



Areaflin S.A.

Estados financieros correspondientes al
ejercicio especial de dos meses
finalizado el 31 de diciembre de 2015 e
informe de auditoría independiente

Areaflin S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio especial de dos meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores y Accionistas de
Areaflin S.A.

Hemos auditado los estados financieros de Areaflin S.A. expresados en dólares estadounidenses que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio especial de dos meses finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de Areaflin S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada limitada por garantía en el Reino Unido y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no provee servicios a clientes. Por favor ver [Acercas de Deloitte](#) por una descripción más detallada acerca de DTTL y sus firmas miembro.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 225.400 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Areafin S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio especial de dos meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en otros asuntos

Sin que constituyan salvedades a nuestra opinión, llamamos la atención a los siguientes asuntos:

Tal como puede apreciarse en los estados financieros, la Sociedad presenta patrimonio negativo por lo que se encuentra formalmente en una de las causales de disolución previstas en la Ley 16.060 de Sociedades comerciales. De acuerdo a lo expresado en la Nota 9, la Dirección de la Sociedad espera revertir esta situación en base a nuevos aportes de capital.

La Sociedad ha cambiado la fecha de cierre de su ejercicio económico tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, pasando a ser el 31 de diciembre de cada año. A efectos de la comparabilidad, los estados de resultado integral, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio especial de dos meses finalizado al 31 de diciembre de 2015, representan dos meses de actividad (frente a doce meses del ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2015).

Otros asuntos

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos correspondientes al ejercicio 2015 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.

Las cifras que se presentan correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2015 no se encuentran auditadas.

29 de abril de 2016

Juan José Cabrera
Socio, Deloitte S.C.



AREAFILIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Notas	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)		
	12/31/2015	31/10/2015 (*)	12/31/2015	31/10/2015 (*)	
ACTIVO					
Activo corriente					
Disponibilidades	5.1	9.000.886	902	269.558.535	26.535
Total activo corriente		9.000.886	902	269.558.535	26.535
Activo no corriente					
Créditos a largo plazo:					
- Activo por impuesto diferido	10	-	151	-	4.448
- Otros créditos a largo plazo	5.2	15.104.715	15.104.715	452.356.017	444.320.308
Total créditos a largo plazo		15.104.715	15.104.867	452.356.017	444.324.757
Obras en curso (Intangible)	5.3	494.653	52.786	14.813.877	1.552.745
Total activo no corriente		15.599.369	15.157.652	467.169.894	445.877.502
Total activo		24.600.255	15.158.554	736.728.429	445.904.037
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo corriente					
Deudas financieras	5.4	9.003.884	-	269.648.305	-
Deudas diversas	5.5	69.911	204.040	2.093.687	6.002.030
Total pasivo corriente		9.073.794	204.040	271.741.992	6.002.030
Pasivo no corriente					
Deudas con accionistas	5.6	15.595.485	15.157.501	467.053.589	445.873.054
Pasivo por impuesto diferido	10	9.339	-	279.675	-
Total pasivo no corriente		15.604.824	15.157.501	467.333.263	445.873.054
Total pasivo		24.678.618	15.361.541	739.075.255	451.875.083
Patrimonio					
Capital integrado	9	2.580	2.580	50.000	50.000
Reserva por conversión	4.2	-	-	12.598	12.123
Resultados acumulados		(80.944)	(205.567)	(2.409.425)	(6.033.169)
Total patrimonio		(78.363)	(202.986)	(2.346.827)	(5.971.046)
Total pasivo y patrimonio		24.600.255	15.158.554	736.728.429	445.904.037

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

(*) No auditados

El informe fechado el 29 de abril de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL EJERCICIO ESPECIAL DE DOS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Notas	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31/12/2015 (2 meses)	31/10/2015 (12 meses) (*)	31/12/2015 (2 meses)	31/10/2015 (12 meses) (*)
Gastos de administración	6.1	134.129	(204.040)	3.908.343	(6.002.030)
Resultado operativo		134.129	(204.040)	3.908.343	(6.002.030)
Resultados financieros	6.2	(16)	(195)	(475)	(5.134)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		134.113	(204.234)	3.907.867	(6.007.164)
Impuesto a la renta	10	(9.490)	151	(284.123)	4.448
Resultado del ejercicio		124.623	(204.083)	3.623.744	(6.002.715)
Otros resultados integrales					
- Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio -					
Resultado por conversión	4.2	-	-	475	5.134
Resultado integral del ejercicio		124.623	(204.083)	3.624.219	(5.997.581)

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.
(*) No auditados

El informe fechado el 29 de abril de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO ESPECIAL DE DOS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(En dólares estadounidenses)

	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.11.14	2.580	-	(1.484)	1.097
Movimientos del ejercicio:				
Resultado integral del ejercicio			(204.083)	(204.083)
Total movimientos del ejercicio	-	-	(204.083)	(204.083)
Saldos finales al 31.10.15 (*)	2.580	-	(205.567)	(202.986)
Movimientos del ejercicio:				
Resultado integral del ejercicio			124.623	124.623
Total movimientos del ejercicio	-	-	124.623	124.623
Saldos finales al 31.12.15	2.580	-	(80.944)	(78.363)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO ESPECIAL DE DOS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Equivalente en pesos uruguayos - Nota 4.2)

	Capital integrado	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.11.14	50.000	6.989	(30.454)	26.535
Movimientos del ejercicio:				
Resultado integral del ejercicio		5.134	(6.002.715)	(5.997.581)
Total movimientos del ejercicio	-	5.134	(6.002.715)	(5.997.581)
Saldos finales al 31.10.15 (*)	50.000	12.123	(6.033.169)	(5.971.046)
Movimientos del ejercicio:				
Resultado integral del ejercicio		475	3.623.744	3.624.219
Total movimientos del ejercicio	-	475	3.623.744	3.624.219
Saldos finales al 31.12.15	50.000	12.598	(2.409.425)	(2.346.827)

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

(*) No auditados

<p>El informe fechado el 29 de abril de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO ESPECIAL DE DOS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Notas	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31/12/2015 (2 meses)	31/10/2015 (12 meses) (*)	31/12/2015 (2 meses)	31/10/2015 (12 meses) (*)
Flujo de efectivo por actividades operativas					
Resultado del ejercicio		124.623	(204.083)	3.623.744	(6.002.715)
Ajustes:					
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		16	195	475	5.134
Provisión (extorno) impuesto al patrimonio		(134.129)	204.040	(3.908.343)	6.002.030
Impuesto a la renta diferido		9.490	(151)	284.123	(4.448)
Efectivo por actividades operativas		-	-	-	-
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento					
Obtención de deudas financieras	5.4	9.000.000	-	268.479.000	-
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		9.000.000	-	268.479.000	-
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		9.000.000	-	268.479.000	-
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		902	1.097	26.535	26.535
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes		(16)	(195)	1.053.000	-
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.12	9.000.886	902	269.558.535	26.535

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.
(*) No auditados

El informe fechado el 29 de abril de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ESPECIAL DE DOS MESES FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados financieros se refieren a AREAFLIN S.A., sociedad anónima cerrada con acciones al portador, siendo UTE la titular de la totalidad de acciones.

El cierre del ejercicio económico de la sociedad era el 31 de octubre de cada año. Con fecha 16 de diciembre de 2015 el Directorio de la Sociedad aprobó modificar la fecha de cierre de su ejercicio económico, pasando a ser el 31 de diciembre.

1.2 Actividad principal

La sociedad tiene por objeto realizar por sí, por intermedio de terceros o asociada a terceros:

- la planificación, constitución, construcción, compraventa, administración, operación, mantenimiento y/o gestión de: a) plantas de generación de energía eléctrica de fuentes renovables no tradicionales y b) líneas de transmisión necesarias para evacuar la energía producida por dichas plantas de generación,
- la generación y comercialización de energía de fuentes renovables no tradicionales,
- la conversión de equipos y/o incorporación de procesos, destinados al uso eficiente de la energía de fuentes renovables no tradicionales.

A la fecha de cierre del ejercicio la sociedad se encontraba en fase preoperativa, llevando a cabo actividades previas para la instalación de un parque eólico. Ver al respecto lo mencionado en la Nota 12.

Nota 2 - Estados Financieros

Los presentes estados financieros, formulados por la Dirección de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 29 de abril de 2016. Los mismos serán sometidos a la consideración de la Asamblea de Accionistas dentro de los plazos previstos por las normas vigentes.

Nota 3 - Normas contables aplicadas

3.1 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, haciendo uso de la opción prevista por el Decreto 291/014.

El informe fechado el 29 de abril de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio

Las nuevas normas y/o normas revisadas emitidas que entraron en vigencia durante el ejercicio 2015 son las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 19 – Planes de contribución definidos a empleados.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2012-2014.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad.

3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas por el IASB pero no vigentes a la fecha

A continuación se detallan las normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas que han sido emitidas pero que no están vigentes a la fecha de los presentes estados financieros:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.
- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Modificaciones a la NIIF 11– Contabilización de adquisiciones de participación en negocios conjuntos.
- Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41– Agricultura, activos biológicos para producir frutos.

La Dirección de la Sociedad no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros, con excepción de la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos", en relación al tratamiento contable de los contratos de arrendamiento descritos en Nota 14.

Nota 4 - Políticas contables

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la formulación de estos estados financieros son las siguientes:

4.1 Criterios generales de valuación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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.

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

- 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 ejercicio (interbancario \$ 29,948 por dólar al 31/12/15 y \$ 29,416 por dólar al 31/10/15), 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 Saldos en moneda distinta a la funcional

En la elaboración de los estados financieros, las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad (monedas extranjeras) son registradas al tipo de cambio interbancario del día anterior a la transacción.

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense existentes a fecha de cierre del ejercicio son valuados al tipo de cambio de dicha fecha. En particular, para los saldos en pesos uruguayos se utilizó el tipo de cambio interbancario \$ 29,948 por dólar al 31/12/15 (\$ 29,416 por dólar al 31/10/15).

Las diferencias de cambio resultantes se imputan en el capítulo Resultados financieros del Estado de resultados integral.

4.4 Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades.

4.5 Obras en curso – Parque eólico

La Dirección ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 15 relativo a la venta de energía eléctrica quedaría comprendido dentro del alcance de la Interpretación CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios".

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

De acuerdo con dicha interpretación, un activo debe recibir el tratamiento contable de concesión de servicios públicos por parte de un operador privado si se dan conjuntamente las siguientes condiciones:

- (a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio. Para estos propósitos, no es necesario que la concedente tenga el control completo del precio, es suficiente que éste sea regulado por la concedente, contrato o regulador, por ejemplo a través de un mecanismo que lo limite. El control o regulación a que se refiere esta condición podría ejercerse mediante contrato o de otra manera (por ejemplo a través de un regulador), e incluye los casos en que la concedente compra toda la producción.
- (b) la concedente controla - a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera - cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo. Por lo tanto, a efectos de cumplir esta condición debe transferirse a la entidad pública concedente el activo en cuestión al finalizar el contrato o la infraestructura debe ser utilizada en el acuerdo de concesión por parte de un operador privado durante toda su vida útil (toda la vida de los activos).

La CINIIF 12 se aplica tanto a las infraestructuras que el operador construya o adquiera de un tercero para ser destinadas al acuerdo de prestación de servicios, como a las infraestructuras ya existentes a las que el operador tenga acceso, con el fin de prestar los servicios previstos en la concesión, por acuerdo de la entidad concedente.

Las infraestructuras que entran dentro del alcance de esta Interpretación no deben ser reconocidas como elementos de propiedad, planta y equipo del operador. El operador debe reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente, o de una entidad bajo la supervisión de ella, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción de la infraestructura.

Alternativamente, el operador debe reconocer un activo intangible en la medida que reciba un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio. El derecho para efectuarlos no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque los importes están condicionados al grado de uso del servicio por parte del público.

La Sociedad reconocerá un activo intangible por las obras ejecutadas bajo el contrato descrito en la Nota 12, dado que con dicha infraestructura tendrá derecho a efectuar cargos a UTE en función de la energía entregada a la red en base a un precio fijo establecido en el contrato de compraventa de energía eléctrica (Nota 15).

El activo intangible se contabiliza inicialmente al costo según lo establecido en la NIC 38 "Activos intangibles" y posteriormente será amortizado en base lineal a lo largo del período de concesión.

4.6 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

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.

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

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.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría son aquellos adquiridos para negociar. Los mismos son valuados, tanto inicialmente como posteriormente, al valor razonable, siendo reconocidos en el estado de resultados integral todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquéllas que resultan por el devengamiento de intereses o dividendos.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son aquellas inversiones cuyos cobros son de cuantía fija determinable y cuyos vencimientos son fijos y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Dichas inversiones serán registradas inicialmente al valor razonable más los costos asociados a su compra y posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los créditos comerciales, préstamos y otros créditos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable que no cotizan en un mercado activo son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. Éstos son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses es reconocido mediante la aplicación del método del interés efectivo, excepto para aquellos créditos de corto plazo para los cuales el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

Activos financieros disponibles para la venta

Se clasifican como activos financieros disponibles para la venta, aquellos activos que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Baja en cuentas de un activo financiero

La Sociedad baja en cuentas a un activo financiero sólo 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.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, diferentes de aquéllos que son contabilizados al valor razonable con cambio a resultados, son analizados en busca de indicadores de deterioro a fecha de cierre de cada ejercicio. Se registra una pérdida por deterioro cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más sucesos que hayan ocurrido con posterioridad al reconocimiento inicial, que representen una disminución en el flujo de fondos esperado.

4.7 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

4.8 Clasificación como pasivos o patrimonio

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros corresponden a préstamos que son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses.

4.9 Impuesto a la renta

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

Impuesto a pagar

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere del resultado contable como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es aquél que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales impositivas y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida que sea probable que haya rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado al cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se aplicaría en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

Tanto el impuesto a pagar como el diferido son reconocidos como gasto o ingreso en el estado de resultados integral, excepto cuando se relacionan con ítems que han sido acreditados o debitados directamente en patrimonio. En dicho caso el impuesto devengado se reconocería directamente en patrimonio.

En la Nota 10 se expone el detalle de la estimación realizada

4.10 Reconocimiento de resultados

Se han reconocido como gastos los desembolsos asociados a la puesta en marcha de las operaciones.

4.11 Costos por préstamos

Los costos relacionados con préstamos atribuibles a la adquisición o construcción de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listo para el uso al que están destinados o para la venta) se capitalizan formando parte del costo de dichos activos, mientras que los restantes costos de préstamos devengados se reconocen como un gasto en Resultados financieros. En particular, el financiamiento obtenido del Banco Itaú, detallado en Nota 5.4 es específico para la construcción del Parque eólico (Nota 4.5).

4.12 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:

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31/12/15	31/10/15	31/12/15	31/10/15
Disponibilidades	9.000.886	902	269.558.535	26.535
	9.000.886	902	269.558.535	26.535

En el ejercicio especial finalizado el 31 de diciembre de 2015 se realizaron altas de obras en curso por U\$S 441.868 (Nota 5.3); sin embargo las mismas no se exponen como actividad de inversión en el estado de flujos de efectivo, ya que no implicaron movimiento de fondos. En tal sentido, altas de obras en curso por un total de U\$S 187.984 fueron abonadas por UTE, generándose la correspondiente deuda (Nota 5.6), altas de obras por U\$S 250.000 que corresponden a tareas de gestión y monitoreo llevadas a cabo por UTE, están pendientes de pago (Nota 5.6), mientras que U\$S 3.884 corresponden a la capitalización de intereses impagos al cierre del ejercicio (Nota 5.3).

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

En lo que refiere al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2015, las transacciones no monetarias, de inversión y financiamiento, son las siguientes:

- Adelantos efectuados por UTE por cuenta y orden de Areaflin S.A. para la instalación del parque eólico (Notas 5.2 y 12) por U\$S 15.104.715.
- altas correspondientes a obras en curso (Nota 5.3), referidas al parque eólico, por U\$S 52.786.
- obligación asumida con accionista (Nota 5.6) por las transacciones detalladas anteriormente, por un total de U\$S 15.157.501.

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación financiera

5.1 Disponibilidades

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31/12/15	31/10/15	31/12/15	31/10/15
Bancos	9.000.000	-	269.532.000	-
Caja	886	902	26.535	26.535
	9.000.886	902	269.558.535	26.535

5.2 Otros créditos

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31/12/15	31/10/15	31/12/15	31/10/15
Anticipo para instalación parque eólico (Nota 12)	15.104.715	15.104.715	452.356.017	444.320.308
	15.104.715	15.104.715	452.356.017	444.320.308

5.3 Obras en curso (Intangible)

Concepto	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Parque eólico	Total	Parque eólico	Total
Valor al 31.10.14	-	-	-	-
Altas	52.786	52.786	1.536.683	1.536.683
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	-	16.062	16.062
Valor al 31.10.15	52.786	52.786	1.552.745	1.552.745
Altas	441.868	441.868	13.205.862	13.205.862
Efecto por conversión a \$ (Nota 4.2)	-	-	55.270	55.270
Valor al 31.12.15	494.653	494.653	14.813.877	14.813.877

Durante el ejercicio especial finalizado el 31 de diciembre de 2015 se capitalizaron como parte del costo del parque eólico, resultados financieros correspondientes a intereses por un total de U\$S 3.884.

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

5.4 Deudas financieras

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31/12/15	31/10/15	31/12/15	31/10/15
Vale bancario	9.000.000	-	269.532.000	-
Intereses a pagar	141.750	-	4.245.129	-
Intereses a vencer	(137.866)	-	(4.128.824)	-
	9.003.884	-	269.648.305	-

Las deudas financieras corresponden a un vale bancario otorgado por el Banco Itaú Uruguay S.A. a un año de plazo, a una tasa de interés del 1,575 % nominal anual, pagaderos al vencimiento. UTE es el garante de dicha operación.

Tal como se indica en Nota 15, con posterioridad al cierre del ejercicio, la Sociedad obtuvo financiamiento adicional mediante la firma de nuevos vales bancarios.

5.5 Deudas diversas

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31/12/15	31/10/15	31/12/15	31/10/15
Provisión impuesto al patrimonio	69.911	204.040	2.093.687	6.002.030
	69.911	204.040	2.093.687	6.002.030

5.6 Deudas con accionistas

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31/12/15	31/10/15	31/12/15	31/10/15
Deuda con UTE (Nota 8)	15.595.485	15.157.501	467.053.589	445.873.054
	15.595.485	15.157.501	467.053.589	445.873.054

Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados integral

6.1 Gastos de administración

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Nov. 2015 a Dic. 2015	Nov. 2014 a Oct. 2015	Nov. 2015 a Dic. 2015	Nov. 2014 a Oct. 2015
Impuesto al patrimonio (*)	134.129	(204.040)	3.908.343	(6.002.030)
Ganancia (pérdida)	134.129	(204.040)	3.908.343	(6.002.030)

(*) Durante el ejercicio especial de dos meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 se realizó un extorno parcial del impuesto provisionado al 31 de octubre de 2015, reconociéndose así una ganancia neta por la corrección de dicha estimación.

6.2 Resultados financieros

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Nov.2015 a Dic.2015	Nov.2014 a Oct.2015	Nov.2015 a Dic.2015	Nov.2014 a Oct.2015
Diferencia de cambio	(16)	(195)	(475)	(5.134)
	(16)	(195)	(475)	(5.134)

El informe fechado el 29 de abril de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

Nota 7 - Posición en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera (distinto a la moneda funcional) al 31 de diciembre de 2015 corresponde exclusivamente al saldo de Disponibilidades en pesos uruguayos por \$ 26.535, correspondiente a U\$S 886 (\$ 26.535 equivalente a U\$S 902 al 31 de octubre de 2014).

Nota 8 - Transacciones y saldos con partes vinculadas

8.1 Saldos con partes vinculadas

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31/12/15	31/10/15	31/12/15	31/10/15
Deuda con accionistas - UTE (*)	15.595.485	15.157.501	467.053.589	445.873.054

(*) Corresponde a la deuda generada por las tareas de gestión y monitoreo llevadas a cabo por UTE (según contrato de gestión firmado con posterioridad al cierre del ejercicio, tal como se indica en Nota 15), así como por pagos asumidos por UTE por cuenta de AREAFLIN S.A., sustancialmente asociado al anticipo otorgado al constructor, para la instalación del parque eólico (Nota 5.2 y 12)

8.2 Transacciones con partes vinculadas

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Nov.2015 a Dic.2015	Nov.2014 a Oct.2015	Nov.2015 a Dic.2015	Nov.2014 a Oct.2015
Obras en curso - Parque eólico				
Honorarios de gestión y monitoreo - UTE	250.000	-	7.487.000	-

El Directorio no percibe remuneraciones por el desempeño de sus funciones en esta sociedad.

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 12. UTE no cobra ninguna prima por dicha fianza.

A su vez, UTE es garante del vale bancario firmado con el Banco Itaú Uruguay S.A., detallado en Nota 5.4. Tal como se indica en Nota 15, con posterioridad al cierre del ejercicio, UTE también es garante de vales bancarios firmados por un total de U\$S 75.000.000.

Nota 9 - Patrimonio

Con fecha 29 de noviembre de 2012 se suscribió el estatuto de la sociedad, fijándose un capital social de \$ 100.000, del cual se integró el 50%.

El 18 de febrero de 2015, en asamblea extraordinaria, se decidió aumentar el capital social a \$ 7.250.000.000.

Las acciones serán de dos clases:

- 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,

El informe fechado el 29 de abril de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

- acciones preferidas escriturales (acciones Clase B), con un valor nominal de un peso uruguayo cada una y con derecho a un voto por acción, que representarán el 80% del capital autorizado. La preferencia consistirá en percibir un dividendo fijo anual equivalente al 5% sobre el valor nominal de dichas acciones expresado en dólares estadounidenses de acuerdo al tipo de cambio interbancario billete del día anterior a la fecha de integración de las referidas acciones.

La Sociedad presenta un patrimonio negativo, por lo que se encuentra formalmente en una de las causales de disolución previstas en la Ley 16.060 de Sociedades comerciales. La Dirección de la Sociedad espera revertir esta situación en base a nuevos aportes de capital.

Nota 10 - Impuesto a la renta

10.1 Saldos por impuesto diferido

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

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31/12/15	31/10/15	31/12/15	31/10/15
Activo por impuesto diferido	434.358	381.672	13.008.162	11.227.252
Pasivo por impuesto diferido	(443.697)	(381.520)	(13.287.837)	(11.222.804)
(Pasivo) Activo neto al cierre	(9.339)	151	(279.675)	4.448

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

Concepto	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Nov.2015 a Dic.2015	Nov.2014 a Oct.2015	Nov.2015 a Dic.2015	Nov.2014 a Oct.2015
IRAE	-	-	-	-
IRAE diferido	9.490	(151)	284.123	(4.448)
Total pérdida (ganancia)	9.490	(151)	284.123	(4.448)

10.3 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias y créditos fiscales no utilizados

En dólares estadounidenses			
	Saldos al 31.10.15	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.15
Obras en curso	-	(1.873)	(1.873)
Adelanto a proveedores	(381.520)	(60.303)	(441.824)
Pérdidas fiscales	381.672	52.687	434.358
Total	151	(9.490)	(9.339)

	Saldos al 31.10.14	Reconocido en resultados	Saldos al 31.10.15
Adelanto a proveedores	-	(381.520)	(381.520)
Pérdidas fiscales	-	381.672	381.672
Total	-	151	151

El informe fechado el 29 de abril de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

En pesos uruguayos

	Saldos al 31.10.15	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.15
Obras en curso	-	(56.106)	(56.106)
Adelanto a proveedores	(11.222.804)	(2.008.927)	(13.231.731)
Pérdidas fiscales	11.227.252	1.780.910	13.008.162
Total	4.448	(284.123)	(279.675)

	Saldos al 31.10.14	Reconocido en resultados	Saldos al 31.10.15
Adelanto a proveedores	-	(11.222.804)	(11.222.804)
Pérdidas fiscales	-	11.227.252	11.227.252
Total	-	4.448	4.448

La entidad ha evaluado la recuperabilidad de las pérdidas fiscales estimando que se han de obtener rentas gravadas suficientes para recuperar dichas pérdidas antes de su prescripción, en base a la concreción del proyecto descrito en la Nota 12 y el contrato de venta de energía mencionado en la Nota 15.

A continuación se presenta un resumen de las pérdidas fiscales acumuladas (importes brutos) según su prescripción legal:

Año en que prescribirán	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Dic.2015	Oct.2015	Dic.2015	Oct.2015
2020	1.737.433	1.526.686	52.032.648	44.909.008
Total	1.737.433	1.526.687	52.032.648	44.909.009
Tasa de impuesto	25%	25%	25%	25%
Impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	434.358	381.672	13.008.162	11.227.252

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

Concepto	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Nov.2015 a Dic.2015	Nov.2014 a Oct.2015	Nov.2015 a Dic.2015	Nov.2014 a Oct.2015
Resultado del ejercicio	124.623	(204.083)	3.623.744	(6.002.715)
Impuesto a la renta neto del ejercicio	9.490	(151)	284.123	(4.448)
Resultado antes de IRAE	134.113	(204.234)	3.907.867	(6.007.164)
IRAE (25%)	33.528	(51.059)	976.967	(1.501.791)
Ajustes:				
Impuestos	(33.532)	51.010	(977.086)	1.500.507
Ajuste fiscal por inflación	9.030	(15)	270.421	(433)
Otros	464	(88)	13.821	(2.732)
Impuesto a la renta pérdida (ganancia)	9.490	(151)	284.123	(4.448)

El informe fechado el 29 de abril de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

Nota 11 - Valores recibidos en garantía

En virtud del contrato indicado en la Nota 12, celebrado con GAMESA EÓLICA SL (España) y GAMESA URUGUAY SRL (Uruguay), se recibieron los siguientes valores en garantía:

	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	31/12/15	31/10/15	31/12/15	31/10/15
Garantía de contravalor por adelanto financiero (1)	15.314.715	15.314.715	458.645.085	450.497.656
Garantía de fiel cumplimiento de contrato (2)	15.314.716	15.314.716	458.645.115	450.497.686
	30.629.431	30.629.431	917.290.200	900.995.342

- (1) Consiste en aval bancario emitido por BBVA S.A., con vigencia hasta el 31/1/16. Con posterioridad al cierre del ejercicio el aval fue renovado con vigencia hasta el 31/5/16.
- (2) Consiste en dos avales bancarios emitidos por Banco Santander S.A. por un total de U\$S 15.314.716, con vencimiento el 30/4/16. Con posterioridad al cierre del ejercicio, los mismos fueron renovados con vencimiento el 31/10/16.

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 12, 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 U\$S 15.314.715, cuya vigencia será hasta la fecha del certificado de recepción provisoria del suministro.

Nota 12 - 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 para 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), así como un 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 U\$S 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 U\$S 50.000 por aerogenerador para los primeros dos años, U\$S 62.100 para los siguientes ocho años y U\$S 69.085 para los siguientes años. A su vez, se establecen honorarios anuales de mantenimiento de las restantes instalaciones por un total de U\$S 407.625, a partir del primer año de entrada en funcionamiento.

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 U\$S 15.104.715.

El informe fechado el 29 de abril de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 13 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo con lo requerido por la NIIF 7 a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos

13.1 Gestión de la estructura de financiamiento

La Sociedad gestiona su estructura de financiamiento para asegurar que pueda continuar como una empresa en marcha mientras maximiza el retorno a sus partes interesadas a través de la optimización del equilibrio entre deuda y patrimonio.

La estructura de financiamiento se conforma por el préstamo financiero revelado en la Nota 5.4, la deuda mantenida con UTE revelada en la Nota 5.6 y el capital aportado por los accionistas, revelados en el Estado de evolución del patrimonio.

La Dirección de la Sociedad monitorea periódicamente la estructura de financiamiento. Como parte de su revisión, la Dirección considera el costo del financiamiento y los riesgos asociados con cada tipo de financiamiento.

13.2 Riesgo de mercado

La Sociedad no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés. A su vez, tal como se detalla en la Nota 7, mantiene activos y pasivos en moneda extranjera, pero sin generar una posición expuesta significativa a la variabilidad del tipo de cambio.

13.3 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida a la Sociedad. Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y el anticipo al constructor de la obra. El riesgo crediticio es limitado debido a que en el caso de los depósitos, la contraparte es un banco de primera línea, y en lo que refiere al constructor, se han obtenido las garantías descritas en la Nota 11.

13.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

Vencimiento de pasivos financieros

El cuadro que se presenta a continuación detalla los flujos de fondos necesarios para atender el servicio financiero generado por el stock de deuda al 31/12/15, considerando el capital:

	Menos de 1 mes	1 - 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+ 5 años	Total
Deudas financieras	-	-	9.000.000	-	-	9.000.000
Total	-	-	9.000.000	-	-	9.000.000

La sociedad prevé cubrir los pagos de la deuda en base a los futuros aportes de accionistas y los saldos existentes en las cuentas corrientes bancarias.

El informe fechado el 29 de abril de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

AREAFLIN S.A. (sociedad en fase preoperativa)

Nota 14 - Contratos de arrendamiento

UTE, en su calidad de promotor del proyecto indicado en Nota 12, ha celebrado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos en los que se instalará el parque eólico detallado en dicha nota. Posteriormente, los contratos serán cedidos a AREAFLIN S.A.

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) 41.187 por aerogenerador a instalar en el terreno, lo cual corresponde aproximadamente a un total de UI 1.580.000.

Nota 15 - Hechos posteriores

Con fecha 12 de enero de 2016 la Sociedad firmó un contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE, en virtud del cual AREAFLIN S.A. debe vender a UTE en régimen de exclusividad, a un precio fijo más paramétrica de ajuste, la energía generada por el parque eólico indicado en Nota 12, durante el plazo de 20 años a ser computados desde la fecha de la primer acta de habilitación. Por su parte, UTE se obliga a comprar la totalidad de la energía generada.

En febrero de 2016 la Sociedad obtuvo fondos por un total de U\$S 25.000.000 mediante la firma de vales bancarios, de los cuales UTE es garante, con Banco Bilbao Vizcaya Uruguay S.A. (por U\$S 5.750.000 a un año de plazo, con un interés del 1,50% efectivo anual), Banco Santander S.A. (por U\$S 12.031.250 a un año de plazo, con un interés del 1,74% efectivo anual) y Banco Itaú Uruguay S.A. (por U\$S 7.218.750 a un año de plazo, con un interés del 1,74% efectivo anual).

Con fecha 16 de marzo de 2016 la Sociedad obtuvo fondos por un total de U\$S 50.000.000 mediante la firma de vales bancarios, de los cuales UTE es garante, con Banco Bilbao Vizcaya Uruguay S.A. (por U\$S 11.500.000 a pagar el 2/2/17, más los intereses generados a la tasa del 1,50% efectivo anual), Banco Santander S.A. (por U\$S 24.062.500 a pagar el 3/2/17 junto con los intereses generados a la tasa del 1,74% efectivo anual) y Banco Itaú Uruguay S.A. (por U\$S 14.437.500 a pagar el 3/2/17 junto con los intereses generados a la tasa del 1,74% efectivo anual).

Con fecha 1 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 del parque eólico indicado en Nota 12. Dichas tareas incluyen, entre otras, la gestión de los contratos del Proyecto, el monitoreo de la construcción, la gestión de permisos regulatorios, la gestión de pólizas de seguros, la gestión del financiamiento y la gestión operativa del parque eólico. Como contraprestación por dichos servicios, se abonará a UTE U\$S 400.000 más IVA anuales, durante la etapa de construcción, y U\$S 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.

Salvo por lo mencionado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

El informe fechado el 29 de abril de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Deloitte S.C.
Juncal 1385, 11th floor
Montevideo, 11.000
Uruguay

Phone: +598 2916 0756
Fax: +598 2916 3317

www.deloitte.com/uy