



Areafin S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Compilación de los Estados Financieros
Intermedios Condensados por el período de
tres meses terminado el 31 de marzo de 2022**

KPMG
28 de abril de 2022

Este informe contiene 28 páginas



Contenido

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de Situación Financiera Condensado al 31 de marzo de 2022	5
Estado del Resultado Integral Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022	6
Estado de Flujos de Efectivo Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022	7
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022	8
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2022	9

— . —

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de
Areaflin S.A.

Sobre la base de la información proporcionada por la Dirección y, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 según lo establecido por el Pronunciamiento N° 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, hemos compilado el estado de situación financiera condensado de Areaflin S.A. al 31 de marzo de 2022, y los correspondientes estados condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado en esa fecha, y las Notas a los estados financieros condensados, preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.

La Dirección de Areaflin S.A. es responsable por los referidos estados financieros intermedios condensados.

No hemos auditado ni revisado estos estados financieros intermedios condensados y consecuentemente no expresamos ninguna certeza.

Montevideo, 28 de abril de 2022

KPMG

Cra. Sylvia Sosa
Socia
C.J. y P.P.U. N° 77.847



Estado de Situación Financiera Condensado al 31 de marzo de 2022

(En Dólares Estadounidenses y Expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		Expresado en \$	
		Marzo 2022	Diciembre 2021	Marzo 2022	Diciembre 2021
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo	8	21.126.721	9.187.046	868.625.133	410.615.010
Créditos comerciales	28	3.805.856	2.197.778	156.477.758	98.229.715
Otras cuentas a cobrar	9	77.167	182.220	3.172.715	8.144.340
Activos financieros	10	-	9.500.078	-	424.605.988
Total activo corriente		25.009.744	21.067.122	1.028.275.606	941.595.053
Activo no corriente					
Activo por impuesto diferido	25.2	4.947.301	2.561.628	203.408.274	114.491.973
Activos Intangibles - Parque Eólico	11	107.007.701	108.821.392	4.399.621.642	4.863.772.081
Derecho de uso - Terrenos	12	2.591.726	2.635.654	106.558.824	117.800.546
Total activo no corriente		114.546.728	114.018.674	4.709.588.740	5.096.064.600
Total activo		139.556.472	135.085.796	5.737.864.346	6.037.659.653
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	13	2.180.715	1.889.025	89.660.075	84.429.957
Préstamos y obligaciones	14	6.999.739	6.579.977	287.794.250	294.092.094
Otras cuentas a pagar	15	335.338	339.157	13.787.433	15.158.604
Pasivo por arrendamiento	17	207.565	186.524	8.534.055	8.336.712
Total pasivo corriente		9.723.357	8.994.683	399.775.813	402.017.367
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	14	81.663.069	81.573.810	3.357.577.093	3.645.941.459
Provisión por desmantelamiento	16	480.764	477.006	19.766.621	21.319.775
Pasivo por arrendamiento	17	2.117.848	1.901.067	87.075.310	84.968.175
Total pasivo no corriente		84.261.681	83.951.883	3.464.419.024	3.752.229.409
Total pasivo		93.985.038	92.946.566	3.864.194.837	4.154.246.776
Patrimonio					
Capital integrado		38.156.048	38.156.048	1.568.785.893	1.705.384.543
Capital integrado	24.1	38.156.048	38.156.048	1.092.219.160	1.092.219.160
Resultados por conversión de capital		-	-	476.566.733	613.165.383
Reservas de utilidades		416.845	416.845	17.138.566	18.630.868
Reserva legal	24.2	416.845	416.845	14.327.494	14.327.494
Resultados por conversión de reservas ut.		-	-	2.811.072	4.303.374
Resultados acumulados	24.3	6.998.541	3.566.337	287.745.050	159.397.466
Resultados de ejercicios anteriores		3.566.337	55.441	155.907.905	2.293.249
Resultado por conversión de resultados de ejercicios ant.		-	-	(9.277.929)	184.722
Resultado del ejercicio		3.432.204	3.510.896	145.686.350	153.614.656
Resultados por conversión resultado ejercicio		-	-	(4.571.276)	3.304.839
Total patrimonio		45.571.434	42.139.230	1.873.669.509	1.883.412.877
Total pasivo y patrimonio		139.556.472	135.085.796	5.737.864.346	6.037.659.653

Las notas 1 a 32 que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

Estado del Resultado Integral Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022

(En Dólares Estadounidenses y Expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		Expresado en \$	
		Marzo 2022	Marzo 2021	Marzo 2022	Marzo 2021
		(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Venta de energía eléctrica	28	4.514.396	4.084.207	191.974.997	176.265.201
Costo de explotación	18	(2.697.794)	(2.469.267)	(114.605.813)	(107.377.396)
Resultado bruto		1.816.602	1.614.940	77.369.184	68.887.805
Gastos de administración y ventas	19	(45.957)	(55.022)	(1.949.600)	(2.386.241)
Resultado operativo		1.770.645	1.559.918	75.419.584	66.501.564
Resultados financieros	20	(427.242)	(714.128)	(18.649.535)	(30.124.331)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		1.343.403	845.790	56.770.049	36.377.233
Impuesto a la renta	25.1	2.088.801	68.416	88.916.301	2.952.620
Resultado del período		3.432.204	914.206	145.686.350	39.329.853
Reserva por conversión		-	-	(155.429.718)	83.096.537
Resultado integral del período		3.432.204	914.206	(9.743.368)	122.426.390
Resultado por acción	30	0,0031	0,0007	0,1334	0,0321

Las notas 1 a 32 que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

**Estado de Flujos de Efectivo Condensado por el período de tres meses
terminado al 31 de marzo de 2022**
(En Dólares Estadounidenses y Expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		Marzo 2022 (3 meses)	Marzo 2021 (3 meses)	Marzo 2022 (3 meses)	Marzo 2021 (3 meses)
Flujo de efectivo por actividades operativas					
Resultado del período		3.432.204	914.206	145.686.350	39.329.853
Ajustes:					
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		(7.902)	11.823	(344.275)	507.446
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido	25.3	(296.872)	83.427	(12.933.390)	3.580.648
Impuesto a la renta diferido	25.1	(2.088.801)	(68.416)	(88.916.301)	(2.952.620)
Amortización activos intangibles - parque eólico	11,18	1.813.690	1.813.690	77.182.782	78.461.433
Amortización derecho de uso - terrenos	12,18	43.928	42.145	1.869.367	1.823.235
Intereses perdidos	20	1.106.030	1.269.705	47.068.621	54.932.527
Descuentos a devengar	28	4.511	4.511	184.812	200.104
Resultado por instrumentos financieros derivados	20	(597.010)	(650.708)	(24.458.922)	(28.864.774)
Gastos de operación y mantenimiento	18	730.085	-	30.863.535	-
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	20	3.758	2.331	159.931	100.858
Intereses financieros pasivo por arrendamientos	20	20.947	20.162	890.434	872.060
Diferencia de cambio pasivo por arrendamiento		236.717	(43.224)	9.939.285	(1.895.293)
Resultados por colocaciones financieras	20	(2.289)	(3.680)	(97.506)	(157.235)
		<u>4.398.996</u>	<u>3.395.972</u>	<u>187.094.723</u>	<u>145.938.242</u>
Cambios en activos y pasivos					
Créditos comerciales		(1.612.588)	(682.821)	(70.253.270)	(29.306.362)
Otras cuentas a cobrar		105.054	178.835	4.576.734	7.675.509
Deudas comerciales		(438.395)	(531.285)	(19.098.916)	(22.802.507)
Otras cuentas a pagar		(3.819)	217.961	(166.377)	9.354.786
Efectivo proveniente de actividades operativas		<u>2.449.248</u>	<u>2.578.662</u>	<u>102.152.894</u>	<u>110.859.668</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión					
Colocaciones financieras		2.368	6.167	100.994	264.216
Efectivo aplicado a actividades de inversión		<u>2.368</u>	<u>6.167</u>	<u>100.994</u>	<u>264.216</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento					
Arrendamientos		(19.843)	(19.605)	(878.886)	(825.329)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		<u>(19.843)</u>	<u>(19.605)</u>	<u>(878.886)</u>	<u>(825.329)</u>
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>2.431.773</u>	<u>2.565.224</u>	<u>101.375.002</u>	<u>110.298.555</u>
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>18.687.046</u>	<u>29.743.184</u>	<u>835.217.510</u>	<u>1.259.326.416</u>
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes		<u>7.902</u>	<u>(11.823)</u>	<u>(67.967.379)</u>	<u>57.464.230</u>
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.4	<u>21.126.721</u>	<u>32.296.585</u>	<u>868.625.133</u>	<u>1.427.089.201</u>

Las notas 1 a 32 que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022

(En Dólares Estadounidenses)

	<u>Resultados acumulados</u>				Total
	Capital integrado	Reservas de utilidades	de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
Saldos iniciales al 01.01.2021	42.751.895	371.080	(78.051)	1.367.837	44.412.761
Movimientos del período:					
<i>Transferencia a resultados acumulados</i>					
Resultado del ejercicio anterior	-	-	1.367.837	(1.367.837)	-
Resultado integral del período	-	-	-	914.206	914.206
Total movimientos del período	-	-	1.367.837	(453.631)	914.206
Saldos finales al 31.03.2021	42.751.895	371.080	1.289.786	914.206	45.326.967
Saldos iniciales al 01.01.2022	38.156.048	416.845	55.441	3.510.896	42.139.230
Movimientos del período:					
<i>Transferencia a resultados acumulados</i>					
Resultado del ejercicio anterior	-	-	3.510.896	(3.510.896)	-
Resultado integral del período	-	-	-	3.432.204	3.432.204
Total movimientos del período	-	-	3.510.896	(78.692)	3.432.204
Saldos finales al 31.03.2022					
Capital integrado	38.156.048	-	-	-	38.156.048
Reservas de utilidades	-	416.845	-	-	416.845
Resultados acumulados	-	-	3.566.337	-	3.566.337
Resultado del período	-	-	-	3.432.204	3.432.204
Saldos finales al 31.03.2022	38.156.048	416.845	3.566.337	3.432.204	45.571.434

Las notas 1 a 32 que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Resultados acumulados					
	Capital integrado	Reservas de utilidades	Otras reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos iniciales al 01.01.2021	1.223.775.570	11.865.521	591.227.225	(4.050.503)	57.618.481	1.880.436.294
Movimientos del período:						
<i>Transferencia a resultados de ejercicios anteriores</i>						
Resultado del ejercicio anterior	-	-	-	57.618.481	(57.618.481)	-
	-	-	-	57.618.481	(57.618.481)	-
Resultado integral del período	-	-	83.096.537	-	39.329.853	122.426.390
Total movimientos del período	-	-	83.096.537	57.618.481	(18.288.628)	122.426.390
Saldos finales al 31.03.2021	1.223.775.570	11.865.521	674.323.762	53.567.978	39.329.853	2.002.862.684
Saldos iniciales al 01.01.2022	1.092.219.160	14.327.494	620.958.318	(12.732.608)	168.640.513	1.883.412.877
Modificación saldos iniciales	613.165.383	4.303.374	(620.958.318)	184.722	3.304.839	-
Saldos iniciales modificados al 01.01.2022	1.705.384.543	18.630.868	-	(12.547.886)	171.945.352	1.883.412.877
Movimientos del período:						
<i>Transferencia a resultados de ejercicios anteriores</i>						
Resultado del ejercicio anterior	-	-	-	168.640.513	(168.640.513)	-
Otro resultado integral del período	-	-	-	3.304.839	(3.304.839)	-
	-	-	-	171.945.352	(171.945.352)	-
Resultado del período	-	-	-	-	145.686.350	145.686.350
Otro resultado integral del período	(136.598.650)	(1.492.302)	-	(12.767.490)	(4.571.276)	(155.429.718)
Resultado integral del período	(136.598.650)	(1.492.302)	-	(12.767.490)	141.115.074	(9.743.368)
Total movimientos del período	(136.598.650)	(1.492.302)	-	159.177.862	(30.830.278)	(9.743.368)
Saldos finales al 31.03.2022						
Capital integrado	1.092.219.160	-	-	-	-	1.092.219.160
Reservas de utilidades	-	14.327.494	-	-	-	14.327.494
Resultados acumulados	-	-	-	155.907.905	-	155.907.905
Resultado del período	-	-	-	-	145.686.350	145.686.350
Resultados por conversión	476.566.733	2.811.072	-	(9.277.929)	(4.571.276)	465.528.600
Saldos finales al 31.03.2022	1.568.785.893	17.138.566	-	146.629.976	141.115.074	1.873.669.509

Las notas 1 a 32 que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados forman parte integrante de los mismos.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2022

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados financieros se refieren a Areaflin S.A. (en adelante “la Sociedad”), 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 domicilio social es César Cortinas 2037 y el domicilio fiscal se encuentra radicado en Ruta 7 km 229, padrón 7811, Valentines, Treinta y Tres – Uruguay.

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 31 de marzo de 2022, 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).

1.3 Emisión de acciones preferidas

La Sociedad ha emitido acciones preferidas escriturales mediante suscripción pública (Nota 24), de acuerdo con la autorización emitida por el Banco Central del Uruguay, listadas en la Bolsa de Valores de Montevideo. Por tal motivo, la Sociedad se encuentra alcanzada por la normativa vigente en relación con las Sociedades que emiten dichos instrumentos financieros, en particular la normativa emitida por el Banco Central del Uruguay.

Nota 2 - Aprobación de los Estados Financieros Intermedios Condensados

Los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2022 han sido aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio el día 26 de abril de 2022.

Nota 3 - Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios Condensados

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados 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”. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales

completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.2 Uso de estimaciones contables y juicios

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados la Dirección de la Sociedad ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y los montos reportados de activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los juicios significativos realizados por la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Información adicional sobre los supuestos utilizados al medir valores razonables de los instrumentos financieros se incluyen en la Nota 22.

3.3 Cifras correspondientes

El Decreto 108/022 del 8 de abril de 2022, establece la opción para las empresas comprendidas en el Decreto 124/011 de adoptar los cambios introducidos en el mismo, en la presentación de los componentes del patrimonio y los efectos de la conversión de la moneda funcional a la de presentación dentro del mismo. La Sociedad ha optado por adoptar estos cambios.

En virtud de esto, algunas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del período actual.

Por otra parte, dicho decreto establece que las entidades con moneda funcional diferente al Peso Uruguayo, deben presentar sus estados financieros en ambas monedas.

En consecuencia, los estados financieros de Areaflin S.A. se presentan en su moneda funcional el Dólar Estadounidense y en la moneda de presentación, el Peso Uruguayo.

Nota 4 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto según se indica a continuación, 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 2021.

4.1 Cambios en políticas contables

En el ejercicio anterior, entraron en vigencia modificaciones a ciertas normas ya existentes.

Las modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16, Reforma de la tasa de interés de referencia – Fase 2 han entrado en vigencia a partir del 1° de enero de 2021, dando lugar a los cambios en la política contable que se describe a continuación.

Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16, Reforma de la tasa de interés de referencia – Fase 2

Las modificaciones abordan asuntos que podrían afectar la preparación y presentación de la información financiera como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia, incluyendo los efectos de los cambios en los flujos de efectivo contractuales o en las relaciones de cobertura que surgen del reemplazo de una tasa de interés de referencia por una tasa de referencia alternativa. Las modificaciones exigen que la entidad contabilice un cambio en la base para determinar los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero o pasivo financiero que se requiera por la reforma de la tasa de interés de referencia mediante la actualización de la tasa de interés efectiva del activo o pasivo financiero. Por otro lado, las modificaciones exigirán que la Sociedad revele información adicional sobre la exposición de la entidad a los riesgos que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia.

Al 31 de marzo de 2022, la Sociedad tiene préstamos bancarios a LIBOR en Dólares Estadounidenses por US\$ 26.698.149 y un SWAP de tasa de interés relacionado a los mismos, que estarán sujetos a la Reforma de la tasa de interés de referencia. Las enmiendas no tienen un impacto en estos estados financieros ya que la Sociedad aún no ha iniciado el proceso de modificación de los contratos indexados a tasas de interés de referencia que están sujetas a la reforma de la tasa de interés de referencia.

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.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (Dólar Estadounidense a Peso Uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21 *Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*, según se detalla a continuación:

- activos, pasivos a tipo de cambio de cierre;
- ingresos y egresos del ejercicio al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- las diferencias por conversión de los rubros patrimoniales fueron reconocidas en Otros Resultados Integrales y se exponen, conforme a las disposiciones del Decreto 108/022, en líneas separadas dentro de los respectivos capítulos patrimoniales bajo la denominación de Resultados por Conversión.

4.3 Moneda extranjera

El siguiente es el detalle de la cotización de la principal moneda extranjera operada por la Sociedad respecto a la moneda funcional, el promedio y cierre de los estados financieros condensados.:

	Promedio		Cierre	
	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.12.2021
Pesos Uruguayos (por Dólares Estadounidenses)	43,566	42,920	41,115	44,695

4.4 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo Condensado se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo, esto es, el Efectivo y los Activos financieros que se van a realizar en un plazo menor a tres meses.

La siguiente es su composición y la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del Estado de Situación Financiera Condensado y el Estado de Flujos de Efectivo Condensado:

	US\$		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera				
Efectivo	21.126.721	15.296.585	868.625.133	675.910.201
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	21.126.721	32.296.585	868.625.133	1.427.089.201
Activos Financieros	-	17.000.000	-	751.179.000
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de flujos de efectivo	21.126.721	32.296.585	868.625.133	1.427.089.201

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 31 de marzo de 2022 y 2021 la Sociedad poseía en el Scotiabank.

La Sociedad constituyó un derecho real de prenda sobre las mencionadas cuentas en el Scotiabank a favor del Inter-American Development Bank por las deudas financieras contraídas con el mismo.

Al 31 de marzo de 2022 dichas cuentas incluyen US\$ 5.349.727 (US\$ 5.349.727 al 31 de marzo de 2021) correspondiente a la reserva "Debt service reserve account" requerida por Inter-American Development Bank cuyo uso se encuentra restringido de acuerdo al contrato de financiamiento.

Actividades de financiamiento

A continuación, se presentan los cambios de los rubros relacionados a actividades de financiamiento que se exponen en el estado de flujos de efectivo:

Importe en Dólares Estadounidenses

	Movimientos que no implican efectivo					31.03.2022
	31.12.2021	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio	Ajuste en el valor razonable	
Vales bancarios	86.676.536	-	94.608	-	-	86.771.144
Intereses a pagar	516.949	-	1.011.422	-	-	1.528.371
Arrendamientos	2.087.591	(19.843)	20.947	236.718	-	2.325.413
Instrumentos financieros derivados	960.303	-	-	-	(597.010)	363.293
Total	90.241.379	(19.843)	1.126.977	236.718	(597.010)	90.988.221

Importe en Pesos Uruguayos

	Movimientos que no implican efectivo					31.03.2022
	31.12.2021	Flujo de efectivo	Devengamiento	Diferencia de cambio/ Ajuste por conversión	Ajuste en el valor razonable	
Vales bancarios	3.874.007.767	-	4.026.105	(310.438.296)	-	3.567.595.576
Intereses a pagar	23.105.043	-	43.042.516	(3.308.564)	-	62.838.995
Arrendamientos	93.304.887	(878.886)	890.434	2.292.930	-	95.609.365
Instrumentos financieros derivados	42.920.742	-	-	(3.525.048)	(24.458.922)	14.936.772
Total	4.033.338.439	(878.886)	47.959.055	(314.978.978)	(24.458.922)	3.740.980.708

Nota 5 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2022 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 17 Contratos de seguros para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 1 Presentación de estados financieros, clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes y revelaciones de políticas contables para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, definición de estimado contable para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.

- Modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las ganancias para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.

La Sociedad no ha finalizado el análisis del impacto de la aplicación de esta norma.

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la Sociedad son consistentes con los revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 7 - Información por segmentos de operación

La Sociedad cuenta con un único segmento, Venta de energía, que corresponde al segmento sobre el que debe informarse.

Los segmentos operativos se presentan de manera consistente con los reportes internos proporcionados a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas de la Sociedad. La máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, que es la responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificada como el Directorio, que toma las decisiones estratégicas.

Nota 8 - Efectivo

El detalle del efectivo es el siguiente:

	US\$		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Bancos	21.126.367	9.186.845	868.610.578	410.606.026
Caja	354	201	14.555	8.984
	<u>21.126.721</u>	<u>9.187.046</u>	<u>868.625.133</u>	<u>410.615.010</u>

Nota 9 - Otras cuentas a cobrar

El detalle de las otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	US\$		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Créditos fiscales	33.597	78.323	1.381.342	3.500.656
Seguros pagos por adelantado	43.570	103.897	1.791.373	4.643.684
Corriente	<u>77.167</u>	<u>182.220</u>	<u>3.172.715</u>	<u>8.144.340</u>

Nota 10 - Activos financieros

El detalle de los activos financieros es el siguiente:

	Nota	US\$		Expresado en \$	
		31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Colocaciones financieras	10.1	-	9.500.000	-	424.602.500
Interese a cobrar	10.1	-	78	-	3.488
Corriente		<u>-</u>	<u>9.500.078</u>	<u>-</u>	<u>424.605.988</u>

10.1 Colocaciones financieras

La Sociedad no cuenta con colocaciones financieras al 31 de marzo de 2022. El saldo de las colocaciones financieras al 31 de diciembre de 2021 se compone de un depósito a plazo fijo a 91 días en el Scotiabank en dólares estadounidenses a una tasa de 0,10%.

Nota 11 - Activos Intangibles - Parque Eólico

El detalle de los activos intangibles – parque eólico es el siguiente:

	US\$		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Valor bruto al inicio	146.304.315	146.304.315	6.539.071.358	6.194.524.696
Efecto por conversión a \$	-	-	(523.769.448)	344.546.662
Valor bruto al cierre	<u>146.304.315</u>	<u>146.304.315</u>	<u>6.015.301.910</u>	<u>6.539.071.358</u>
Amortización acumulada al inicio	(37.482.923)	(30.228.164)	(1.675.299.277)	(1.279.860.474)
Amortización	(1.813.691)	(7.254.759)	(77.182.782)	(316.086.243)
Efecto por conversión a \$	-	-	136.801.791	(79.352.560)
Amortización acumulada al cierre	<u>(39.296.614)</u>	<u>(37.482.923)</u>	<u>(1.615.680.268)</u>	<u>(1.675.299.277)</u>
Valor neto	<u>107.007.701</u>	<u>108.821.392</u>	<u>4.399.621.642</u>	<u>4.863.772.081</u>

Nota 12 - Derechos de uso – Terrenos

El detalle de los derechos de uso – terrenos es el siguiente:

	US\$		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Valor bruto al inicio	3.113.391	2.997.545	139.153.033	126.916.088
(Bajas)/Altas	-	115.846	-	5.048.209
Efecto por conversión a \$	-	-	(11.145.942)	7.188.736
Valor bruto al cierre	<u>3.113.391</u>	<u>3.113.391</u>	<u>128.007.091</u>	<u>139.153.033</u>
Amortización acumulada al inicio	(477.737)	(300.245)	(21.352.487)	(12.712.385)
Amortización	(43.928)	(177.492)	(1.869.367)	(1.869.369)
Efecto por conversión a \$	-	-	1.773.587	(6.770.733)
Amortización acumulada al cierre	<u>(521.665)</u>	<u>(477.737)</u>	<u>(21.448.267)</u>	<u>(21.352.487)</u>
Valor neto	<u>2.591.726</u>	<u>2.635.654</u>	<u>106.558.824</u>	<u>117.800.546</u>

Nota 13 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

Nota	US\$		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Proveedores del exterior	108.930	108.930	4.478.654	4.868.625
Proveedores locales	2.026.035	1.688.595	83.300.410	75.471.740
Partes vinculadas	45.750	91.500	1.881.011	4.089.592
	<u>2.180.715</u>	<u>1.889.025</u>	<u>89.660.075</u>	<u>84.429.957</u>

Nota 14 - Préstamos y obligaciones

El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

Nota	US\$		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Vales bancarios	5.477.663	5.477.664	225.214.139	244.824.179
Intereses a pagar	1.528.372	516.949	62.838.995	23.105.044
Costos financieros a devengar	(369.589)	(374.939)	(15.195.656)	(16.757.871)
Instrumentos financieros derivados	363.293	960.303	14.936.772	42.920.742
Corriente	<u>6.999.739</u>	<u>6.579.977</u>	<u>287.794.250</u>	<u>294.092.094</u>

	Nota	US\$		Expresado en \$	
		31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Vales bancarios	14.1	80.461.155	80.461.155	3.308.160.441	3.596.211.376
Costos financieros a devengar	14.2	1.201.914	1.112.655	49.416.652	49.730.083
No Corriente		81.663.069	81.573.810	3.357.577.093	3.645.941.459

14.1 Vales bancarios

Vales Bancarios al 31 de marzo de 2022

El 15 de marzo de 2017 la Sociedad firmó un 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:

Financiadore	Monto US\$	Tasa	Vencimiento
CII	49.367.226	Fija	Pagos semestrales último 15/11/2034
CII	19.197.846	Libor + spread	Pagos semestrales último 15/11/2034
CII	16.969.855	Libor + spread	Pagos semestrales último 15/11/2032
Fondo Chino	24.683.613	Fija	Pagos semestrales último 15/11/2034
Fondo Chino	9.598.923	Libor + spread	Pagos semestrales último 15/11/2034
	<u>119.817.463</u>		

- 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 28) y de arrendamiento (Nota 17), al banco.
- 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 S.A. en sus obligaciones.

Al 31 de marzo de 2022 se han recibido desembolsos asociados con el préstamo mencionado por US\$ 119.817.463 y se realizó el pago de las diez primeras cuotas de amortización de capital. Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2021 se realizó una amortización anticipada por la suma de US\$ 10.000.000.

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos pasivos financieros al cierre del ejercicio se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	88.299.515	107.271.573	2 (*)

Expresado en Pesos Uruguayos

	Expresado en \$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	3.630.434.571	4.398.134.493	2 (*)

- (*) Para los tramos con tasa fija el valor razonable fue estimado en función de la tasa de interés de la curva en Dólares Estadounidenses de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos tomados por la Sociedad (Nivel 2) (Nota 4.19).

En el caso de los tramos con tasa variable la Dirección considera que su valor razonable no difiere del valor en libros dado que el riesgo de crédito es ajustado mediante el cambio en las tasas variables aplicadas a dichos préstamos.

14.2 Costos financieros a devengar

Corresponde a los costos incurridos para la obtención del financiamiento de largo plazo antes mencionado 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 NIIF 9.

14.3 Cumplimiento de covenants de deuda

De acuerdo con los términos contractuales de los préstamos detallados en los párrafos anteriores, la Sociedad debe cumplir ciertas obligaciones relativas a presentación de información contable y financiera, cumplimiento del destino de los fondos prestados, no hipotecar ni preñar sin previa autorización, entre otras; así como mantener los siguientes coeficientes financieros:

- Ratio de cobertura del servicio de deuda superior a 1,05.

14.4 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. Posteriormente, con fecha 15 de noviembre de 2021 se modificaron parcialmente los términos y condiciones del instrumento. La operación de cobertura contratada consiste en un swap de tipo de interés variable contra interés fijo. El detalle del swap es el siguiente:

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Monto imponible (Notional amount) (en Dólares estadounidenses)
15/11/2021	16/05/2022	12.236.833
16/05/2022	15/11/2022	11.829.556
15/11/2022	15/05/2023	11.490.159
15/05/2023	15/11/2023	11.150.762
15/11/2023	15/05/2024	10.811.365
15/05/2024	15/11/2024	10.471.968
15/11/2024	15/05/2025	10.132.571
15/05/2025	17/11/2025	9.538.626
17/11/2025	15/05/2026	8.944.681
15/05/2026	16/11/2026	8.350.736
16/11/2026	17/05/2027	7.756.791
17/05/2027	15/11/2027	7.162.846
15/11/2027	15/05/2028	6.416.173
15/05/2028	15/11/2028	5.652.529
15/11/2028	15/05/2029	4.888.886
15/05/2029	15/11/2029	4.108.272
15/11/2029	15/05/2030	3.327.659
15/05/2030	15/11/2030	2.547.046
15/11/2030	15/05/2031	1.766.432
15/05/2031	17/11/2031	968.849
17/11/2031	17/05/2032	171.266

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 31 de marzo de 2022 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un pasivo de US\$ 363.293 equivalente a \$ 14.936.772 (US\$ 960.303 equivalente a \$ 49.920.742 al 31 de diciembre de 2021), generando una ganancia de US\$ 597.010 equivalente a \$ 24.458.922 (US\$ 650.708 equivalente a \$ 28. 864.774 al 31 de marzo de 2021).

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

Nota 15 - Otras cuentas a pagar

El detalle de las otras cuentas a pagar es el siguiente:

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Otras deudas diversas		331.069	338.115	13.611.897	15.112.053
Deuda con UTE	23.1	4.269	1.042	175.536	46.551
		<u>335.338</u>	<u>339.157</u>	<u>13.787.433</u>	<u>15.158.604</u>

Nota 16 - Provisión por desmantelamiento

La provisión 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 provisión.

Nota 17 - Pasivo por arrendamiento

El pasivo por arrendamiento corresponde a lo adeudado con la Sociedad por concepto de arrendamiento.

UTE, en su calidad de promotor y gestor del proyecto indicado en Nota 27, ha celebrado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos en los que se instaló 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) 1.609.011.

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.

A continuación, se presenta un cuadro resumiendo el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente, expresado en Dólares Estadounidenses y Pesos Uruguayos:

	US\$		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Análisis de madurez:				
Año 1	207.565	186.524	8.534.035	8.336.712
Año 2	207.565	186.524	8.534.035	8.336.712
Año 3	207.565	186.524	8.534.035	8.336.712
Año 4	207.565	186.524	8.534.035	8.336.712
Año 5	207.565	186.524	8.534.035	8.336.712
Posteriores	1.959.688	1.780.217	80.572.582	79.566.529
	<u>2.997.513</u>	<u>2.712.837</u>	<u>123.242.757</u>	<u>121.250.089</u>
Menos: Intereses no devengados	(672.100)	(625.246)	(27.633.392)	(27.945.202)
	<u>2.325.413</u>	<u>2.087.591</u>	<u>95.609.365</u>	<u>93.304.887</u>
Analizado como:				
Corriente	207.565	186.524	8.534.055	8.336.712
No corriente	2.117.848	1.901.067	87.075.310	84.968.175
	<u>2.325.413</u>	<u>2.087.591</u>	<u>95.609.365</u>	<u>93.304.887</u>

Nota 18 - Costos de explotación

El detalle los costos de explotación es el siguiente:

	Nota	US\$		Expresado en \$	
		31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021
Amortización del parque eólico	11	1.813.691	1.813.690	77.182.781	78.461.433
Gastos de operación y mantenimiento		730.085	488.891	30.863.535	21.701.412
Amortización derecho de uso terreno	12	43.928	42.145	1.869.367	1.823.235
Seguros		60.327	52.820	2.567.315	2.285.239
Gastos de gestión y monitoreo	29	37.500	37.500	1.604.863	1.619.700
Energía consumida	23.2	11.079	6.937	466.952	304.725
Estudios ambientales y otros		1.184	27.284	51.000	1.181.652
		<u>2.697.794</u>	<u>2.469.267</u>	<u>114.605.813</u>	<u>107.377.396</u>

Nota 19 - Gastos de administración y ventas

El detalle de los gastos de administración y ventas es el siguiente:

	US\$		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021
Honorarios profesionales	24.999	20.205	1.063.587	892.079
Tasas URSEA y ADME	(4.635)	13.236	(214.153)	562.854
Comisión adm. de capital	6.315	6.936	268.609	299.962
Remuneraciones y cargas sociales	9.689	9.508	413.825	410.779
Gastos varios	9.589	5.137	417.732	220.567
	<u>45.957</u>	<u>55.022</u>	<u>1.949.600</u>	<u>2.386.241</u>

Nota 20 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	US\$		US\$	
	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	597.010	650.708	24.458.922	28.864.774
Otros resultados financieros	(467)	7.928	(20.020)	334.732
Ajuste provisión por desmantelamiento	(3.758)	(2.331)	(159.931)	(100.858)
Ajuste pasivo por arrendamiento	(20.947)	(20.162)	(890.434)	(872.060)
Diferencia de cambio	104.661	(84.246)	4.933.043	(3.575.627)
Intereses perdidos	(1.106.030)	(1.269.705)	(47.068.621)	(54.932.527)
Resultado por colocaciones financieras	2.289	3.680	97.506	157.235
	(427.242)	(714.128)	(18.649.535)	(30.124.331)

(*) El resultado por instrumentos financieros derivados corresponde al generado por el swap de tasa de interés referido en Nota 14.4.

Nota 21 - Posición en moneda diferente a la funcional

Los activos y pasivos en moneda diferente a la funcional al 31 de marzo 2022 y 31 de diciembre de 2021, son los siguientes:

	31.03.2022			31.12.2021		
	\$	Equivalente en US\$	Expresado en \$	\$	Equivalente en US\$	Expresado en \$
Activo						
Activo corriente						
Efectivo	9.765.394	237.514	9.765.394	8.286.153	185.393	8.286.153
Otras cuentas a cobrar	1.381.342	33.597	1.381.342	3.500.656	78.323	3.500.656
	11.146.736	271.111	11.146.736	11.786.809	263.716	11.786.809
Activo no corriente						
Activo por impuesto diferido	203.408.274	4.947.301	203.408.274	114.491.973	2.561.628	114.491.973
	203.408.274	4.947.301	203.408.274	114.491.973	2.561.628	114.491.973
Total Activo	214.555.010	5.218.412	214.555.010	126.278.782	2.825.344	126.278.782
Pasivo						
Pasivo corriente						
Otras cuentas a pagar	(12.274.823)	(298.549)	(12.274.823)	(13.469.914)	(301.374)	(13.469.914)
	(12.274.823)	(298.549)	(12.274.823)	(13.469.914)	(301.374)	(13.469.914)
Total Pasivo	(12.274.823)	(298.549)	(12.274.823)	(13.469.914)	(301.374)	(13.469.914)
Posición Neta Activa	202.280.187	4.919.863	202.280.187	112.808.868	2.523.970	112.808.868

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de marzo 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	31.03.2022			31.12.2021		
	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$	UI	Equivalente en US\$	Expresado en \$
Pasivo						
Pasivo corriente						
Pasivo por arrendamiento	(1.526.639)	(197.318)	(8.112.714)	(1.526.639)	(176.277)	(7.878.701)
Pasivo no corriente						
Pasivo por arrendamiento	(15.729.430)	(2.033.024)	(83.587.765)	(15.653.375)	(1.807.450)	(80.783.978)
Total pasivo	(17.256.069)	(2.230.341)	(91.700.479)	(17.180.014)	(1.983.727)	(88.662.679)
Posición neta pasiva	(17.256.069)	(2.230.341)	(91.700.479)	(17.180.014)	(1.983.727)	(88.662.679)

Nota 22 - Instrumentos financieros

22.1 Instrumentos financieros

Los valores razonables de activos y pasivos financieros incluyendo sus niveles de jerarquía de valor razonable fueron revelados en las notas 14.1 y 14.4. No se revelan los importes de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable cuyo importe en libros es una aproximación al valor razonable.

22.2 Concentración del riesgo de crédito

La Sociedad posee un único segmento que concentra la generación de todos los ingresos. Al 31 de marzo de 2022 y la 31 de diciembre de 2021, la totalidad de los créditos mantenidos corresponden a un único cliente, UTE.

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición del riesgo de crédito y la PCE para créditos comerciales al 31 de marzo de 2022:

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	3.805.856	-	No
		3.805.856	-	

Expresado en Pesos Uruguayos

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0%	156.477.758	-	No
		156.477.758	-	

La Sociedad no ha reconocido una pérdida por deterioro de sus créditos comerciales.

Nota 23 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

23.1 Saldos con partes vinculadas

	Nota	US\$		Expresado en \$	
		31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
<i>Con UTE</i>					
Cuentas por cobrar venta energía	28	3.805.856	2.197.779	156.477.758	98.229.715
Deudas comerciales por honorarios de gestión	13	(45.750)	(91.500)	(1.881.011)	(4.089.593)
Otras cuentas a pagar por consumo de energía	15	(4.269)	(1.042)	(175.536)	(46.551)

23.2 Transacciones con partes vinculadas

	Nota	US\$		Expresado en \$	
		31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021
<i>Con UTE</i>					
<i>Ingresos operativos</i>					
Venta de energía eléctrica	28	4.514.396	4.084.207	191.974.997	176.265.201
<i>Costos de explotación</i>					
Energía consumida	18	(11.079)	(6.937)	(466.952)	(304.725)
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE	18, 29	(37.500)	(37.500)	(1.604.863)	(1.619.700)

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 27.

A su vez, UTE es garante subsidiario por las obligaciones de arrendamiento que incumpla Areaflin S.A. (Nota 17) y es garante por los préstamos multilaterales según lo mencionado en la Nota 14.

Compensaciones al personal clave de la Dirección

Las retribuciones al Director ascendieron a US\$ 4.338 (equivalentes a \$ 185.417) en el período enero – marzo de 2022, mientras que en el período enero – marzo de 2021 ascendieron a US\$ 4.240 (equivalentes a \$ 183.194).

Nota 24 - Patrimonio

Al cierre de cada ejercicio 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.

24.1 Capital Integrado

El capital integrado al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 asciende a \$ 1.092.219.160 (equivalentes a US\$ 38.156.048).

<u>Tipo de acciones</u>	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>\$</u>	<u>Equivalente en US\$</u>
Acciones Ordinarias Escriturales Clase A	218.443.832	218.443.832	7.631.210
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (minoristas)	457.685.020	457.685.020	15.988.963
Acciones Preferidas Escriturales Clase B (mayoristas)	416.090.308	416.090.308	14.535.875
	1.092.219.160	1.092.219.160	38.156.048

24.2 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.

Nota 25 - Impuesto a la renta

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

Composición del gasto

<i>Concepto</i>	<u>US\$</u>		<u>Expresado en \$</u>	
	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>
Impuesto diferido	2.088.801	68.416	88.916.301	2.952.620
Total (pérdida)/ ganancia	2.088.801	68.416	88.916.301	2.952.620

25.2 Saldos por impuesto diferido

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

	US\$		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Activo por impuesto diferido	4.947.301	2.561.628	203.408.274	114.491.973
Activo neto por impuesto diferido	4.947.301	2.561.628	203.408.274	114.491.973

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

En Dólares Estadounidenses:

	Saldos al 31.12.2021	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.03.2022
Parque Eólico	1.065.389	2.620.884	185.395	3.871.668
Swap	148.410	(99.683)	9.400	58.127
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	151.612	55.736	15.172	222.520
Pérdidas fiscales acumuladas	1.200.660	(489.881)	87.230	798.009
Provisión UTE	(4.443)	1.745	(325)	(3.023)
Total activo/ (pasivo)	2.561.628	2.088.801	296.872	4.947.301

	Saldos al 31.12.2020	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldos al 31.03.2021
Parque Eólico	502.508	(257.883)	(14.992)	229.633
Swap	273.699	(65.775)	(9.907)	198.017
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	86.280	4.289	(3.706)	86.863
Pérdidas fiscales acumuladas	1.096.801	386.807	(54.864)	1.428.744
Provisión UTE	(1.559)	978	42	(539)
Total activo/ (pasivo)	1.957.729	68.416	(83.427)	1.942.718

Expresado en Pesos Uruguayos:

	Saldos al 31.12.2021	Reconocido en resultados	Saldos al 31.03.2022
Parque Eólico	47.617.575	111.566.092	159.183.667
Swap - Pasivo	6.633.205	(4.243.322)	2.389.883
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	6.776.313	2.372.597	9.148.910
Pérdidas fiscales acumuladas	53.663.466	(20.853.341)	32.810.125
Provisión UTE	(198.586)	74.275	(124.311)
Total	114.491.973	88.916.301	203.408.274

	Saldos al 31.12.2020	Reconocido en resultados	Saldos al 31.03.2021
Parque Eólico	21.276.183	(11.129.392)	10.146.791
Swap - Pasivo	11.588.425	(2.838.650)	8.749.775
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	3.653.095	185.113	3.838.208
Pérdidas fiscales acumuladas	46.438.535	16.693.336	63.131.871
Provisión UTE	(66.011)	42.213	(23.798)
Total	82.890.227	2.952.620	85.842.847

A continuación, se presenta un resumen de las pérdidas fiscales acumuladas según su prescripción legal:

	31.03.2022	
	US\$	Expresado en \$
Año en que prescribirán		
2023	1.548.914	63.683.601
2024	9.666.763	397.448.942
2025	5.706.871	234.638.015
2026	1.926.533	79.209.405
Total	18.849.081	774.979.964
Pérdidas fiscales no recuperables	(10.868.991)	(446.878.714)
Total monto deducible	7.980.090	328.101.250
Tasa del impuesto	10%	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	798.009	32.810.125

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

Concepto	US\$				Expresado en \$			
	31.03.2022		31.03.2021		31.03.2022		31.03.2021	
	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe
Resultado del período		3.432.204		914.206		145.686.350		39.329.853
Impuesto a la renta neto del período		(2.088.801)		(68.416)		(88.916.301)		(2.952.620)
Resultado antes de IRAE		1.343.403		845.790		56.770.049		36.377.233
IRAE	(25%)	(335.851)	(25%)	(211.448)	(25%)	(14.192.512)	(25%)	(9.094.308)
Ajustes:								
Gastos no deducibles	0%	706	0%	619	0%	30.272	0%	26.760
Ajuste por moneda funcional	100%	1.338.509	(86%)	(730.523)	101%	57.428.713	(87%)	(31.604.997)
Amortización parque eólico	(5%)	(71.295)	(2%)	(19.065)	(5%)	(3.058.903)	(2%)	(824.809)
Derecho de uso y pasivos por arrendamiento/desmantelamiento	(4%)	(55.736)	(1%)	(4.289)	(4%)	(2.372.597)	(1%)	(185.113)
Pérdidas fiscales no recuperables	(410%)	(5.510.279)	(439%)	(3.715.923)	(416%)	(236.418.531)	(442%)	(160.763.831)
Ajuste valuación parque eólico	(195%)	(2.620.884)	30%	257.883	(197%)	(111.566.092)	30%	11.008.495
Ajuste tasa efectiva de interés	(2%)	(23.459)	(5%)	(41.628)	(2%)	(1.006.526)	(5%)	(1.800.965)
Otros ajustes	697%	9.367.090	536%	4.532.790	705%	400.072.477	539%	196.191.388
Impuesto a la renta perdida		2.088.801		68.416		88.916.301		2.952.620

Nota 26 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 27 celebrado con Gamesa Eólica SL (España) y Gamesa Uruguay SRL (Uruguay) se recibieron los siguientes valores en garantía:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Garantía de suministro (1)	15.314.715	15.314.715	629.664.507	684.491.187
Garantía por tareas pendientes (2)	1.000.000	1.000.000	41.115.000	44.695.000
	<u>16.314.715</u>	<u>16.314.715</u>	<u>670.779.507</u>	<u>729.186.187</u>

- Refleja la Garantía de Suministro otorgada por Gamesa Eólica SL y Gamesa Uruguay SRL (conjuntamente: GAMESA) en sustitución de la garantía de fiel cumplimiento del contrato, conforme a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano del parque eólico Valentines. Al otorgarse la Recepción Provisional de la obra, la contratista debía cambiar la naturaleza de la garantía, habiendo constituido en dicha oportunidad, la Garantía de Suministro, mediante aval bancario por el monto de hasta US\$ 13.798.176. Con fecha mayo 2019 esta garantía fue modificada y quedó constituida por US\$ 15.314.715 con vencimiento el 30 de junio de 2022 (fecha prevista de Recepción Definitiva del parque).

Adicionalmente, 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 27, 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, la que en la actualidad se encuentra en proceso de prórroga.

- Corresponde a una garantía otorgada por GAMESA constituida a través de un aval bancario, por US\$ 1.000.000 con vencimiento el 30 de junio de 2022 en concepto de tareas pendientes relativas a eventos electrostáticos ocurridos en los aerogeneradores.

Nota 27 - 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.

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. Con fecha 27 de enero de 2017 se otorgó la Recepción Provisional del parque, efectuándose el pago final a GAMESA bajo el contrato de construcción llave en mano, evento que determinó la finalización de la vigencia de la fianza antes mencionada.

Las obligaciones de GAMESA en relación al contrato de construcción llave en mano continúan vigentes hasta que se otorgue la Recepción Definitiva del parque, que se encuentra pospuesta hasta que la contratista satisfaga los reclamos de garantía efectuados por Areaflin S.A.

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. Todos estos honorarios se ajustan por paramétrica establecida en contrato que considera la evolución de la inflación de Estados Unidos y la de Uruguay expresada en Dólares Estadounidenses.

El contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento inició su vigencia el 1º de mayo de 2017.

Nota 28 - 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 financieros un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (Nota 11).

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.

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

Nota	U\$S		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Deudores por venta de energía	3.539.706	1.927.117	145.535.004	86.132.525
Crédito devengado no facturado	266.150	270.661	10.942.754	12.097.190
23.1	<u>3.805.856</u>	<u>2.197.778</u>	<u>156.477.758</u>	<u>98.229.715</u>
	U\$S		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021
Venta de energía eléctrica	4.518.907	4.088.718	192.159.809	176.465.305
Descuento devengado	(4.511)	(4.511)	(184.812)	(200.104)
	<u>4.514.396</u>	<u>4.084.207</u>	<u>191.974.997</u>	<u>176.265.201</u>

Los ingresos se reconocen en su totalidad en un momento en el tiempo.

Nota 29 - 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 27. 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 30 - 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 \$	
	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021
Resultado del período	3.432.204	914.206	145.686.350	39.329.853
	3.432.204	914.206	145.686.350	39.329.853

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

	31.03.2022	31.03.2021	Expresado en \$	
	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021
Promedio ponderado de cantidad de acciones (*)	1.092.219.160	1.223.775.570		
	1.092.219.160	1.223.775.570		
	US\$		Expresado en \$	
	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021
Ganancia promedio por acción	0,0031	0,0007	0,1334	0,0321

(*) 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 31 - 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 27) 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.
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.

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 31 de marzo de 2022 la Sociedad ha utilizado el beneficio fiscal por un total acumulado de \$ 74.253.914.

Nota 32 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2022 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.

_____ . _____