

AREAFLIN S.A.



GOBIERNO CORPORATIVO CON LA BOLSA DE VALORES DE MONTEVIDEO

26 de setiembre de 2019

✓ **Duración:** una hora



✓ **Dinámica:**

- Coordinación
- Comunicación y Asesoramiento
- Consultas en cualquier momento
- Opinión y propuestas



✓ **Objetivo:**

- Gobierno Corporativo:
información, transparencia



La presente información es de uso privado y confidencial por lo cual no debe ser utilizada para influir indebidamente en el mercado de valores.

La información es la que surge de los EEF y operaciones al 30/6/2019.





STATUS

El 30 de abril de 2019 se completó el segundo año de operación del parque.

De acuerdo a lo establecido en la Oferta y Contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento:



- ✓ El costo de O&M por los 2 primeros años está incluido en la inversión inicial, salvo costo del mantenimiento de la obra civil y eléctricas.
- ✓ A partir del 1/5/2019 se devengan costos de operación y mantenimiento de obra civil y eléctrica, junto con los honorarios por operación y mantenimiento de los aerogeneradores.
- ✓ Se realizó el cálculo de la disponibilidad de los aerogeneradores en dicho período, resultando que la contratista no alcanzó el mínimo garantizado contractualmente de 97%, lo que ameritó la aplicación de una penalidad de USD 68.955.





Temas a tratar?

I. Situación y triple impacto

- Sostenibilidad Financiera
- Sostenibilidad Social y Medioambiental

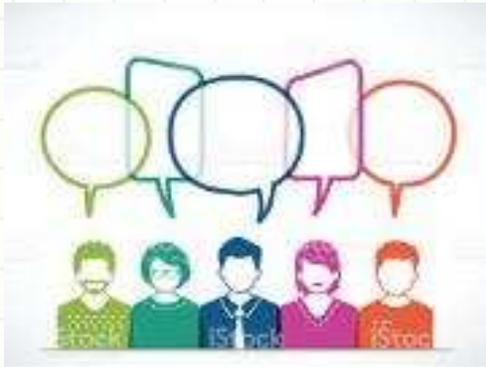


II. Gestión y Control

III. Opinión y propuestas



Sostenibilidad Social y Medioambiental



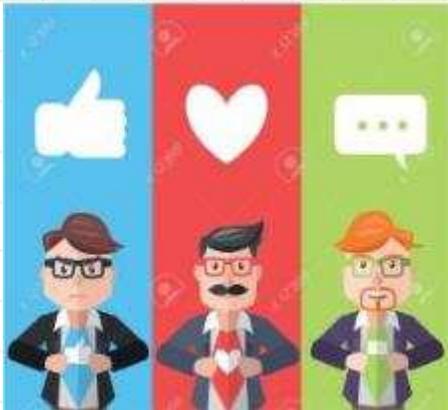
1. Gestión medioambiental

15/6/2017: Autorización Ambiental de Operación. En junio de cada año Informe cumplimiento ante Dinama, sin observaciones.

Enero/2018: Monitoreo de aves y murciélagos, 3 años, medición del impacto del parque en la fauna del lugar.

De forma continua, inspecciones y monitoreos del cumplimiento de la normativa medioambiental

- ✓ Gestión de Residuos
- ✓ Control de Sombras
- ✓ Control de Ruidos
- ✓ Control ondas electromagnéticas.



2. Gestión social

Comunicación permanente con la comunidad y arrendadores a los efectos de mitigar los efectos negativos de la operación. Control del cumplimiento normativa laboral y de seguridad e higiene, preservando así los derechos de los trabajadores



3. IMPACTO EN ODS



Aseguramiento de la Sostenibilidad Financiera

ESTADO DE RESULTADOS (U\$S)			
	Notas	Junio 2019 (6 meses)	Junio 2018 (6 meses)
Venta de energía eléctrica	24	8.699.941	8.627.357
Costo de explotación	15	(5.015.246)	(5.003.372)
Resultado bruto		3.684.696	3.623.985
Gastos de administración y ventas	16	(189.782)	(217.464)
Resultado operativo		3.494.913	3.406.521
Resultados diversos		68.955	69.636
Resultados financieros	17	(2.681.216)	(3.524.070)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		882.652	(47.913)
Impuesto a la renta	21.2	(557.111)	72.139
Resultado integral del período		325.541	24.226
Resultado por acción		0,00022	0,00002

Estados Financieros y notas correspondientes publicados en BCU/BVM

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

En USD s/IVA Mes	PROSPECTO		REAL		DESVIO	
	MWh	Facturacion	MWh	Facturacion	MWh	Precio
ene-19	25.402	1.740.771	21.648	1.476.209	85%	99,5%
feb-19	22.757	1.559.520	15.304	1.043.575	67%	99,5%
mar-19	23.777	1.629.463	23.152	1.578.743	97%	99,5%
abr-19	24.742	1.695.601	18.453	1.258.339	74%	99,5%
may-19	23.186	1.588.951	23.407	1.596.131	100%	99,5%
jun-19	26.809	1.837.238	25.566	1.743.352	95%	99,5%
jul-19	27.877	1.910.392	26.867	1.832.032	96%	99,5%
	174.550	11.961.936	154.397	10.528.380	88%	99,5%

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

Incertidumbre del Recurso Eólico 2017, 2018 Y 2019?



Aseguramiento Sostenibilidad Financiera

MARCO CONCEPTUAL RECURSO EOLICO: EVALUACION DE LOS SISTEMAS DE PRODUCCION

- 1. Capacidad instalada (curva potencia):
verificada sin desvío**
- 2. Modelo de simulación del calculo de la
producción energética. Estacionalidad de
la velocidad del viento. Existe desvío por
lo que se hizo consulta a DNV Garrad
Hassan.**

Aseguramiento Sostenibilidad Financiera

✓ Rentabilidad de disponibilidad financiera ociosa (ESP)

Colocación, por un plazo inicial de 90 días, de USD 17.000.000, en T-Bill o Certificados de depósito, de acuerdo a los términos de referencia recibidos; aprobando la renovación por igual período si las rentabilidades son $\pm 0,25\%$ de las ofrecidas ahora.

Mercado muy volátil con tendencia decreciente en las tasas de interés.



✓ PLAZO	IDIII (1)	DISCOUNT (2)
✓ 90	1.95%	1.35%
✓ 182	1.82%	1.45%
✓ 270	1.70%	1.40%
✓ 360	1.70%	1.45%

(1) Son tasas Discount – no incluyen el costo de la comisión 0.25% de tasa

(2) Son tasas indicativas a la fecha.

Nota: Buscamos instrumentos de organismos multilaterales pero no hay disponibles con vencimientos de tan corto plazo. Lo más corto sería un CAF con vencimiento 18/07/2020 que excede lo permitido.

Aseguramiento Sostenibilidad Financiera

✓ Rescate de acciones

- Asamblea General Extraordinaria de Accionistas: 30/9/19.
- Sobre VPP de los EEFF al 30/9/2019, previa Asamblea octubre/2019 (levantamiento cuarto intermedio 30/9).
- Informe de Comisión Fiscal y del Comité de Auditoria y Vigilancia.
- Reducción del capital integrado por rescate de acciones ordinarias escriturales y preferidas escriturales (a prorrata de las respectivas participaciones).
- Reforma de los Estatutos Sociales (Reducción del capital social).



PROPUESTA: 10% DEL CAPITAL INTEGRADO A SER PAGO ANTES DE FINALIZAR EL 2019

Ejemplo con EEFF 30.06.2019: \$ 1,24 por cada titulo de \$1
Total: USD 5.000.000 a pagar, que representa una
disminución en el capital integrado de USD 4.927.272.



Aseguramiento Sostenibilidad Financiera

AREAFLIN S.A.

REDUCCIÓN DE CAPITAL (Rescate de Acciones)

Simulación para BVM

1) DATOS GENERALES

Fecha de AGEA	30/09/2019
Fecha del Balance Especial	30/09/2019
Tributación (IRNR o IRPF) sobre Resultados	NO
Moneda Funcional	Dólares EEUU
Moneda Legal	Peso Uruguayo

Importe a Reducir - Moneda Funcional	4.999.999,99	
Tipo de cambio	35,182	(dependerá de TC del día anterior a AGEA)
Importe a Reducir - Moneda Legal	175.909.999,58	

2) CALCULOS

Expresado en Moneda Legal - Pesos Uruguayos						
Rubros Patrimoniales	Patrimonio Previo al Rescate (*)	% Previo al Rescate	Rescate de Capital	Patrimonio Posterior al Rescate	% Posterior al Rescate	Control Patrimonial
Capital Integrado	1.498.112.330,00	80,18%	141.043.446,00	1.357.068.884,00	80,18%	OK
Reserva Legal	10.802.129,35	0,58%	1.016.992,86	9.785.136,49	0,58%	OK
Ajustes al Patrimonio	346.886.913,26	18,57%	32.658.516,08	314.228.397,18	18,57%	OK
Resultados Acumulados	12.650.844,19	0,68%	1.191.044,64	11.459.799,55	0,68%	OK
TOTAL	1.868.452.216,80	100,00%	175.909.999,58	1.692.542.217,22	100,00%	
			OK	OK		
Relación Patrimonio Neto / Capital Integrado						
	1,247		1,247	1,247		

(*) A estos efectos hemos incluido los importes que surgen de los últimos Estados Financieros de Areafin disponibles: 30/06/2019 - Para el cálculo definitivo, se incluirán los que surjan del balance especial al 30/09/2019

Expresado en Moneda Funcional - Dólares EEUU						
Rubros Patrimoniales	Patrimonio Previo al Rescate (*)	% Previo al Rescate	Rescate de Capital	Patrimonio Posterior al Rescate	% Posterior al Rescate	Control Patrimonial
Capital Integrado	52.335.692	98,55%	4.927.272	47.408.420	98,55%	OK
Reserva Legal	367.551	0,69%	34.604	332.947	0,69%	OK
Resultados Acumulados	404.943	0,76%	38.124	366.819	0,76%	OK
TOTAL	53.108.186	100,00%	5.000.000	48.108.186	100,00%	
			OK	OK		
Relación Patrimonio Neto / Capital Integrado						
	1,015		1,015	1,015		

(*) A estos efectos hemos incluido los importes que surgen de los últimos Estados Financieros de Areafin disponibles: 30/06/2019 - Para el cálculo definitivo, se incluirán los que surjan del balance especial al 30/09/2019

Aseguramiento Sostenibilidad Financiera

CONCLUSIONES DEL PROCESO EVALUACION DEL MODELO FINANCIERO

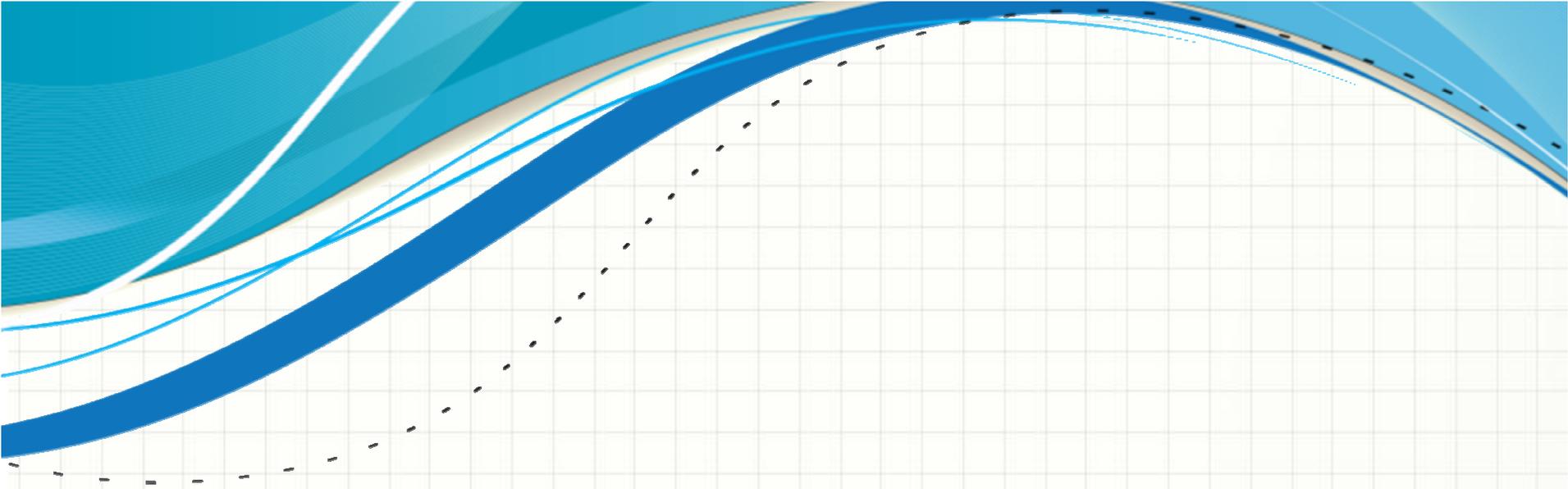
La ejecución del proyecto continua alineada con el modelo financiero inicial.

		TIR estimada	2015	2016	2017	2018	2019
Valentines	Previsto	9,69%	-15.314,72	-36.079,69	2.242,04	5.053,15	4.021,60
	Real	10,29%	-10.430,45	-41.905,24		5.403,30	1.314,36

Notas: La TIR estimada en el caso Real considera los flujos efectivamente ejecutados hasta la fecha y desde ahí en adelante, las proyecciones tal como estaban previstas inicialmente. Los flujos anuales están expresados en miles de dólares estadounidenses (USD).

Rescate acciones 2019 permitirá incrementar la rentabilidad de los accionistas en el entorno de 1,1 %.

Si se mantienen las hipótesis futuras respecto a los flujos previstos originalmente, considerando los efectivamente ejecutados hasta la fecha, la rentabilidad total del proyecto está levemente por encima de la prevista inicialmente.



¿PREGUNTAS?