

Areaflin SA

Parque Eólico Valentines



Informe al 30 de junio de 2018

Proyectos Eólicos – UTE

Contenido

1	Resumen ejecutivo	3
2	Antecedentes	4
3	Operación y Mantenimiento del parque	5
4	Gestión medioambiental y social	5
5	Ejecución financiera del Proyecto	5
6	Ejecución financiera de la Operación y Mantenimiento	7
7	Facturación de energía	7
8	Registro fotográfico	9

PARQUE EOLICO VALENTINES

1 [Resumen ejecutivo](#)

El presente documento contiene información actualizada en relación al parque eólico Valentines al 30 de junio de 2018.

El 30 de abril de 2018 se completó el primer año de operación del parque. De acuerdo a lo establecido en el Contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento, se realizó el cálculo de la disponibilidad de los aerogeneradores en dicho período, resultando que la contratista no alcanzó el mínimo garantizado contractualmente de 95%, lo que ameritó la aplicación de una penalidad de USD 69.635,69 por dicho concepto.

Respecto a la generación de energía del parque en el primer semestre de 2018 se presentó en el entorno de 12% por debajo de las proyecciones iniciales. Considerando el período de mayo 2017 a junio 2018, primer año de operación del parque, se situó un 8,23% por debajo de la prevista en el modelo de negocio. Realizados diferentes análisis para determinar las posibles explicaciones a este desvío, se considera que se debe a la incidencia del viento que ha estado por debajo del promedio utilizado para las proyecciones, a que el parque está en su etapa inicial de funcionamiento con los consiguientes procesos de ajuste que han determinado que la disponibilidad de los equipos haya estado por debajo de la garantizada como se explicitó anteriormente. Asimismo, debe tenerse presente que las proyecciones consideran promedios de períodos más extensos, por lo cual, el comportamiento del viento puede estar presentando estacionalidades intra e inter anuales que estos plazos acotados no permiten neutralizar. Para arribar a una conclusión se requiere información por un lapso de tiempo mayor.

Por su parte, la ejecución financiera de los flujos operativos ha estado alineada a las previsiones incluidas en el modelo financiero.

En cumplimiento de lo establecido en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 18 de abril de 2018 y luego de cumplir las condiciones estipuladas en el contrato de financiamiento firmado entre Areaflin SA y la Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest), a principios de julio de 2018 se procedió a realizar la primer distribución de utilidades de la sociedad por un total de USD 5.403.299,87 que representaron aproximadamente 10,3% sobre el capital aportado.

2 Antecedentes

En relación al proyecto eólico Valentines, conforme a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano firmado entre Areaflin SA (la Contratante) y Gamesa Eólica SL y Gamesa Uruguay SRL (la Contratista), el 12 de mayo de 2015 se procedió a dar la Notificación de Comienzo de Suministro, entrando en vigor las obligaciones contractuales para ambas partes, entre las cuales se establece el plazo de construcción del parque eólico.

Gamesa comenzó efectivamente la construcción en sitio el 3 de setiembre de 2015.

El 5 de enero de 2017 el parque obtuvo el Acta de Habilitación Final lo que habilitó a la sociedad a poder facturar la totalidad de la energía disponible al 100% del precio indicado en el contrato de compraventa de energía (Precio 2017: USD 65,67 por MWh). Desde dicha fecha comienzan a computarse los 20 años del contrato de compra venta de energía, firmado entre UTE y Areaflin SA.

Con fecha 27 de enero de 2017 Areaflin SA emitió a Gamesa el certificado de Recepción provisional del parque, documento que implica la culminación de la etapa de construcción. En dicha instancia se acordó una lista de tareas pendientes menores valuada al 150% del valor cada ítem y por tal concepto, de acuerdo a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano, la Contratista Gamesa, constituyó garantías por un monto total de USD 2.746.500. La Contratista ha estado trabajando en la ejecución de los pendientes, habiendo completado a la fecha aproximadamente un 85% del total definido, lo que ha permitido la reducción de los avales bancarios en proporción a dichos avances.

Teniendo en cuenta que la Recepción Provisional del Suministro se realizó con posterioridad a la fecha comprometida contractualmente por la contratista, de acuerdo a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano, se aplicaron a Gamesa penalidades por atraso por un total de USD 7.317.725,49 (USD 10.500.000 menos la energía generada) que permitieron a la sociedad compensar el desfase de los flujos financieros respecto a los fondos previstos para el proyecto.

El 1º. de mayo de 2017 se inició el período de operación y mantenimiento del parque, por lo cual entraron en vigencia todos los derechos y obligaciones establecidas en el contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento firmado entre Areaflin SA y Gamesa. Este contrato tiene un plazo de ejecución de 15 años, previendo revisión de cumplimiento cada 5 años, que le permiten a la contratante Areaflin SA, rescindir en dichas instancias si entiende que el desempeño de la contratista no es el adecuado.

El 25 de setiembre de 2017 culminó satisfactoriamente la prueba de curva de potencia, uno de los requisitos técnicos necesarios para validar la producción de los aerogeneradores que tiene por objetivo certificar que los equipos generan la energía que garantizó el contratista en su oferta para la contratación.

Respecto a la ejecución financiera del contrato de construcción llave en mano, debe señalarse que se desarrolló de acuerdo a las previsiones presupuestales iniciales, presentando desviaciones mínimas que fueron cubiertas por la contingencia prevista en los flujos del proyecto.

Por su parte la ejecución financiera del período de operación desde mayo 2017 a diciembre 2017 se efectuó totalmente en línea con las proyecciones financieras incluidas en el modelo financiero aprobado.

3 Operación y Mantenimiento del parque

Desde el 1ro. de mayo de 2017 entró en vigencia el Contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento del parque que está a cargo de Siemens Gamesa Renewable Energy Eólica S.L. Unipersonal (antes Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal) y Siemens Gamesa Renewable Energy S.R.L. (antes Gamesa Uruguay SRL).

De acuerdo a la oferta de Gamesa reflejado en los términos contractuales el costo de la operación y mantenimiento de los aerogeneradores por los 2 primeros años está incluido en el costo de la inversión inicial, debiendo la sociedad abonar únicamente el costo del mantenimiento de la obra civil y eléctricas. A la fecha la contratista no ha facturado nada por este concepto; no obstante ello, la sociedad ha realizado la registración contable del monto devengado según el cumplimiento contractual.

4 Gestión medioambiental y social

El 15 de junio de 2017 se obtuvo la Autorización Ambiental de Operación del parque.

En enero de 2018 se procedió a la contratación de la consultora LKSur para realizar el monitoreo de aves y murciélagos según requerimientos de la Dirección Nacional de Medioambiente (Dinama) y de los financiadores del parque (BID Invest). Este monitoreo debe realizarse por un período inicial de 3 años para medir el impacto del parque en la fauna del lugar.

5 Ejecución financiera del Proyecto

A continuación se presenta el presupuesto del proyecto de Construcción Llave en Mano del parque eólico Valentines y los costos incurridos hasta el cierre de la etapa de construcción. Se incluyen movimientos posteriores que correspondían a dicha etapa.

CONSTRUCCIÓN				
Concepto	Pagos acumulados al 30.04.2017	Presupuesto original	Pendiente de ejecución	Variaciones presupuestales
Obra civil (Presupuesto N° 2, 6 y 7)		22.889.000		
Aerogeneradores (Presupuesto N° 1 y 8)		114.687.000		
Obra eléctrica y comunicaciones (Presupuesto N° 3, 4 y 5)	144.810.942	15.571.154	1.340.000	
Órdenes de cambio, IVA y otros		321.513		321.513
Penalizaciones atraso construcción		-7.317.725		-7.317.725
Subtotal proyecto	144.810.942	146.150.942	1.340.000	(6.996.212)
CARGAS SOCIALES				
Concepto	Pagos acumulados al 30.04.2017	Presupuesto original	Pendiente de ejecución	Variaciones presupuestales
Cargas sociales (Pesos Uruguayos)	66.444.826	88.798.154	22.353.328	
Ajustes de precios según contrato (\$)				
Subtotal USD equivalentes	2.559.082	3.948.515	1.389.433	-
Total Contrato Llave en Mano	147.370.024	150.099.457	2.729.433	-
OTROS CONCEPTOS				
Concepto	Pagos acumulados al 30.04.2017	Presupuesto original	Pendiente de ejecución	Variaciones presupuestales
Arrendamientos	20.292	242.404	222.111	
Costos monitoreo financiamiento	-	18.000	18.000	
Costos asesores legales BID	163.285	1.573.512	260.309	
Costos asociados al financiamiento	28.878			
Costos estructuración sociedad anónima	294.992			
Costos sociedad anónima	73.673			
Costo de gestión	732.000			
Gastos bancarios	8.663			
Auditoría Contable	11.712			
Contingencias		4.892.885	3.746.840	
Tributos e impuestos	1.146.045			
Subtotal otros costos	2.479.540	6.726.801	4.247.261	-
SERVICIO DE DEUDA				
Concepto	Pagos acumulados al 30.04.2017	Presupuesto original	Pendiente de ejecución	Variaciones presupuestales
Comisión Compromiso		150.002	150.002	
Up front fee	2.161.087	2.164.316	3.229	
Fondeo cuenta reserva	5.100.000	5.294.207	194.207	
Otros costos del financiamiento			-	
Intereses durante la construcción	-	-	-	
Amortizaciones			-	
Subtotal	7.261.087,10	7.608.525,24	347.438,14	0,00
Total	157.110.651	164.434.783	7.324.132	(6.996.212)

Como puede observarse, la ejecución financiera del proyecto se desarrolló dentro del presupuesto establecido, presentando algunos desvíos mínimos relativos básicamente a tasas y tributos derivados de conceptos que no recibieron la exoneración tributaria o que se presentaron por el solapamiento de producción en modo prueba durante el período de construcción, que no fueron considerados en el modelo financiero en la etapa de construcción. Asimismo, existieron órdenes de cambio y otros costos adicionales no incluidos en el contrato original. Todos estos conceptos e atendieron perfectamente con el monto destinado a contingencias.

Otro aspecto a destacar son las penalidades aplicadas a la contratista de acuerdo a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano, en virtud del atraso en la construcción que provocó la generación de costos adicionales y desfases en los ingresos previstos en la sociedad, por lo cual el flujo del proyecto ha quedado compensado.

6 Ejecución financiera de la Operación y Mantenimiento

Como se indicara en el punto 3, desde el 1º. de mayo de 2017 el parque eólico se encuentra en fase de operación y mantenimiento.

Desde dicha fecha coexisten en el parque actividades de construcción tendientes a completar las tareas pendientes definidas al emitir el certificado de Recepción Provisional del parque y las tareas de la etapa de operación y mantenimiento.

Respecto a la ejecución financiera de esta etapa, presentamos a continuación un resumen de los costos incurridos en el período 01.01.2018 – 30.06.2018 y su comparación con los gastos previstos en el modelo financiero:

OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO		Presupuesto 2018	Acumulado al 30.06.2018	Pendiente
O&M obra civil y eléctrica	USD	405.164,71	-	405.164,71
Limpieza de palas	USD	-	-	-
Administración UTE	USD	150.000,00	87.500,00	62.500,00
Arrendamientos	USD	204.991,26	18.829,93	186.161,33
Seguro	USD	394.170,79	-	394.170,79
Tasa Control URSEA	USD	41.765,04	-	41.765,04
Tasa DNC	USD	60.485,15	-	60.485,15
Monitoreo IIC	USD	41.000,00	35.232,00	5.768,00
Costos de la sociedad anónima	USD	244.737,76	134.075,30	110.662,46
Total Costos Operativos	USD	1.542.314,72	275.637,23	1.266.677,49
Amortización deuda	USD	4.655.911,21	2.327.955,61	2.327.955,60
Intereses préstamo	USD	5.690.529,90	2.896.946,60	2.793.583,30
Otros costos financiamiento	USD	-	-	-
Cuenta reserva deuda	USD	-	114.363,60	(114.363,60)
Total Servicio de deuda	USD	10.346.441,11	5.339.265,81	5.007.175,30
Impuesto a la Renta	USD	43.414,56	760.345,41	(716.930,85)
Impuesto al Patrimonio	USD	-	-	-
Total tributos	USD	43.414,56	760.345,41	(716.930,85)
Total	USD	11.932.170,39	6.375.248,46	5.556.921,94

Como puede apreciarse en el informe, el monto total ejecutado está totalmente alineado con las previsiones financieras incluidas en el modelo financiero del proyecto. Es pertinente indicar que el monto previsto por pagos de Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE) ha resultado temporalmente superior al previsto pues se realiza en base a un coeficiente de anticipo que establece DGI el cual será ajustado con la declaración anual de impuesto de la empresa.

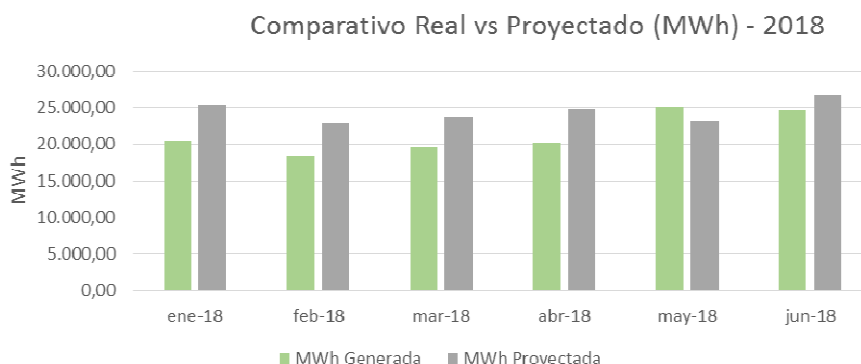
Si bien en la información anterior no presenta costos de O&M civil y eléctrica porque como se informó en punto 3 la contratista no ha facturado nada hasta la fecha, teniendo en cuenta el devengamiento del servicio, contablemente se ha registrado una previsión por este concepto por USD 152.205,61 correspondiente al período mayo-diciembre 2017 y USD 106.334,50 por el primer semestre de 2018.

7 Facturación de energía

A continuación se presenta un resumen de la facturación de energía del primer semestre de 2018:

FACTURACIÓN REAL VALENTINES				
Mes de producción	MWh	Subtotal USD	IVA USD	Total USD
ene-18	20.544,48	1.377.507,18	303.051,58	1.680.558,76
feb-18	18.430,42	1.235.759,66	271.867,13	1.507.626,79
mar-18	19.559,74	1.311.480,77	288.525,77	1.600.006,54
abr-18	20.328,13	1.363.000,92	299.860,20	1.662.861,12
may-18	25.085,38	1.681.974,80	370.034,46	2.052.009,25
jun-18	24.620,84	1.650.827,05	363.181,95	2.014.009,01
Total	128.568,98	8.620.550,38	1.896.521,08	10.517.071,46

Se presenta a continuación un gráfico de la facturación de energía de Areaflyn SA durante el primer semestre de 2018, en comparación con las proyecciones previas, incluidas en el modelo de negocio, determinadas en forma previa a la instalación del parque.



Es importante considerar que la energía proyectada, se determina en base a modelos de simulación que toman en cuenta la capacidad de los aerogeneradores instalados y los promedios de viento registrados en la torre de medición del parque, medidos por un período de 10 años o más, por lo cual la realidad climática de cada mes y por lo tanto de cada año, puede diferir de ese comportamiento esperado. No obstante ello, por lo anteriormente expuesto, es esperable que en un período de producción real más amplio, la generación energética tienda a las previsiones realizadas.

La performance de facturación del parque eólico en el primer año de operación (may.2017-abr.2018) estuvo en el entorno de 8,23% por debajo de la estimación prevista por los asesores técnicos independientes, que fue la utilizada en el modelo financiero del negocio (GWh esperados 311 anuales). Por su parte la generación de energía del parque en el primer semestre de 2018 se presentó en el entorno de 12,3% por debajo de las proyecciones iniciales. Respecto a este tema se debe tener en cuenta que además de lo antes expresado, por ser el primer año de producción los equipos están en procesos de ajuste por lo cual la disponibilidad garantizada del contratista en este período era de 95%, meta que no fue alcanzada por Gamesa, motivo por el cual se le aplicó una penalidad de USD 69.635,69. Este aspecto junto al factor viento indicado, explicarían la desviación respecto a la facturación esperada, pero como se indicó, para una valoración de la situación deben obtenerse datos por períodos mas amplios. No obstante lo antes mencionado, los flujos del proyecto se han mantenido en el orden de las previsiones iniciales vía penalidades y reducción de costos.

8 Registro fotográfico





