

AREAFLIN S.A.



GOBIERNO CORPORATIVO CON LA BOLSA DE VALORES DE MONTEVIDEO

Gonzalo Pérez Méndez

27 de mayo de 2020



**BOLSA DE
VALORES**
MONTEVIDEO - URUGUAY



ASAMBLEAS AREAFLIN 27 DE MAYO DE 2020 Protocolo Sanitario – COVID - 19

Debido a la situación sanitaria en la que se encuentra el país a raíz del COVID – 19, recordamos las medidas de precaución para evitar la propagación del mismo:

- El uso del tapaboca es obligatorio, para el ingreso y durante toda la reunión
- Al ingreso le será tomada la temperatura, en caso de superar los 37 grados, no se permitirá el acceso a la Asamblea
- Al ingresar podrá lavar sus manos o utilizar el alcohol en gel que estará a su disposición
- Mantener en todo momento un metro y medio de distancia de las demás personas presentes.
- Al momento de sentarse, dejar 4 sillas vacías entre los asistentes.
- Si presenta alguno de los síntomas (fiebre, tos, dolor de garganta, etc.) solicitamos que no concurra a las Asambleas

Agradecemos desde ya su colaboración.

✓ **Duración:** 1:30 hs. maximo



✓ **Dinámica:**

- Comunicación y Asesoramiento
- Consultas: al finalizar la presentación
- Propuestas



✓ **Objetivo:**

- Gobierno Corporativo: información, transparencia



Temas a tratar?

Asamblea Especial Accionistas de Acciones Clase B

- ✓ Designación del Presidente y Secretario de la Asamblea.
- ✓ Información sobre la Memoria y los Estados Financieros al 31/12/2019 y Proyecto de distribución de dividendos.
- ✓ Designación del Director Titular.
- ✓ Designación del representante para trasladar la resolución adoptada a la

Asamblea General Ordinaria a realizarse a las 15 hs.:

- ✓ Consideración de la Memoria y Estados Financieros correspondientes al 31/12/2019 y Proyecto de distribución de dividendos.
- ✓ Consideración del informe de Comisión Fiscal y del Comité de Auditoría y Vigilancia al 31/12/2019.
- ✓ Consideración de la actuación de los miembros del Directorio, la Comisión Fiscal y el Comité de Auditoría y Vigilancia, integración y su remuneración.
- ✓ Designación del auditor externo y la calificadora de riesgo.



Temas a tratar?

Información sobre la Memoria y los Estados Financieros al 31/12/2019 y Proyecto de distribución de dividendos.



Situación de triple impacto

- Sostenibilidad Financiera
- Sostenibilidad Social
- Sostenibilidad Medioambiental



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: ESP

	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	5	30.116.498	28.848.359
Créditos por ventas	20 y 25	1.963.150	2.252.948
Otros créditos	6	381.706	1.264.000
Activos financieros	7	1.012.513	70.480
Total activo corriente		33.473.867	32.435.787
Activo no corriente			
Otros créditos	6	200.000	200.000
Activo por impuesto diferido	20.1	2.081.467	3.570.246
Intangibles - Parque eólico	8	123.330.910	131.701.255
Derecho de uso - Terrenos	9	3.560.864	-
Total activo no corriente		129.173.241	135.471.501
Total activo		162.647.108	167.907.288

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: ESP

	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	10	3.709.466	2.049.292
Deudas financieras	11	4.844.189	4.522.732
Deudas diversas	12	110.081	381.394
Pasivo por arrendamiento	14	181.999	-
Total pasivo corriente		8.845.735	6.953.418
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	11	101.430.217	105.741.283
Previsión por desmantelamiento	4.10	1.178.767	1.115.586
Pasivo por arrendamiento	14	2.142.121	-
Total pasivo no corriente		104.751.105	106.856.869
Total pasivo		113.596.840	113.810.287

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: ESP

	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Patrimonio			
Capital integrado	21.1	47.460.263	52.335.692
Reserva legal	21.2	333.311	298.374
Resultados acumulados	21.3	1.256.694	1.462.935
Total patrimonio		49.050.268	54.097.001
Total pasivo y patrimonio		162.647.108	167.907.288

El 1/5/2019 comenzó el devengamiento del costo por operación y mantenimiento de los aerogeneradores, sumados a los de la obra civil y eléctrica que se inicio el mayo 2017, gastos todos pendientes de pago pues se encuentra en proceso la definición de las pautas de validación del cumplimiento de servicios, pese a lo cual la totalidad de esos gastos se encuentra previsionada en los EE.FF.

2019: Gastos ejecutados alineados con presupuestados ([Presupuesto vs. Ejecución](#))

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: ER

<u>ANALISIS CONTABLE</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Venta de energía eléctrica	20 y 25	18.837.955	18.661.105
Costo de explotación	15	(10.130.340)	(9.989.751)
Resultado bruto		8.707.615	8.671.354
Gastos de administración y ventas	16	(325.538)	(316.548)
Resultado operativo		8.382.077	8.354.806
Resultados diversos		68.955	69.636
Resultados financieros	17	(6.104.950)	(6.828.857)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		2.346.082	1.595.585
Impuesto a la renta	<u>22.2</u>	(1.078.460)	(132.650)
Resultado del ejercicio		1.267.622	1.462.935
Resultado integral del ejercicio		1.267.622	1.462.935
Resultado por acción	27	0,001	0,001



Aseguramiento de la Sostenibilidad: **GESTION.**



Pendientes Gamesa con garantía USD 1:200.000
Modelo ATP (en etapa final) y equipamiento aerogeneradores por eventos electrostáticos, valuados al 150%.

Garantía de disponibilidad al 30/4/2019:
USD 69.000 multa a Gamesa

Garantía por suministro de empalmes cables subterráneos, bujes, balizas, transformadores en aerogeneradores: en negociación (extensión garantía a 5 años, suministro de repuesto, etc.)



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: EEFF

INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

En su opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo.

Supuestos y juicios de razonabilidad aplicados ([Nota 4.7](#)):

- ✓ Evolución del volumen de generación de electricidad proyectado
- ✓ Tasa de descuento aplicada para la estimación del importe recuperable.

Procedimientos de auditoria efectuados:

- ✓ Evaluación del diseño e implementación de los controles (revisión de los supuestos clave empleados en el modelo financiero y el proceso de revisión del mismo).
- ✓ Las proyecciones financieras son consistentes con los diferentes escenarios de generación eléctrica.
- ✓ Tasa de descuento: razonabilidad del modelo utilizado para su cálculo.

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

ACCIONES EN CURSO: DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Resultado del ejercicio de la sociedad ascendió a USD 1.267.622, siendo los resultados acumulados USD 1.256.694 en virtud del rescate de capital del 30/9/2019 que redujo proporcionalmente rubros patrimoniales s/Ley 16.060 (reconstitución Reserva Legal \$ 1.006.293), mas el 5% del resultado del ejercicio (\$ 2.370.169), s/tipo de cambio interbancario BCU de cierre del día anterior a la celebración de la Asamblea.

Propuesta de distribución de dividendos: se aspira se encuentre en el entorno de USD 1:000.000 y su pago se hará en dicha moneda.

NOTA: condición suspensiva de cumplimiento BID Invest, validación que se está desarrollando en forma paralela.

Nota Actualizada: distribución de dividendos

Monto: USD 1.005.344,15

Fecha prevista: 29/6/2020.

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: Incertidumbre del Recurso Eólico 2017-2019?

CUADRO INFORME OPERACIÓN BVM
GENERACION REAL VS. PROYECTADA

2019

2020



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: Incertidumbre del Recurso Eólico 2017-2019?

Recurso eólico registrado respecto al planificado: factor de riesgo pasible de ser mitigado, analizando su génesis y futuro.

ACCIONES EN CURSO: [comunicado](#) abril 2020

- ✓ Capacidad instalada (curva potencia). VERIFICADO SIN DESVIO
- ✓ Modelo de simulación calculo de la producción energética. ANALISIS DE DESVIO: [UdelaR](#) pendiente y [G-Advisory](#).
- ✓ Estacionalidad de la velocidad del viento. ANALISIS DE DESVIO: UdelaR y G-Advisory.



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

Estudio de UdelaR

Objetivo específico 1:

- Comparar la velocidad media de viento durante la operación respecto a la estimada. **Resultado: la velocidad media fue similar a la estimada de largo plazo.**
- Determinar si el recurso eólico explica alguna parte del desvío de la producción.

Objetivo específico 2:

Realizar una nueva estimación energética.

Objetivo específico 3:

Análisis de la operación.

Objetivo específico 4:

Análisis de curva de potencia de los aerogeneradores.



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

Estudio de G-Advisory

Consultora que revisó la estimación energética utilizada en el modelo financiero inicial.

Contratada por Areaflin S.A. como alternativa a la responsable de la estimación energética quien no aceptó realizar una revisión para los accionistas.

Conclusiones: las diferencias de producción energética se deben principalmente a:

- **Velocidad de viento menor a la de largo plazo, en 1,4%.**
- **Disponibilidad ligeramente por debajo de la contractual (compensada por las penalidades), en 0,3%.**
- **Otros factores: modelización, campaña de medición de viento, curva de potencia, cuyo desglose dicen no poder calcular.**



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: Estudio de G-Advisory

Nueva estimación energética

	PE Valentines			
	Incertidumbre 1 año - 6,64%		Incertidumbre 10 años - 6,12%	
	Energía neta (MWh/año)	Horas eq. (MWh/MW)	Energía neta (MWh/año)	Horas eq. (MWh/MW)
P50	283.684	4.053	283.684	4.053
P75	270.982	3.871	271.973	3.885
P90	259.549	3.708	261.433	3.735
P99	239.872	3.427	243.293	3.476

Tabla 3.15: Estimación de producción a corto y largo plazo.



La estimación de producción energética utilizada en el modelo financiero es 311.447 MWh – 9% superior en P50.



Aseguramiento Sostenibilidad Financiera

**CONCLUSIONES DEL PROCESO EVALUACION
DEL MODELO FINANCIERO - [FFj](#)**

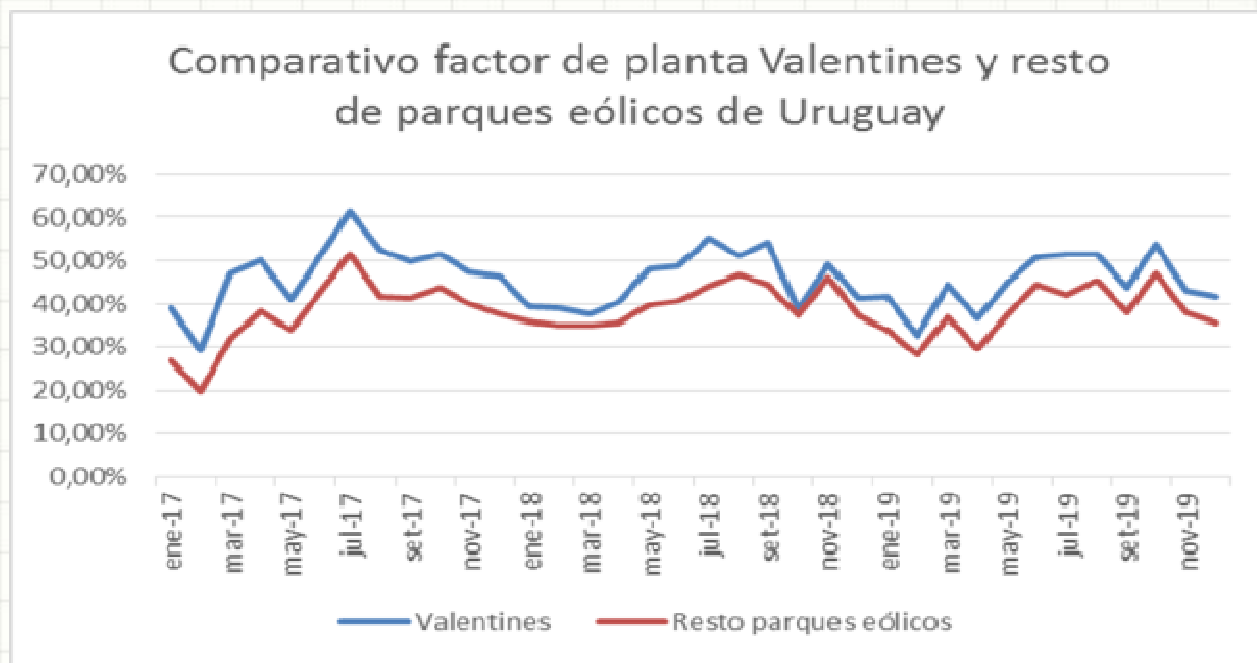
Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: Recurso Eólico?



El factor de planta de Valentines se encuentra alineado a la tendencia de generación eólica del país.

Análisis comparativo

Valentines vs. demás parques eólicos operativos





Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera, Social y Medioambiental: CONTROL

**Comisión Fiscal y del Comité de Auditoría y
Vigilancia:**

SIN OBSERVACIONES en cuanto a la Memoria anual y los Estados Financieros, Gobierno Corporativo, Modelo Financiero actualizado, practicas de auditoria interna y restantes acciones llevadas a cabo por el Directorio



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

CALIFICACION DE RIESGO:

MAXIMA CATEGORIA DE INVERSION A-Uy

(instrumento financiero que presenta para el inversor un riesgo bajo ya que evidencia buen desempeño y buena capacidad de pago, entre otras características).



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: ACCIONES EN CURSO

Con el objetivo que el mercado disponga de mayor información financiera prospectiva a los efectos de lograr así mejores decisiones, la firma legal contratada se encuentra elaborando un informe en el que brinde su opinión sobre el alcance de la información que la Sociedad puede y/o debe emitir, distinguiendo, en caso de corresponder, a quienes debe ser dirigida.

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

ALCANCE DE LA INFORMACION

1. Informe mensual de facturación y de producción de energía, y la comparación con lo previsto.
2. Otros informes aperiódicos: informes de terceros respecto a eventuales desvíos, informes de calificación de riesgo, estados contables y cualquier hecho relevante.
3. Flujo de fondos para el inversor (no sólo el flujo del proyecto) actualizado - con una frecuencia al menos anual- incluyendo:
 - ✓ Distribuciones de dividendos y rescates de capital.
 - ✓ Ingresos y costos desagregados.
 - ✓ Explicitación de los supuestos utilizados para proyectar: (i) producción de energía –cuánto se castiga en porcentaje respecto a la previsión inicial del prospecto-, (ii) evolución de paramétrica PPA, (iii) evolución de costos de O&M, entre otros.

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

PROPUESTA DE COMUNICACIÓN AL MERCADO:

- 1) En la web: página de la BVM y en la de Areaflin SA (y en la de BCU lo que corresponda).
 - 2) Por correo electrónico –ya que es el medio habitual utilizado- (y adicionalmente por otros medios que entiendan convenientes) todas las comunicaciones pertinentes, SIEMPRE A TRAVES DE LA BOLSA DE VALORES.
- REESTRICCIONES: debidamente fundadas por razones de legales.

Aseguramiento Sostenibilidad Financiera: Rescate de acciones 2020 en USD 5:000.000

- Convocar a Asamblea General Extraordinaria de Accionistas próximo a setiembre de 2020 para la aprobación del rescate de capital proyectado y la consecuente reducción de capital autorizado. Plazos s/autorización BID Inv.
- Reducción del capital integrado por rescate de acciones ordinarias escriturales y preferidas escriturales (a prorrata de las respectivas participaciones).





Aseguramiento de la Sostenibilidad Medioambiental.

Guía para la Evaluación del Impacto Medioambiental, CONTROL DE:



1. Ruidos (6% del máx.).
2. Sobras (Scada informa paradas Ag.).
3. Aves y murciélagos.
4. Residuos (industrial+domiciliario).
5. Efluentes (aguas servidas).



Aseguramiento del TRIPLE IMPACTO



MWh generados dic/19: 845.848
Fósil (gas): 0,4 Ton CO2
Éxito: 338.339 Ton evitadas + otros GEI

	USD	%
jun-18	5.403.000	10%
jun-19	1.315.000	3%
dic-19	5.000.000	10%
jun-20	950.000	2%
dic-20	5.000.000	10%
	17.668.000	34%
Capital	52.336.000	100%



¿PREGUNTAS?