



AREAFLIN S.A.

INFORMACIÓN AL 31/12/2023

PARQUE EÓLICO VALENTINES

CR. GONZALO PÉREZ MÉNDEZ

ASAMBLEA 24/4/2024

DINÁMICA

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

OBJETIVO

- Gobierno Corporativo:
Información, transparencia



ORDEN DEL DÍA

- I. Designación del Presidente y Secretario de la Asamblea.
- II. Consideración de la Memoria Anual y Estados Financieros (Balance General según ley 16.060), correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2023.
- III. Consideración del informe de Comisión Fiscal relacionado con la Memoria Anual y los Estados Financieros (Balance General según ley 16.060) correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2023.
- IV. Informe del Comité de Auditoría y Vigilancia.
- V. Destino de los resultados y proyecto de distribución de dividendos una vez estén cumplidos todas las condiciones previstas a tales efectos en los Contratos de Financiamiento celebrados por la compañía.
- VI. Consideración de la actuación del Directorio.
- VII. Designación de integrantes del Directorio y su remuneración.
- VIII. Consideración de la actuación de los miembros de la Comisión Fiscal
- IX. Designación de integrantes de la Comisión Fiscal y su remuneración.
- X. Consideración de la actuación de los miembros del Comité de Auditoría y Vigilancia.
- XI. Designación de integrantes del Comité de Auditoría y Vigilancia y su remuneración.
- XII. Designación del auditor externo y la calificadora de riesgo
- XIII. Designación del representante de los accionistas para firmar el acta.



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31/12/2023



| | <u>Nota</u> | <u>US\$</u> | |
|-------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| | | <u>Diciembre 2023</u> | <u>Diciembre 2022</u> |
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Efectivo | 8 | 10.165.802 | 11.837.322 |
| Créditos comerciales | 29 | 4.354.802 | 2.392.630 |
| Otras cuentas a cobrar | 9 | 1.282.756 | 119.329 |
| Activos financieros | 10 | 492.911 | 640.142 |
| Total activo corriente | | <u>16.296.271</u> | <u>14.989.423</u> |

PASIVO Y PATRIMONIO

| | | US\$ | |
|---|------|--------------------|--------------------|
| | | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
| Pasivo corriente | | | |
| Deudas comerciales | 13 | 671.612 | 331.492 |
| Préstamos y obligaciones | 14 | 6.035.421 | 6.000.002 |
| Otras cuentas a pagar | 15 | 43.988 | 393.070 |
| Pasivo por arrendamiento | 17 | 239.990 | 223.686 |
| Total pasivo corriente | | 6.991.011 | 6.948.250 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Préstamos y obligaciones | 14 | 65.344.870 | 70.940.472 |
| Provisión por desmantelamiento | 16 | 544.635 | 460.938 |
| Pasivo por arrendamiento | 17 | 2.160.553 | 2.150.187 |
| Total pasivo no corriente | | 68.050.058 | 73.551.597 |
| Total pasivo | | 75.041.069 | 80.499.847 |
| Patrimonio | | | |
| <i>Capital integrado</i> | | <i>35.147.170</i> | <i>35.147.170</i> |
| Capital integrado | 25.1 | 35.147.170 | 35.147.170 |
| Resultados por conversión de capital | | - | - |
| <i>Otras reservas</i> | | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Resultados por conversión resultado ejercicio | | - | - |
| <i>Reservas de utilidades</i> | | <i>1.074.689</i> | <i>612.689</i> |
| Reserva legal | 25.2 | 1.074.689 | 612.689 |
| Resultados por conversión de reservas ut. | | - | - |
| <i>Resultados acumulados</i> | | <i>11.339.099</i> | <i>7.752.308</i> |
| Resultados de ejercicios anteriores | 25.3 | 490.308 | - |
| Resultado por conversión de res. acum. | | - | - |
| Resultado rescatado | | - | (438.673) |
| Resultado del ejercicio | | 10.848.791 | 8.190.981 |
| Total patrimonio | | 47.560.958 | 43.512.167 |
| Total pasivo y patrimonio | | 122.602.027 | 124.012.014 |



ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL AL 31/12/23

| | Nota | US\$ | |
|---|------|-------------------|------------------|
| | | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
| Venta de energía eléctrica | 29 | 21.105.102 | 18.793.398 |
| Costo de explotación | 18 | (11.040.586) | (10.387.080) |
| Resultado bruto | | 10.064.516 | 8.406.318 |
| Gastos de administración y ventas | 19 | (297.720) | (274.023) |
| Resultado operativo | | 9.766.796 | 8.132.295 |
| Resultados diversos | 20 | 4.464.648 | 201.179 |
| Resultados financieros | 21 | (4.535.841) | (3.075.450) |
| Resultado del período antes de impuesto a la renta | | 9.695.603 | 5.258.024 |
| Impuesto a la renta | 26.1 | 1.153.188 | 2.932.957 |
| Resultado del período | | 10.848.791 | 8.190.981 |
| Otros resultados integrales | | | |
| Reserva por conversión | | - | - |
| Resultado integral del período | | 10.848.791 | 8.190.981 |
| Resultado por acción | 31 | 0,0108 | 0,0075 |

| | Período | | Variación | |
|--------------------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------|
| | 2023-12 | 2022-12 | Importe | % |
| Resultado Operativo | 9.766.796 | 8.132.295 | 1.634.501 | 20,10% |
| Resultados Diversos | 4.464.648 | 201.179 | 4.263.469 | |
| Resultados Financieros | (4.535.841) | (3.075.450) | (1.460.391) | -47,49% |
| Impuesto a la Renta | 1.153.188 | 2.932.957 | (1.779.769) | -60,68% |
| Resultado del Ejercicio | 10.848.791 | 8.190.981 | 2.657.810 | 32,45% |

Importes en Dólares Estadounidenses (USD)



RESULTADO OPERATIVO



- El resultado del ejercicio correspondiente al ejercicio 2023 fue USD 10.848.791, siendo superior un 32% en USD 2.657.810 al resultado del ejercicio 2022 y al promedio de los últimos 3 ejercicios en USD 1.634.501 (20%) y USD 1.129.736 (13%) respectivamente.
- La empresa tuvo un aumento de aproximadamente un 20% en su resultado operativo con respecto al período 2022 principalmente impulsado por un incremento en las ventas de energía por aprox. 12%, derivadas de un aumento en el precio de la facturación de aprox. 8% y una mayor generación de MWh por aprox. 4% y otros factores como penalidades contractuales y resultados por instrumentos financieros derivados.
- Costos de explotación superiores en aprox. 6% al ejercicio 2022, la variación corresponde básicamente a gasto de OYM y amortización del parque eólico.

EJECUCIÓN ALINEADA CON PROYECCIÓN

Resumen de los costos incurridos en el período 01.01.2023 – 31.12.2023 y su comparación con los gastos previstos en el modelo financiero:

| | | Presupuesto 2023 | Acumulado al 31.12.2023 | Saldo | % de ejecución |
|--------------------------------|------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------|-----------------------|
| O&M | USD | 3.064.003,54 | 2.725.872,42 | 338.131,11 | 89,0% |
| Limpieza de palas | USD | 170.761,55 | - | 170.761,55 | N/A |
| Administración UTE | USD | 150.000,00 | 150.000,00 | - | 100,0% |
| Arrendamientos | USD | 214.056,02 | 247.338,32 | (33.282,30) | 115,5% |
| Seguro | USD | 287.098,44 | 294.857,21 | (7.758,77) | 102,7% |
| Tasa Control URSEA | USD | 44.195,66 | 42.735,22 | 1.460,44 | 96,7% |
| Tasa DNC | USD | 57.444,26 | 44.372,52 | 13.071,74 | 77,2% |
| Monitoreo IIC | USD | 48.500,00 | 32.415,06 | 16.084,94 | 66,8% |
| Costos de la sociedad anónima | USD | 366.850,90 | 325.887,60 | 40.963,30 | 88,8% |
| Total Costos Operativos | USD | 4.402.910,37 | 3.863.478,35 | 539.432,02 | 87,7% |
| Amortización deuda | USD | 5.409.784,18 | 5.409.784,19 | (0,00) | 100,0% |
| Intereses préstamo | USD | 4.154.548,67 | 4.338.479,64 | (183.930,97) | 104,4% |
| Otros costos financiamiento | USD | - | 15.000,00 | (15.000,00) | N/A |
| Cuenta reserva deuda | USD | - | (350.000,00) | 350.000,00 | - |
| Total Servicio de deuda | USD | 9.564.332,85 | 9.413.263,83 | 151.069,03 | 98,4% |
| Impuesto a la Renta | USD | - | 6.864,45 | (6.864,45) | N/A |
| Impuesto al Patrimonio | USD | - | - | - | - |
| Total tributos | USD | - | 6.864,45 | (6.864,45) | N/A |
| Total | USD | 13.967.243,22 | 13.283.606,63 | 683.636,61 | 95,1% |

PERFORMANCE DE GENERACIÓN DE ENERGÍA



La producción del año 2023 del parque eólico Valentines presentó un desvío a la baja de 4,12%

PERFORMANCE DE GENERACIÓN DE ENERGÍA



El factor de planta del parque continúa alineado y por encima del promedio del sistema uruguayo.

DISPONIBILIDAD DE PLANTA Y PENALIDADES COBRADAS AL PROVEEDOR

(Del período y acumuladas, garantía vigente)

RESUMEN PENALIDADES POR DISPONIBILIDAD

| Período | Disponibilidad | Moneda | Penalidad (USD) |
|-----------|----------------|--------|-----------------|
| 2018-2019 | 96,66% | USD | 68.954,80 |
| 2019-2020 | 97,22% | USD | 0,00 |
| 2020-2021 | 96,82% | USD | 38.336,08 |
| 2021-2022 | 96,04% | USD | 201.179,29 |
| 2022-2023 | 96,61% | USD | 89.539,63 |

FLUJO DE FONDOS PROYECTADOS ACTUALIZADO A 2023

FLUJO LIBRE DE CAJA PROYECTADO (anual) (Actualización histórica junio 2023)

| | Inicio | 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 | 31/12/2020 | 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 (p50) | | 20.355 | 18.365 | 18.793 | 18.190 | 22.293 | 22.612 | 22.937 | 23.276 | 23.607 | 23.957 | 24.314 | 24.679 | 25.052 | 25.432 | 25.821 | 26.218 | 26.624 | |
| Total Ingresos | | 20.355 | 18.365 | 18.793 | 18.190 | 22.293 | 22.612 | 22.937 | 23.276 | 23.607 | 23.957 | 24.314 | 24.679 | 25.052 | 25.432 | 25.821 | 26.218 | 26.624 | |
| Costos Operativos | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Operación y Mantenimiento | | (2.252) | (2.327) | (2.893) | (3.235) | (3.188) | (3.416) | (3.293) | (3.978) | (3.868) | (4.146) | (4.035) | (4.325) | (4.734) | (5.048) | (4.938) | (5.265) | (5.151) | |
| Costos Administrativos | | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | (150) | |
| Arrendamientos | | (180) | (184) | (219) | (214) | (220) | (225) | (230) | (235) | (240) | (245) | (250) | (256) | (261) | (267) | (272) | (278) | (284) | |
| Seguros | | (195) | (232) | (266) | (287) | (295) | (302) | (309) | (315) | (322) | (329) | (336) | (343) | (350) | (358) | (365) | (373) | (381) | |
| Otros Costos | | (785) | (1.071) | (307) | (503) | (516) | (518) | (520) | (522) | (522) | (525) | (527) | (529) | (531) | (533) | (536) | (489) | (16.201) | |
| Total Cotos | | (3.562) | (3.964) | (3.834) | (4.389) | (4.369) | (4.612) | (4.502) | (5.200) | (5.103) | (5.395) | (5.298) | (5.602) | (6.026) | (6.355) | (6.261) | (6.556) | (22.167) | |
| EBITDA | | 16.793 | 14.401 | 14.959 | 13.801 | 17.924 | 18.001 | 18.435 | 18.076 | 18.504 | 18.562 | 19.016 | 19.077 | 19.025 | 19.077 | 19.560 | 19.662 | 4.456 | |
| Variación Capital de Trabajo | | (1.239) | 855 | (63) | (1.022) | (764) | (18) | (78) | 17 | (79) | (18) | (84) | (18) | (44) | (18) | (90) | (23) | 3.805 | |
| IRAE | | (7) | (4) | (5) | - | (22) | (194) | (378) | (391) | (487) | (533) | (611) | (1.628) | (1.699) | (1.781) | (1.998) | (2.119) | - | |
| IP | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (64) | (166) | (277) | (388) | (499) | |
| Caja disponible para Servicios de Deuda | | 15.546 | 15.252 | 14.891 | 12.779 | 17.138 | 17.788 | 17.978 | 17.703 | 17.938 | 18.011 | 18.321 | 17.430 | 17.219 | 17.112 | 17.194 | 17.133 | 7.762 | |
| | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Servicio de Deuda | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amortización | | 4.656 | 5.255 | 5.478 | 5.410 | 5.513 | 6.330 | 6.742 | 7.100 | 7.239 | 5.782 | 6.300 | 6.014 | 5.110 | 6.961 | 6.961 | - | - | |
| Intereses | | 5.030 | 4.447 | 4.250 | 4.670 | 3.925 | 3.559 | 3.208 | 3.045 | 2.589 | 2.147 | 1.786 | 1.611 | 1.240 | 859 | 367 | 0 | - | |
| Cuenta reserva servicio deuda | | (182) | (578) | (196) | 21 | (217) | 29 | (83) | 121 | 1.032 | (109) | (76) | 940 | (712) | 244 | 3.724 | 0 | - | |
| Flujo Libre de Caja | | 5.677 | 4.972 | 4.967 | 2.721 | 7.484 | 7.927 | 7.946 | 7.679 | 9.142 | 9.973 | 10.159 | 10.746 | 10.158 | 9.536 | 13.590 | 17.133 | 7.762 | |

HIPÓTESIS ECONÓMICAS UTILIZADAS

INGRESOS

Ingresos por venta de energía:

- Se incluye la producción real desde inicio de la operación hasta el 30.06.2023.
- Se proyecta la generación según estimación de G-Advisory julio 2020: 283.263 MWh/año.
- El precio de la energía de acuerdo a contrato de compraventa de energía es de USD 63,50 al año 2010.
- Precio de energía 2023: USD 78,01 /MWh.



HIPÓTESIS ECONÓMICAS UTILIZADAS

COSTOS

- O&M.
 1. Operación y Mantenimiento de aerogeneradores.
 2. Mantenimiento de BOP.
- Costos administrativos.
- Arrendamientos.
- Seguros.
- Otros: Tasa de control de URSEA, Tasa de DNC, Costos SA, Monitoreo BID, Costos del mercado de valores.



Situación de repago de la inversión al 31/12/23

Teniendo en cuenta los flujos previstos en etapa de proyecto y reales ejecutados hasta la fecha, la tasa interna de retorno (TIR) para los accionistas, considerando estos flujos históricos y suponiendo que los flujos proyectados desde 2023 en adelante se mantienen como se previeron originalmente, ajustando la producción a la estimación realizada por G-Advisory, se encuentra en el entorno de 11,70% cuando el previsto original había sido de un 9.69%, para un accionista que adquirió su acción a valor par y permanece durante toda la vida del parque.

- **Explicación de la propuesta de distribución de dividendos.**
- **Histórico de distribución de utilidades y rescates.**



DISTRIBUCIONES A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

| Fecha | Moneda | Importe | Concepto |
|------------|--------|--------------|----------------------------|
| 04/06/2018 | USD | 5.403.299,87 | Distribución de dividendos |
| 06/06/2019 | USD | 1.314.355,15 | Distribución de dividendos |
| 18/12/2019 | USD | 5.000.000,00 | Rescate de capital |
| 30/06/2020 | USD | 1.005.344,15 | Distribución de dividendos |
| 18/12/2020 | USD | 5.000.000,00 | Rescate de capital |
| 21/07/2021 | USD | 1.131.692,32 | Distribución de dividendos |
| 16/12/2021 | USD | 5.000.000,00 | Rescate de capital |
| 09/06/2022 | USD | 3.318.041,86 | Distribución de dividendos |
| 22/12/2022 | USD | 3.500.001,54 | Rescate de capital |
| 14/07/2023 | USD | 6.800.000,00 | Distribución de dividendos |

Recepción definitiva de la obra a Gamesa

- Lista de pendientes -

AREAFLIN S.A.



Gracias

CR. GONZALO PÉREZ MÉNDEZ

