

Areaflin S.A.

Estados financieros condensados
intermedios correspondientes al período de
nueve meses finalizado el 30 de setiembre
de 2018 e informe de compilación

Areaflin S.A.

Estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros intermedios

Informe de compilación

Señores Accionistas y Directores de
Areaflin S.A.

Hemos revisado la compilación de los estados financieros condensados intermedios expresados en dólares estadounidenses de Areaflin S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros intermedios comprenden el estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2018, y los correspondientes estado de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios.

Dichos estados financieros condensados intermedios constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, la cual reconoce total responsabilidad por la información contenida en los mismos y manifiesta que han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a periodos intermedios (NIC 34).

La compilación fue realizada según las normas profesionales establecidas en la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 (NISR 4410), "Compromisos de compilación de información" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

El trabajo de compilación realizado no constituye ni una auditoría ni una revisión limitada en relación a los mencionados estados financieros y en consecuencia no expresamos ninguna seguridad sobre los mismos.

También hemos revisado la compilación de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018 y, de acuerdo al resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.2. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos legales y fiscales en Uruguay.

Dejamos constancia de que nuestra vinculación con Areaflin S.A. es la de contadores públicos independientes.

15 de octubre de 2018


Javier Rodríguez
Director, Deloitte S.C.



AREAFLIN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Setiembre 2018	Diciembre 2017	Setiembre 2018	Diciembre 2017
ACTIVO					
Activo corriente					
Disponibilidades	5	29.522.615	28.141.052	980.564.128	810.659.293
Créditos por ventas	21	2.841.634	2.560.286	94.382.030	73.754.166
Otros créditos	6	1.617.885	2.057.297	53.736.421	59.264.553
Total activo corriente		33.982.134	32.758.635	1.128.682.579	943.678.012
Activo no corriente					
Otros créditos	6	200.000	583.333	6.642.800	16.804.090
Activo por impuesto diferido	18.1	3.032.666	4.047.824	100.726.980	116.605.666
Intangibles	7	133.530.440	138.696.336	4.435.080.021	3.995.425.352
Total activo no corriente		136.763.106	143.327.493	4.542.449.801	4.128.835.108
Total activo		170.745.240	176.086.128	5.671.132.380	5.072.513.120
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	8	1.953.112	1.512.339	64.870.668	43.565.937
Deudas financieras	9	7.225.368	5.840.759	239.983.367	168.254.741
Deudas diversas	10	532.964	881.626	17.701.850	25.397.028
Total pasivo corriente		9.711.444	8.234.724	322.555.885	237.217.706
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	9	106.984.324	108.758.247	3.553.377.342	3.132.998.825
Previsión por desmantelamiento	11	1.100.327	1.055.791	36.546.254	30.414.160
Total pasivo no corriente		108.084.651	109.814.038	3.589.923.596	3.163.412.985
Total pasivo		117.796.095	118.048.762	3.912.479.481	3.400.630.691
Patrimonio					
Capital integrado	17.1	52.335.692	52.335.692	1.498.112.330	1.498.112.330
Reserva por conversión		-	-	242.828.661	12.499.069
Reserva legal	17.3	298.374	-	8.433.246	-
Resultados acumulados	17.4	315.079	5.701.674	9.278.662	161.271.030
Total patrimonio		52.949.145	58.037.366	1.758.652.899	1.671.882.429
Total pasivo y patrimonio		170.745.240	176.086.128	5.671.132.380	5.072.513.120

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 15 de octubre de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2018

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Setiembre 2018	Setiembre 2017	Setiembre 2018	Setiembre 2017
Venta de energía eléctrica	21	14.189.331	14.058.764	432.160.832	401.162.664
Costo de explotación	12	(7.461.970)	(5.928.368)	(226.289.166)	(170.021.313)
Resultado bruto		6.727.361	8.130.396	205.871.666	231.141.351
Gastos de administración y ventas	13	(307.144)	(239.591)	(9.289.572)	(6.907.799)
Resultado operativo		6.420.217	7.890.805	196.582.094	224.233.552
Resultados diversos		69.636	-	2.191.157	-
Resultados financieros	14	(5.546.296)	(4.122.819)	(170.802.706)	(118.073.215)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		943.557	3.767.986	27.970.545	106.160.337
Impuesto a la renta	18.2	(628.478)	1.530.526	(18.691.883)	43.841.178
Resultado del período		315.079	5.298.512	9.278.662	150.001.515
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	230.329.592	(15.208.745)
Resultado integral del período		315.079	5.298.512	239.608.254	134.792.770
Resultado por acción	24	0,000	0,004	0,006	0,100

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL PERÍODO DE TRES MESES INICIADO EL 1 DE JULIO DE 2018 Y
FINALIZADO 30 DE SETIEMBRE DE 2018

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Setiembre 2018 (3 meses)	Setiembre 2017 (3 meses)	Setiembre 2018 (3 meses)	Setiembre 2017 (3 meses)
Venta de energía eléctrica		5.561.974	5.489.860	177.858.171	157.897.320
Costo de explotación		(2.458.598)	(2.136.120)	(78.768.825)	(61.883.217)
Resultado bruto		3.103.376	3.353.740	99.089.346	96.014.103
Gastos de administración y ventas		(89.680)	(65.568)	(2.861.398)	(1.886.421)
Resultado operativo		3.013.696	3.288.171	96.227.948	94.127.682
Resultados financieros		(2.022.226)	(1.764.611)	(66.749.646)	(51.106.682)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		991.470	1.523.561	29.478.302	43.021.000
Impuesto a la renta		(700.617)	373.482	(20.913.722)	10.823.525
Resultado del período		290.853	1.897.043	8.564.580	53.844.526
Otros resultados integrales					
Reserva por conversión		-	-	93.142.511	28.052.848
Resultado integral del período		290.853	1.897.043	101.707.091	81.897.374

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 15 de octubre de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2018

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		Setiembre 2018 (9 meses)	Setiembre 2017 (9 meses)	Setiembre 2018 (9 meses)	Setiembre 2017 (9 meses)
Flujo de efectivo por actividades operativas					
Resultado del período		315.079	5.298.512	9.278.662	150.001.515
Ajustes:					
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		40.262	43.550	1.207.656	1.243.188
Impuesto a la renta diferido	18.2	529.383	(2.021.200)	15.878.686	(57.837.820)
Provisión impuesto a la renta	18.2	99.095	490.674	2.813.198	13.996.642
Amortización	12	5.507.303	5.609.943	167.017.714	160.876.089
Intereses perdidos	14	4.938.528	3.389.359	149.767.443	97.312.773
Descuentos a devengar	21	13.533	13.533	419.835	388.033
Resultado por instrumentos financieros derivados	9.2	(200.385)	723.715	5.363.442	20.623.443
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	14	44.536	42.149	1.351.352	1.221.491
Cambios en activos y pasivos					
Créditos por ventas		(294.880)	(1.844.653)	(8.844.854)	(52.658.469)
Otros créditos		1.308.518	92.732	39.248.578	2.647.189
Deudas comerciales		105.774	83.940	3.172.646	2.396.198
Deudas diversas		(445.956)	(5.221.985)	(13.376.302)	(149.069.614)
Efectivo proveniente de actividades operativas		11.960.790	6.700.269	373.298.056	191.140.658
Flujo de efectivo por actividades de inversión					
Pago de altas de obras en parque eólico		(8.208)	(15.871.138)	(246.205)	(453.066.120)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(8.208)	(15.871.138)	(246.205)	(453.066.120)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento					
Nuevas deudas financieras		-	119.817.463	-	3.369.626.520
Cancelación de deudas financieras		(5.127.457)	(112.313.474)	(154.956.871)	(3.163.233.377)
Pago de dividendos	17.4	(5.403.300)	-	(152.837.784)	-
Efectivo (aplicado a) proveniente de actividades de financiamiento		(10.530.757)	7.503.989	(307.794.655)	206.393.143
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		1.421.825	(1.666.880)	65.257.196	(55.532.319)
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		28.141.052	29.973.918	810.659.293	879.434.745
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes		(40.262)	(43.550)	104.647.639	(4.826.536)
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.1	29.522.615	28.263.488	980.564.128	819.075.890

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 15 de octubre de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2018
 (En dólares estadounidenses)

	Nota	Capital integrado	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2017		52.335.692	-	(229.838)	52.105.854
Movimientos del período:					
Resultado integral del período		-	-	5.298.512	5.298.512
Total movimientos del período		-	-	5.298.512	5.298.512
Saldos finales al 30.09.2017		52.335.692	-	5.068.674	57.404.366
Saldos iniciales al 01.01.2018		52.335.692	-	5.701.674	58.037.366
Movimientos del período:					
Distribución de dividendos	17.4	-	-	(5.403.300)	(5.403.300)
Reserva legal	17.3	-	298.374	(298.374)	-
Resultado integral del período		-	-	315.079	315.079
Total movimientos del período		-	298.374	(5.386.595)	(5.088.221)
Saldos finales al 30.09.2018		52.335.692	298.374	315.079	52.949.145

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 15 de octubre de 2018
 se extiende en documento adjunto
 Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2018
 (Equivalente en pesos uruguayos - Nota 4.2)

	Nota	Capital integrado	Reserva legal	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2017		1.498.112.330	-	38.067.348	(7.393.896)	1.528.785.782
Movimientos del período:						
Resultado integral del período		-	-	(15.208.745)	150.001.515	134.792.770
Total movimientos del período		-	-	(15.208.745)	150.001.515	134.792.770
Saldos finales al 30.09.2017		1.498.112.330	-	22.858.603	142.607.620	1.663.578.552
Saldos iniciales al 01.01.18		1.498.112.330	-	12.499.069	161.271.030	1.671.882.429
Movimientos del período:						
Distribución de dividendos	17.4	-	-	-	(152.837.784)	(152.837.784)
Reserva legal	17.3	-	8.433.246	-	(8.433.246)	-
Resultado integral del período		-	-	230.329.592	9.278.662	239.608.254
Total movimientos del período		-	8.433.246	230.329.592	(151.992.368)	86.770.470
Saldos finales al 30.09.2018		1.498.112.330	8.433.246	242.828.661	9.278.662	1.758.652.899

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 15 de octubre de 2018
 se extiende en documento adjunto
 Deloitte S.C.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO INTERMEDIO DE NUEVE MESES FINALIZADO
EL 30 DE SETIEMBRE DE 2018**

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados financieros se refieren a AREAFLIN S.A., sociedad anónima abierta cuyo capital accionario se encuentra representado por un 20% de acciones ordinarias escriturales clase A que no cotizan en bolsa (cuya titularidad es exclusiva de la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas - UTE) y un 80% de acciones preferidas escriturales Clase B que cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo desde el 22 de diciembre de 2016.

El cierre del ejercicio económico de la Sociedad es el 31 de diciembre de cada año.

1.2 Actividad principal

La Sociedad tiene por objeto la planificación, constitución, construcción, compraventa, administración, operación, mantenimiento y/o gestión de plantas de generación de energía eléctrica de fuentes renovables no tradicionales.

Al 30 de setiembre de 2018, la Sociedad construyó y se encuentra operando el parque eólico ubicado en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres de la República Oriental del Uruguay).

Nota 2 - Aprobación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros, formulados por la Dirección de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 15 de octubre de 2018.

Nota 3 - Normas contables aplicadas

Bases contables

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/11 para los emisores de oferta pública. En particular, al tratarse de un período intermedio, dichos estados han sido elaborados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información financiera intermedia”.

Nota 4 - Políticas contables

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios condensados, se han adoptado las mismas políticas contables y métodos contables de cálculo que los utilizados al preparar los estados financieros correspondientes al último ejercicio, finalizado el 31 de diciembre de 2017, excepto por lo descrito en la Nota 4.3.

Por lo tanto, los estados financieros condensados intermedios deberán ser leídos conjuntamente con los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, los cuales fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

El informe fechado el 15 de octubre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

4.1 Estado de flujos de efectivo

A efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se han considerado como efectivo las Disponibilidades y Activos financieros que se van a realizar en un plazo menor a 90 días.

A continuación se presenta la composición del mismo:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Disponibilidades	29.522.615	28.263.488	980.564.128	819.075.890
	29.522.615	28.263.488	980.564.128	819.075.890

4.2 Moneda funcional y moneda de presentación

La Dirección de la Sociedad entiende que el dólar estadounidense es la moneda funcional dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los elementos indicados en la NIC 21 "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", que son los siguientes:

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en dólares estadounidenses, dado que todos los precios se fijan en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en dólares estadounidenses.
- El costo de la inversión en el parque eólico, los costos de mantenimiento y operación se encuentran denominados en dólares estadounidenses, lo cual representa, conjuntamente con otros costos denominados en la misma moneda una parte sustancial del costo total.
- El financiamiento se encuentra denominado en dólares estadounidenses.

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses (moneda funcional) fueron convertidos a pesos uruguayos (moneda de presentación) utilizando el método de conversión descrito en la NIC 21.

Dicho método consiste sustancialmente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada período (interbancario \$ 33,214 por dólar al 30/09/18 y \$ 28,807 por dólar al 31/12/17), los ingresos y gastos al tipo de cambio de origen de cada transacción y rubros patrimoniales al tipo de cambio de origen.

Las diferencias resultantes de la conversión detallada se reconocen dentro de los otros resultados integrales y son acumulados en el patrimonio expresado en pesos uruguayos, como "Reserva por conversión".

4.3 Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

AREAFLIN S.A.

Los activos financieros que mantiene la Sociedad y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a los créditos por ventas (Nota 21).

Los activos financieros descritos anteriormente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 eran clasificados como mantenidos hasta su vencimiento los cuales según la NIC 39, se midieron al costo amortizado. A pesar de existir un cambio normativo, los mismos continúan siendo medidos al costo amortizado según la NIIF 9 ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para cobrar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten únicamente de los pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

Deterioro de activos financieros

La Sociedad reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

Fase 1

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Sociedad monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

El informe fechado el 15 de octubre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Baja en cuentas de un activo financiero

La Sociedad da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

Nota 5 - Disponibilidades

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Bancos	29.522.455	28.140.736	980.558.820	810.650.186
Caja	160	316	5.308	9.107
	29.522.615	28.141.052	980.564.128	810.659.293

Nota 6 - Otros créditos

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Créditos fiscales	350.664	72.727	11.646.942	2.095.042
Arrendamientos pagados por adelantado	137.477	90.054	4.566.175	2.594.198
Seguros pagos por adelantado	108.910	144.516	3.617.346	4.163.064
Anticipo a proveedores	1.020.834	1.750.000	33.905.958	50.412.249
Corriente	1.617.885	2.057.297	53.736.421	59.264.553

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Anticipo a proveedores	-	583.333	-	16.804.090
Depósitos en garantía (Nota 16.1) (*)	200.000	-	6.642.800	-
No corriente	200.000	583.333	6.642.800	16.804.090

(*) Con fecha 13 de marzo de 2018 la Sociedad constituye una Garantía de Fiel Cumplimiento a favor de UTE por un importe de US\$ 200.000 a efectos de garantizar que en el plazo de 2 años UTE disponga de los modelos de simulación del Parque Generador Valentines en formato ATP aprobados.

Nota 7 - Intangibles

Concepto	US\$	Equivalente en \$ (Nota 4.2)
	Parque eólico	Parque eólico
Valor bruto al 31.12.2016	150.630.181	4.419.489.500
Altas	1.793.831	51.255.033
Penalidades aplicadas al proveedor	(1.730.675)	(48.808.805)
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	(54.842.852)
Valor bruto al 30.09.2017	150.693.336	4.367.092.876
Valor bruto al 31.12.2017	147.212.778	4.240.758.496
Altas	341.406	10.665.003
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	649.441.178
Valor bruto al 30.09.2018	147.554.184	4.900.864.677
Amortización acumulada al 31.12.2016	(1.239.755)	(36.374.399)
Amortización	(5.609.943)	(160.876.089)
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	(1.253.735)
Amortización acumulada al 30.09.2017	(6.849.697)	(198.504.223)
Amortización acumulada al 31.12.2017	(8.516.442)	(245.333.144)
Amortización	(5.507.303)	(167.017.714)
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	(53.433.798)
Amortización acumulada al 30.09.2018	(14.023.745)	(465.784.656)
Valor neto al 31.12.2017	138.696.336	3.995.425.352
Valor neto al 30.09.2018	133.530.440	4.435.080.021

Nota 8 - Deudas comerciales

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Proveedores del exterior	1.410.324	1.075.324	46.842.506	30.976.863
Proveedores locales	497.038	330.265	16.508.620	9.513.927
Partes vinculadas (Nota 16)	45.750	106.750	1.519.542	3.075.147
	1.953.112	1.512.339	64.870.668	43.565.937

Nota 9 - Deudas financieras

Corriente

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Vales bancarios (Nota 9.1)	4.655.911	4.655.921	154.641.424	134.123.113
Intereses a pagar	2.290.109	705.105	76.063.679	20.311.951
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	279.348	479.733	9.278.264	13.819.677
	7.225.368	5.840.759	239.983.367	168.254.741

No Corriente

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Vales bancarios (Nota 9.1)	108.177.685	110.505.631	3.593.013.634	3.183.335.716
Costos financieros a devengar	(1.193.361)	(1.747.384)	(39.636.292)	(50.336.891)
	106.984.324	108.758.247	3.553.377.342	3.132.998.825

9.1 Vales Bancarios

Vales Bancarios al 30 de setiembre de 2018

El 15 de marzo de 2017 la Sociedad firmó contrato de financiamiento de largo plazo con El Banco Interamericano de Desarrollo ("BID") actuando como agente de la Corporación Interamericana de Inversiones ("CII") y del "China Co-financing fund for latin america and the caribbean" ("Fondo Chino") por un monto original total de US\$ 119.817.463. Dicho préstamo mantiene las siguientes condiciones:

Financiador	Monto	Tasa	Vencimiento
CII	49.367.226	Fija	Pagos semestrales. ultimo 15/11/2034
CII	19.197.846	Libor + spread	Pagos semestrales. ultimo 15/11/2034
CII	16.969.855	Libor + spread	Pagos semestrales. ultimo 15/11/2032
Fondo Chino	24.683.613	Fija	Pagos semestrales. ultimo 15/11/2034
Fondo Chino	9.598.923	Libor + spread	Pagos semestrales. ultimo 15/11/2034
	119.817.463		

Las garantías asociadas a los préstamos firmados el 15 de marzo de 2017 son las siguientes:

- Prenda sobre los aerogeneradores, cuentas bancarias y acciones en poder de UTE.
- Cesión de los derechos otorgados a AREAFLIN S.A. tanto por el contrato de compraventa de energía firmado con UTE (Nota 21) y de arrendamiento (Nota 23), al banco.
- UTE garantiza la cobertura de eventuales sobrecostos de construcción hasta el monto de US\$ 8.000.000. Esta garantía se extendía hasta la finalización técnica del proyecto, la cual ocurrió el 30/04/2018, no habiéndose incurrido en sobrecostos.
- En caso de incumplimiento de la Sociedad con el financiador por falta de fondos. UTE se compromete a fondear las cuentas del proyecto para cumplir con las obligaciones que se tengan con este, subrogando a AREAFLIN SA en sus obligaciones.

El informe fechado el 15 de octubre de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

Al 30 de setiembre de 2018 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por US\$ 119.817.463 y se realizó el pago de las tres primeras cuotas de amortización de capital.

9.2 Swap de tasa de interés

El 16 de marzo de 2017 la Sociedad contrató un instrumento financiero derivado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A (BBVA - España) con el objeto de mitigar el riesgo de cambios en la tasa de interés pactada en los préstamos con tasa Libor. La operación de cobertura contratada consiste en un swap de tipo de interés variable contra interés fijo. El detalle del swap es el siguiente:

<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Notional amount (monto imponible) (en dólares)</u>
16/03/2017	15/05/2017	15.941.352
15/05/2017	15/11/2017	15.638.467
15/11/2017	15/05/2018	15.335.581
15/05/2018	15/11/2018	15.032.695
15/11/2018	15/05/2019	14.729.810
15/05/2019	15/11/2019	14.426.924
15/11/2019	15/05/2020	14.124.038
15/05/2020	16/11/2020	13.821.152
16/11/2020	17/05/2021	13.518.267
17/05/2021	15/11/2021	13.215.381
15/11/2021	16/05/2022	12.832.789
16/05/2022	15/11/2022	12.450.196
15/11/2022	15/05/2023	12.131.369
15/05/2023	15/11/2023	11.812.542
15/11/2023	15/05/2024	11.493.715
15/05/2024	15/11/2024	11.174.888
15/11/2024	15/05/2025	10.856.061
15/05/2025	17/11/2025	10.298.114
17/11/2025	15/05/2026	9.740.166
15/05/2026	16/11/2026	9.182.219
16/11/2026	17/05/2027	8.624.272
17/05/2027	15/11/2027	8.066.324
15/11/2027	15/05/2028	7.364.905
15/05/2028	15/11/2028	6.647.544
15/11/2028	15/05/2029	5.930.183
15/05/2029	15/11/2029	5.196.881
15/11/2029	15/05/2030	4.463.579
15/05/2030	15/11/2030	3.730.276
15/11/2030	15/05/2031	2.996.974
15/05/2031	17/11/2031	2.247.731
17/11/2031	17/05/2032	1.498.487
17/05/2032	15/11/2032	749.244

El informe fechado el 15 de octubre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Tasa de interés pactada

- a) BBVA paga USD-LIBOR-BBA a 6 meses vigente al primer día de cada período de cálculo de intereses.
- b) Areaflin S.A paga una tasa fija que alcanza el 2.88%

Al 30 de setiembre de 2018 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojo un pasivo de US\$ 279.348 (equivalentes a \$9.278.264), generando una ganancia de US\$ 200.385 (equivalentes a \$5.363.442).

La estimación del valor razonable ha sido realizada en base a las curvas de tasas disponibles en el mercado (Nivel 2).

9.3 Costos financieros a devengar

Corresponde a los costos incurridos para la obtención del financiamiento de largo plazo mencionado antes por servicios prestados por el BID y otras entidades. Los mismos se devengarán como gasto por intereses en base a la metodología de la tasa efectiva dispuesta por la NIC 39.

Nota 10 - Deudas diversas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Provisión impuesto a la renta	61.008	511.379	2.026.330	14.731.290
IVA a pagar	401.299	273.285	13.328.757	7.872.524
Deuda con UTE (Nota 16)	1.589	11.055	52.766	318.448
Otras deudas diversas	69.068	85.907	2.293.997	2.474.766
Total Deudas Diversas	532.964	881.626	17.701.850	25.397.028

Nota 11 - Previsión por desmantelamiento

La previsión por desmantelamiento del parque eólico corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección para calcular el valor presente de los costos por desmantelamiento una vez finalizado el contrato de venta de energía cuya duración es de 20 años.

Dicha estimación incluye la realización de supuestos clave los cuales incluyen el cálculo del valor de desmontaje, transporte, mano de obra, rehabilitación del sitio, ingresos obtenidos por venta de acero y la tasa efectiva de interés para el cálculo del valor presente de la previsión.

Nota 12 - Costos de explotación

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Amortización del parque eólico	5.507.303	5.609.943	167.017.714	160.876.089
Gastos de operación y mantenimiento	1.479.274	84.190	44.882.357	2.405.111
Gastos de gestión y monitoreo	112.500	62.500	3.408.625	1.783.396
Arrendamiento de terrenos	150.961	61.717	4.621.483	1.784.056
Energía UTE	15.387	-	462.180	-
Seguros	196.545	110.018	5.896.807	3.172.660
	7.461.970	5.928.368	226.289.166	170.021.313

El informe fechado el 15 de octubre de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 13 - Gastos de administración y ventas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Honorarios profesionales	67.954	106.131	2.038.172	3.106.220
Remuneraciones y cargas sociales	33.493	37.536	1.005.361	1.068.806
Tasas URSEA y ADME	59.946	47.459	1.798.082	1.350.683
Gastos varios	145.751	48.465	4.447.957	1.382.090
	307.144	239.591	9.289.572	6.907.799

Nota 14 - Resultados financieros

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	102.940	(774.270)	2.418.543	(22.038.422)
Intereses perdidos	(4.938.528)	(3.389.359)	(149.767.443)	(97.312.773)
Diferencia de cambio	(643.947)	106.451	(21.443.123)	3.038.806
Previsión por desmantelamiento	(44.536)	(42.149)	(1.351.352)	(1.221.491)
Otros resultados financieros	(22.225)	(23.492)	(659.331)	(539.334)
	(5.546.296)	(4.122.819)	(170.802.706)	(118.073.215)

(*) El resultado por instrumentos financieros derivados corresponde al generado por el swap de tasa de interés, referido en Nota 9.2.

Nota 15 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 30 de setiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y su equivalente en dólares estadounidenses, son los siguientes:

	30.09.2018		31.12.2017	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Disponibilidades	3.271.248	98.490	68.656.638	2.383.332
Otros créditos	12.410.446	373.651	2.568.676	89.168
Total activo corriente	15.681.693	472.141	71.225.314	2.472.500
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	100.726.980	3.032.666	116.605.666	4.047.824
Total activo no corriente	100.726.980	3.032.666	116.605.666	4.047.824
Total Activo	116.408.674	3.504.807	187.830.980	6.520.324
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas diversas	(16.353.829)	(492.378)	(23.092.303)	(801.621)
Total pasivo corriente	(16.353.829)	(492.378)	(23.092.303)	(801.621)
Total pasivo	(16.353.829)	(492.378)	(23.092.303)	(801.621)
Posición neta activa	100.054.845	3.012.429	164.738.677	5.718.702

Nota 16 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

16.1 Saldos con partes vinculadas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Cuentas por cobrar venta energía (Nota 21)	2.841.634	2.560.286	94.382.030	73.754.166
Depósitos en garantía (Nota 6)	200.000	-	6.642.800	-
Deudas comerciales por honorarios de gestión (Nota 8)	(45.750)	(106.750)	(1.519.542)	(3.075.147)
Deudas diversas por consumo de energía (Nota 10)	(1.589)	(11.055)	(52.766)	(318.448)

16.2 Transacciones con partes vinculadas

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Intangible - Parque eólico				
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE (Nota 22)	-	154.444	-	4.389.327
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica (Nota 21)	14.189.331	14.058.764	432.160.832	401.162.664
Costos de explotación				
Energía consumida	(15.387)	-	(462.180)	-
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE (Nota 12 y Nota 22)	(112.500)	(62.500)	(3.408.625)	(1.783.396)

UTE suscribió un contrato de fianza, por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de todas las obligaciones asumidas por AREAFLIN S.A. referentes al contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines, firmado con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay), tal como se indica en la Nota 20.

A su vez, UTE es garante subsidiario por las obligaciones de arrendamiento que incumpla AREAFLIN S.A (Nota 23) y es garante por los préstamos multilaterales según lo mencionado en la Nota 9.

Las retribuciones al Director ascendieron a US\$ 14.168 en el período enero - setiembre de 2018, mientras que en el período enero - setiembre de 2017 ascendieron a US\$ 13.130.

Nota 17 - Patrimonio

Al cierre de cada período el capital social de la Sociedad ascendía a \$ 7.250.000.000. el cual es representado por dos clases de acciones:

- Acciones ordinarias escriturales (acciones Clase A), con un valor nominal de un peso uruguayo cada una y con derecho a un voto por acción, que representarán el 20% del capital autorizado.
- Acciones preferidas escriturales (acciones Clase B), con un valor nominal de un peso uruguayo cada una, que representarán el 80% del capital autorizado. Las mismas otorgan prioridad en el reembolso del capital en caso de liquidación y derecho a elección de un director titular miembro del directorio de la Sociedad. Sus titulares no tienen derecho a voto.

17.1 Capital Integrado

El capital integrado al 30 de setiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 1.498.112.330 y se compone de la siguiente forma:

- 299.622.466 Acciones Ordinarias Escriturales Clase A de las cuales 50.000 fueron integradas inicialmente (\$ 50.000 que equivalen a US\$ 2.580) y las restantes fueron integradas en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 22 de diciembre de 2016 de acuerdo al siguiente detalle:
 - Capitalización parcial del pasivo financiero mantenido por la sociedad con UTE por la suma de US\$ 10.023.909 (equivalentes a \$ 286.683.792)
 - Capitalización de resultados acumulados por US\$ 403.963 (equivalentes a \$ 12.888.674) los cuales corresponden al resultado acumulado que surge de balance especial realizado al 30 de setiembre de 2016.

El informe fechado el 15 de octubre de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

- 1.198.489.864 Acciones Preferidas Escriturales Clase B las cuales fueron integradas en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 22 de diciembre de 2016 de acuerdo al siguiente detalle:

Etapa	Cantidad de acciones	US\$		Equivalente en \$	
		Capital integrado	Prima de emisión	Capital integrado	Prima de emisión
Minorista	569.289.864	19.905.240	-	569.289.864	-
Mayorista	629.200.000	22.000.000	3.304.400	629.200.000	94.505.840
	1.198.489.864	41.905.240	3.304.400	1.198.489.864	94.505.840

17.2 Prima de Emisión

Se recibieron excedentes sobre la par en la etapa mayorista de oferta pública de acciones preferidas realizada en diciembre 2016 por la suma de US\$ 3.304.400. equivalentes a \$ 94.505.840. A su vez se incluyen costos relacionados con la emisión por la comisión percibida por UTE por promoción y estructuración de la emisión y gastos del corredor de Bolsa SURA S.A. tal como se presenta en el siguiente detalle:

	US\$	Equivalente en \$ (Nota 4.2)
Prima de emisión	3.304.400	94.505.840
Total prima de emisión	3.304.400	94.505.840
Comisión por promoción del proyecto – UTE	(3.279.400)	(95.473.172)
Costos relacionados con la implementación de la alternativa de distribución del tramo minorista masivo – SURA	(25.000)	(734.200)
Efecto de conversión	-	1.701.532
Total costos asociados a la emisión	(3.304.400)	(94.505.840)

17.3 Reserva Legal

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo N° 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital integrado. A su vez, cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2018, se constituyeron reservas por \$ 8.433.246 (equivalentes a US\$ 298.374)

17.4 Resultados Acumulados

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2018, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de US\$ 5.403.300 (equivalentes a \$ 152.837.784).

El saldo de resultados acumulados que se refleja en el Estado de Situación Financiera al 30 de setiembre de 2018, comprende los resultados obtenidos en el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2018.

Nota 18 - Impuesto a la renta

18.1 Saldos por impuesto diferido

Los saldos por impuesto a la renta diferido al cierre de cada período son los siguientes:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Activo por impuesto diferido	3.032.666	4.047.824	100.726.980	116.605.666
Activo neto por impuesto diferido	3.032.666	4.047.824	100.726.980	116.605.666

18.2 Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el Estado de resultados integral

Concepto	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
IRAE	(99.095)	(490.674)	(2.813.197)	(13.996.642)
IRAE diferido	(529.383)	2.021.200	(15.878.686)	57.837.820
Total (perdida) ganancia	(628.478)	1.530.526	(18.691.883)	43.841.178

18.3 Movimientos durante el período de las diferencias temporarias y créditos fiscales no utilizados

Saldo en dólares estadounidenses:

	Saldos al 31.12.2017	Reconocido en resultados	Ajuste por conversión	Saldos al 30.09.2018
Parque Eólico	3.716.714	(925.985)	(439.545)	2.351.184
Swap - Pasivo	67.163	(20.925)	(6.331)	39.907
Previsión desmantelamiento	263.947	42.740	(31.605)	275.082
Adelanto a Proveedores	-	(107.083)	5.000	(102.083)
Pérdidas fiscales	-	481.870	(13.294)	468.576
Total	4.047.824	(529.383)	(485.775)	3.032.666

	Saldos al 31.12.2016	Reconocido en resultados	Ajuste por conversión	Saldos al 30.09.2017
Parque Eólico	1.434.428	1.770.931	(7.549)	3.197.810
Pérdidas fiscales	89.578	(92.132)	2.554	-
Swap - Pasivo	-	90.747	(1.489)	89.258
Provisión desmantelamiento	-	251.654	-	251.654
Total	1.524.006	2.021.200	(6.484)	3.538.722

AREAFLIN S.A.

Equivalente en \$ (nota 4.2):

	Saldos al 31.12.2017	Reconocido en resultados	Saldos al 30.09.2018
Parque Eólico	107.067.376	(28.975.142)	78.092.234
Swap - Pasivo	1.934.755	(609.287)	1.325.468
Provisión desmantelamiento	7.603.535	1.533.029	9.136.564
Adelanto a Proveedores	-	(3.390.596)	(3.390.596)
Pérdidas fiscales	-	15.563.310	15.563.310
Total	116.605.666	(15.878.686)	100.726.980

	Saldos al 31.12.2016	Reconocido en resultados	Saldos al 30.09.2017
Parque Eólico	42.086.111	50.586.426	92.672.537
Pérdidas fiscales	2.628.231	(2.628.231)	-
Swap - Pasivo	-	2.586.702	2.586.702
Provisión desmantelamiento	-	7.292.923	7.292.923
Total	44.714.342	57.837.820	102.552.162

18.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y el resultado contable

Concepto	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Resultado del período	315.079	5.298.512	9.278.662	150.001.517
Impuesto a la renta neto del período	(628.478)	1.530.526	(18.691.883)	43.841.178
Resultado antes de IRAE	943.557	3.767.986	27.970.545	106.160.338
IRAE (10%)	(94.356)	(376.799)	(2.797.055)	(10.616.034)
Ajustes:				
Gastos no deducibles	(46.492)	(128.436)	(1.544.169)	(3.704.067)
Ajuste por moneda funcional	1.096.026	(321.737)	36.129.416	(10.204.480)
Pérdidas fiscales no recuperables (*)	(507.649)	-	(16.962.572)	-
Penalizaciones	-	(426.843)	-	(12.310.047)
Amortización parque eólico	-	216.482	-	6.243.300
Ajuste IRAE 2017	(99.095)	-	(2.813.198)	-
Desmantelamiento parque eólico	-	252.877	-	7.292.923
Pérdidas fiscales utilizadas	-	490.587	-	14.148.412
Ajuste valuación parque eólico	(925.985)	1.754.052	(28.975.142)	50.586.426
Exoneración proyecto promovido	-	727.987	-	20.994.963
Otros ajustes	(50.927)	(657.644)	(1.729.163)	(18.590.218)
Impuesto a la renta (perdida) ganancia	(628.478)	1.530.526	(18.691.883)	43.841.178

(*) Corresponde a pérdidas fiscales que la entidad ha generado pero que estima no serán recuperables en ejercicios posteriores antes de su prescripción legal, dado que resultado fiscal futuro estimado depende sustancialmente de la evolución del tipo de cambio.

El informe fechado el 15 de octubre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 19 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 20 celebrado con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay). se recibieron los siguientes valores en garantía:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Garantía de suministro (1)	13.798.176	13.798.176	458.292.618	397.484.056
Garantía por tareas pendientes (2)	1.853.250	2.746.500	61.553.846	79.118.426
	15.651.426	16.544.676	519.846.463	476.602.482

- (1) Sustituye la garantía de fiel cumplimiento del contrato dado que ya se realizó la Recepción Provisional de la obra (vencimiento el 30 de abril de 2019).

A su vez, con fecha 6 de mayo de 2015 Gamesa Energía S.A. (GESA) otorgó a sus filiales GAMESA EÓLICA SL y GAMESA URUGUAY SRL (conjuntamente: GAMESA) una garantía corporativa, por la cual responde subsidiariamente en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por GAMESA en el contrato detallado en la Nota 20, mientras se encuentren vigentes dichas obligaciones. Asimismo, el 22 de mayo de 2015 GESA otorgó una garantía adicional por el mismo concepto y por el monto máximo de US\$ 15.314.715. En virtud de haberse alcanzado la Recepción Provisional del Suministro, la contratista sustituyó esta última, por un nuevo aval bancario denominado Garantía de Suministro, por el monto de hasta USD 13.798.176, con vigencia hasta la fecha del certificado de recepción definitivo del suministro.

Al cierre la entidad se encuentra en disputa con GAMESA dado que considera que la garantía debería ser por US\$ 15.170.465.

- (2) Corresponde a dos garantías otorgadas por GAMESA en concepto de garantía del suministro que surge del contrato de construcción y operación y mantenimiento (descrito en Nota 20). Las mismas están constituidas por dos avales bancarios de US\$ 1.000.000 y US\$ 853.250 con vencimiento el 30 de abril de 2019.

Nota 20 - Proyecto de instalación de Parque Eólico

Con fecha 10 de setiembre de 2014 se firmaron dos contratos con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay). Uno corresponde al de la construcción llave en mano de un parque eólico de 70 MW de potencia, en la localidad de Valentines (en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres), y el otro es el contrato de garantía, operación y mantenimiento de dicha central generadora por un período de 10 años (posteriormente modificado a 15 años) a partir de la recepción provisoria.

En virtud del contrato de construcción del parque. AREAFLIN S.A. asumió una obligación de pago por un total de US\$ 153.147.154 y \$ 88.798.163.

En el contrato de garantía, operación y mantenimiento de la central generadora, se fijan los honorarios anuales de operación y mantenimiento del equipo de aerogeneradores en un monto de US\$ 50.000 por aerogenerador para los primeros dos años (los cuales fueron abonados anticipadamente bajo el contrato Llave en mano), US\$ 62.100 para los siguientes ocho años y US\$ 69.085 para los restantes 5 años. A su vez, se establecen honorarios anuales de mantenimiento de las restantes instalaciones por un total de US\$ 407.625. a partir del primer año de entrada en funcionamiento.

AREAFLIN S.A.

Con fecha 12 de mayo de 2015, AREAFLIN S.A. efectuó la notificación a la contratista para dar comienzo a las obras. En igual fecha, UTE suscribió un contrato de fianza por el cual se constituyó en fiador, liso y llano pagador de las obligaciones asumidas por AREAFLIN S.A. en el contrato de construcción del parque indicado anteriormente.

De acuerdo a lo estipulado en el contrato de construcción del parque, en mayo de 2015 UTE, por cuenta de AREAFLIN S.A., efectuó el pago del anticipo financiero a GAMESA EÓLICA SL y GAMESA URUGUAY SRL por un total de US\$ 15.104.715.

Al 30 de setiembre de 2018 se efectuaron pagos a GAMESA EÓLICA SL y GAMESA URUGUAY SRL por un total de US\$ 157.132.487 incluyendo el anticipo financiero efectuado por UTE, indicado anteriormente y pagos realizados con certificados de crédito.

Durante los ejercicios 2016 y 2017 la Sociedad aplicó las penalidades previstas en el contrato como consecuencia de atrasos, ya que Gamesa no logro cumplir con la fecha de recepción provisional prevista, lo cual ha generado multas por cada día corrido de atraso por un total de US\$ 1.500 diarios por cada MW ofertado. El saldo acumulado de las multas generadas al 31 de diciembre de 2017 asciende a US\$ 7.451.755, de los cuales US\$ 1.730.675 han sido devengados en el ejercicio 2017 y US\$ 5.721.080 en el ejercicio 2016. Las penalidades han sido contabilizadas como reducción del costo de la inversión del parque eólico. Al 30/09/2018 se han cobrado la totalidad de las penalidades aplicadas.

Nota 21 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE

El 12 de enero de 2016 la Sociedad celebró un contrato de compraventa de energía eléctrica con la Administración Nacional de las Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE)

Dicho contrato habilita a la Sociedad a vender en exclusividad a UTE (a un precio fijo más paramétrica de ajuste) la totalidad de la energía eléctrica producida por el Parque Eólico construido en el límite de los departamentos de Florida y Treinta y Tres por un plazo de 20 años a ser computados desde la primer Acta de Habilitación (5 de enero de 2017). UTE se obliga a comprar a la Sociedad la totalidad de la energía generada.

La Sociedad ha evaluado que el contrato mencionado quedaría comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo a esta interpretación de la Sociedad reconoce en sus estados un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (Ver Nota 7).

Durante el período comprendido entre la puesta en funcionamiento del parque eólico y el acta de habilitación otorgada por parte de UTE, la Sociedad procedió a facturar el 80% de la tarifa establecida en el contrato. Dado que se han aplicado descuentos asociados a ingresos por la venta de energía de un contrato cuya duración es 20 años, la Sociedad ha distribuido el devengamiento del mismo a lo largo del mencionado período de forma de reconocer una tarifa que se aproxime a la efectiva para el conjunto del contrato, reconociendo un crédito devengado no facturado por la cuota parte del descuento no devengado.

El informe fechado el 15 de octubre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

A continuación, se detalla los saldos reconocidos en el período:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Deudores por venta de energía	2.512.329	2.217.449	83.444.525	63.878.059
Crédito devengado no facturado	329.305	342.837	10.937.505	9.876.107
	2.841.634	2.560.286	94.382.030	73.754.166

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Venta de energía eléctrica	14.202.865	14.072.297	432.580.667	401.550.697
Descuento devengado	(13.534)	(13.533)	(419.835)	(388.033)
	14.189.331	14.058.764	432.160.832	401.162.664

Nota 22 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 1º de abril de 2016, AREAFLIN S.A. y UTE firmaron un contrato de gestión, en virtud del cual el Ente debe llevar a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto de instalación y operación del parque eólico indicado en Nota 20. Dichas tareas incluyen, entre otras, el monitoreo de la construcción y la gestión de los contratos del Proyecto, como de los permisos regulatorios, las pólizas de seguros, el financiamiento y la operativa del parque eólico. Como contraprestación por dichos servicios, se abonará a UTE US\$ 400.000 más IVA anuales durante la etapa de construcción, y US\$ 150.000 más IVA anuales durante la etapa de operación. La contraprestación se genera a partir de la notificación del comienzo del suministro (12 de mayo de 2015) y se abonará en cuotas semestrales.

Nota 23 - Contratos de arrendamiento

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 20, ha celebrado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos en los que se instalará el parque eólico detallado en dicha nota.

El plazo de los contratos asciende a treinta años, con posibilidad de rescisión por parte del arrendatario, a partir del año veinte. El costo anual del arrendamiento asciende a unidades indexadas (UI)1.555.000.

El contrato celebrado con Gamesa prevé la instalación de 35 aerogeneradores, los cuales fueron efectivamente instalados.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 UTE cedió a AREAFLIN S.A. la totalidad de los contratos de arrendamientos descritos anteriormente. Se estableció en dicha cesión UTE es garante subsidiario por las obligaciones del contrato de arrendamiento que incumpla la Sociedad.

AREAFLIN S.A.

A continuación, se presenta un cuadro resumiendo el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente, expresado en Unidades Indexadas Nominales:

	30.09.2018	
	Unidades indexadas	Equivalente en U\$S
Dentro de los próximos 12 meses	1.555.000	186.400
Entre un año y 5 años	6.220.000	745.598
Más de 5 años hasta el vencimiento	33.821.250	4.054.192
	41.596.250	4.986.190

Nota 24 - Ganancias por acción

Ganancia básica por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas sobre el promedio ponderado de la cantidad de acciones (ordinarias y preferidas) en circulación durante el período.

El resultado y el promedio ponderado de la cantidad de acciones utilizados en el cálculo de ganancia por acción son los siguientes:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2018
Resultado del período	315.079	5.298.512	9.278.662	150.001.515
	315.079	5.298.512	9.278.662	150.001.515

El promedio ponderado de la cantidad de acciones es el siguiente:

	30.09.2018	30.09.2017
Promedio ponderado de cantidad de acciones(*)	1.498.112.330	1.498.112.330

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Ganancia promedio por acción	-	0.004	-	0.100

(*) El promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el período corresponde al número de acciones en circulación al principio del mismo, ajustado por el número de acciones retiradas o emitidas en el transcurso del mismo, ponderado por la proporción de días que las acciones estuvieron en circulación en relación al total de días del ejercicio.

Nota 25 - Beneficios fiscales

Por resolución del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) de fecha 4 de mayo de 2016, se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión correspondiente a la construcción y operación de una central de generación eólica (Nota 21) por un monto total de inversión de UI 1.442.955.696. En tal sentido se otorgan los siguientes beneficios fiscales:

1. Exoneración de tasas consulares, impuesto único aduanero y todos los demás tributos asociados a la importación de equipos previstos en el proyecto.
2. Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil por hasta un monto imponible de UI 519.205.493.

El informe fechado el 15 de octubre de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A.

3. Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 842.686.126. equivalente a 58.4% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio finalizado en 2016 o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria promocional.

El monto exonerable en cada período no podrá superar la menor de las siguientes cifras:

- a) la inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas.
- b) el monto total exonerable deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Este beneficio se aplicará de acuerdo a lo establecido en el art.16 del Decreto N° 2/012, por lo cual el impuesto exonerado no podrá exceder el 60% del impuesto a pagar en los ejercicios comprendidos en la declaratoria promocional.

4. Los bienes que se incorporan con destino a la obra civil, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles por el término de su vida útil.

Al 30 de setiembre de 2018 la entidad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 70.034.135.

Nota 26 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de setiembre de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

