



AREAFLIN S.A.

BOLSA DE VALORES

Montevideo, 8 de abril de 2019.

A: Bolsa de Valores de Montevideo

Por medio de la presente cumpelenos remitir Flujo de Fondos del Proyecto Eólico Valentines, actualizado al 31 de diciembre de 2018, a los efectos de poner a disposición de los señores accionistas de la sociedad.

Respecto a la información contenida en dicho flujo, comunicamos que respecto al año anterior se realizaron los siguientes ajustes:

- ✓ se incorporó la ejecución real de ingresos y costos del ejercicio 2018.
- ✓ La generación energética del año 2019 y subsiguientes se mantuvo en los valores determinados en base al factor de planta esperado.
- ✓ Se actualizó el costo del seguro proyectado, teniendo en cuenta el monto de la contratación realizada para el período 2018 más un 10% por eventuales incrementos, manteniendo la paramétrica de ajuste original.
- ✓ En costos recurrentes se incorporó para los años 2019 y siguientes, un monto de USD 120.000, para contingencias.
- ✓ Se realizó un ajuste de variables macroeconómicas e Índices, tomando datos reales y expectativas actualizadas a fines de 2018.



AREAFLIN S.A.

Asimismo, dejamos constancia que:

- Se trata de proyecciones realizadas en base a hipótesis y evolución de variables, previstas de acuerdo a la información disponible a la fecha de la actualización, por lo cual no se asegura el logro de los flujos estimados.
- Las decisiones que se adopten en base a esta información son de total responsabilidad de quien las tome, no implicando responsabilidad alguna para Areaflin SA, UTE y quien suscribe.
- La información se elaboró con el objetivo de ser presentada al Organismo financiador del proyecto para acreditar el cumplimiento de los covenants establecidos en el contrato de préstamo, por lo tanto, hay algunos impactos contables que no fueron considerados por no tener repercusión sobre los ratios exigidos por dicho Organismo, a saber:
 - aplicación de las NIIF 9, 12, 15 y 16, NIC 23, 38 y 39 en relación a la valuación de activos fijos y pasivos
 - aplicación de la NIIF 9 en relación a la valuación de swap
 - aplicación de la NIIF 13 en relación al Impuesto diferido

Sin otro particular saluda atentamente,

Cr Gonzalo Pérez
Director



FLUJO LIBRE DE CAJA PROYECTADO (Anual) (Actualización Enero 2019)

	Inicio	01/01/2018	01/01/2019	01/01/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036
	Fin	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036
INGRESOS																				
Ingresos (60)		18.658	21.344	21.677	21.884	22.288	22.652	22.914	23.214	23.520	23.832	24.151	24.475	24.807	25.145	25.489	25.841	26.199	26.565	26.938
Total Ingresos		18.658	21.344	21.677	21.884	22.288	22.652	22.914	23.214	23.520	23.832	24.151	24.475	24.807	25.145	25.489	25.841	26.199	26.565	26.938
EGRESOS																				
Operación y Mantenimiento		(1.507)	(2.683)	(2.556)	(2.802)	(2.712)	(2.625)	(2.530)	(2.047)	(2.944)	(3.551)	(3.451)	(3.604)	(3.591)	(3.844)	(4.202)	(4.474)	(4.372)	(4.622)	(4.482)
Costos Administrativos		(163)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)
Arrendamientos		(180)	(182)	(187)	(201)	(205)	(210)	(214)	(218)	(223)	(227)	(232)	(236)	(241)	(246)	(251)	(256)	(261)	(266)	(271)
Seguros		(196)	(221)	(226)	(230)	(235)	(240)	(245)	(250)	(255)	(260)	(265)	(271)	(276)	(282)	(287)	(293)	(299)	(305)	(311)
Otros Costos		(348)	(514)	(510)	(512)	(513)	(515)	(517)	(519)	(521)	(523)	(525)	(527)	(529)	(531)	(533)	(536)	(538)	(540)	(542)
Total Egresos		(2.395)	(3.760)	(3.679)	(3.896)	(4.041)	(4.041)	(3.956)	(4.185)	(4.006)	(4.711)	(4.623)	(4.879)	(4.787)	(5.032)	(5.423)	(5.709)	(5.619)	(5.875)	(5.782)
EBITDA		16.263	17.583	17.968	18.088	18.472	18.522	18.957	19.029	19.427	19.121	19.527	19.597	20.000	20.062	20.066	20.132	20.580	20.690	20.796
Financiamiento																				
Variación Capital de Trabajo		(270)	(155)	(46)	5	(44)	5	(46)	7	(47)	38	(46)	9	(50)	9	(10)	10	(53)	7	1.788
SPAE		-	-	-	-	-	(1.575)	(489)	(652)	(652)	(657)	(665)	(730)	(817)	(2.238)	(2.410)	(2.618)	(2.954)	(3.129)	-
IP		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(114)	(212)	(310)	(400)	(502)	(597)	(692)	(789)
Caja disponible para Servicios de Deuda		15.243	17.449	17.961	18.093	18.427	18.567	18.236	18.546	18.818	18.572	18.794	18.761	18.941	17.853	17.227	17.023	16.967	16.805	5.360
Sueldos de Deuda																				
Amortización		4.656	4.656	4.656	5.255	5.478	5.410	5.513	6.330	6.742	7.100	7.387	7.424	8.143	8.486	8.602	9.668	9.668	-	-
Intereses		5.895	5.911	5.714	5.598	5.317	5.007	4.718	4.590	4.403	3.961	3.503	3.321	3.013	2.435	1.851	1.210	518	-	-
Cuenta reserva servicio deuda		108	(80)	280	(23)	(225)	(83)	498	(33)	(19)	(115)	16	148	(62)	(222)	163	(343)	(5.177)	-	-
Flujo Libre de Caja		4.854	6.902	7.222	7.235	7.659	6.825	6.808	7.680	7.665	7.497	7.495	7.485	7.486	6.334	6.432	6.483	7.183	10.335	10.336
Caja al Cierre		21.904	25.191	27.675	30.356	32.799	35.229	36.988	38.462	39.529	40.428	40.945	41.259	41.031	40.645	39.664	38.259	41.261	48.621	-

(mil millones de dólares)

INICIALIZADO A LOS SOLOS
EFECTOS DE SU IDENTIFICACIÓN
CON INFORME PROFESIONAL



GONZALO PEREZ MENDEZ
Lic. en Administración
Contador
CJPPU 754

