

AREAFLIN S.A.



GOBIERNO CORPORATIVO CON LA BOLSA DE VALORES DE MONTEVIDEO

Gonzalo Pérez Méndez

15 de junio de 2021



ASAMBLEAS AREAFLIN 15 DE JUNIO DE 2021

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 37,3 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 hora 9 (10am 2do. Llamado).

- ✓ Designación del Presidente y Secretario de la Asamblea.
- ✓ Información sobre la Memoria y los Estados Financieros al 31/12/2020 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 12 hs. (13hs 2do. llamado):

- ✓ Consideración de la Memoria y Estados Financieros correspondientes al 31/12/2020 y Proyecto de distribución de dividendos.
- ✓ Consideración del informe de Comisión Fiscal y del Comité de Auditoría y Vigilancia al 31/12/2020.
- ✓ 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 31/12/2020 y Proyecto de distribución de dividendos.



Situación de triple impacto

- Sostenibilidad Financiera
- Sostenibilidad Social
- Sostenibilidad Medioambiental



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: ESP

	Notas	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	5	13.243.184	30.116.498
Créditos por ventas	20 y 25	2.555.932	1.963.150
Activos financieros	7	16.502.710	1.012.513
Otros créditos	6	783.270	381.706
Total activo corriente		33.085.096	33.473.867
Activo no corriente			
Otros créditos	6	-	200.000
Activo por impuesto diferido	20.1	1.957.729	2.081.467
Intangibles - Parque eólico	8	116.076.151	123.330.910
Derecho de uso - Terrenos	9	2.697.300	3.560.864
Total activo no corriente		120.731.180	129.173.241
Total activo		153.816.276	162.647.108

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: ESP

PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	10	2.875.441	3.709.466
Deudas financieras	11	7.209.825	4.844.189
Deudas diversas	12	98.961	110.081
Pasivo por arrendamiento	14	182.764	181.999
Total pasivo corriente		10.366.991	8.845.735
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	11	96.725.390	101.430.217
Previsión por desmantelamiento	13	345.120	1.178.767
Pasivo por arrendamiento	14	1.966.014	2.142.121
Total pasivo no corriente		99.036.524	104.751.105
Total pasivo		109.403.515	113.596.840
Patrimonio			
Capital integrado	21.1	42.751.895	47.460.263
Reserva legal	21.2	371.080	333.311
Resultados acumulados	21.3	1.289.786	1.256.694
Total patrimonio		44.412.761	49.050.268
Total pasivo y patrimonio		153.816.276	162.647.108

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: ER

	Notas	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Venta de energía eléctrica	20 y 25	20.354.529	18.837.955
Costo de explotación	15	(10.153.542)	(10.130.340)
Resultado bruto		10.200.987	8.707.615
Gastos de administración y ventas	16	(299.490)	(325.538)
Resultado operativo		9.901.497	8.382.077
Resultados diversos		293.761	68.955
Resultados financieros	17	(8.948.127)	(6.104.950)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		1.247.131	2.346.082
Impuesto a la renta	22.2	120.706	(1.078.460)
Resultado del ejercicio		1.367.837	1.267.622
Resultado integral del ejercicio		1.367.837	1.267.622
Resultado por acción	27	0,001	0,001

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: ER

Variación de Activos y Pasivos: normal desarrollo de las operaciones,

- Disminución del Activo Intangible (Parque Eólico) USD 7.254.759 por amortización anual
- Disminución de USD 4.271.186 en las Deudas Financieras mantenidas con BID

Variación de Resultados

El resultado 2020 fue 7,91% superior al 2019

	Ejercicio		Variación	
	2020	2019	Importe	%
Resultado Operativo	9.901.497	8.382.077	1.519.420	18,13%
Resultados Diversos	293.761	68.955	224.806	326,02%
Resultados Financieros	(8.948.127)	(6.104.950)	(2.843.177)	-46,57%
Impuesto a la Renta	120.706	(1.078.460)	1.199.166	111,19%
Resultado del Ejercicio	1.367.837	1.267.622	100.215	7,91%

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

AJUSTE VALUACION SWAP

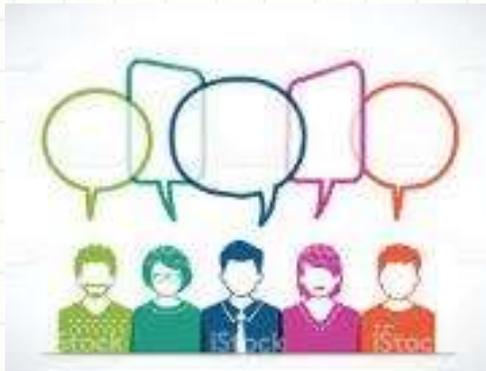
11.3 Swap de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2020 se registró la estimación del valor razonable de este instrumento, lo cual arrojó un pasivo de US\$ 1.931.995, generando una pérdida de US\$ 2.944.507 (Nota 17).

La estimación del valor razonable ha sido realizada en base a las curvas de tasas disponibles en el mercado (Nivel 2) (Nota 4.16). Dicha estimación ha fluctuado en los últimos períodos como consecuencia de la evolución de la perspectiva futura de la tasa de interés libor, acumulando en los últimos dos ejercicios las pérdidas reflejadas en los presentes estados financieros.

SINTESIS: estimación acumula en los últimos dos ejercicios las pérdidas reflejadas en los presentes Estados Financieros.

SE INFORMO HECHO A SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS FINANCIEROS BCU



Aseguramiento de la Sostenibilidad: GESTION.



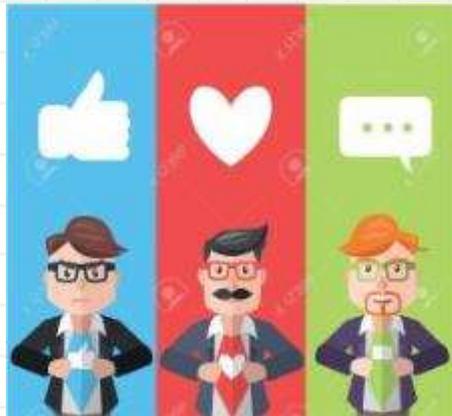
Garantía por suministros USD 15:000.000 vigentes hasta recepción definitiva: en negociación (extensión garantía, suministro de repuestos, etc.)

Garantía por eventos electrostáticos, USD1:000.000.





Aseguramiento de la Sostenibilidad: **GESTION.**



Contrato de Garantía Operación y Mantenimiento: incumplimientos GAMESA generó negociación para acordar su valoración y prestación de servicios en adelante, lo que culminó con un Acuerdo Transaccional firmado entre Areaflin S.A. y la Contratista en diciembre de 2020.





Aseguramiento de la Sostenibilidad: **GESTION.**



Ejecución financiera de los flujos operativos: ha estado alineado a las previsiones incluidas en el modelo financiero, ejecutándose gastos por un monto inferior al presupuestado para el período, excepto en el rubro de operación y mantenimiento ya que en este año se pagaron gastos acumulados de varios períodos tras alcanzar un Acuerdo Transaccional con la Contratista.



Aseguramiento la Sostenibilidad

INFORME DE AUDITORIA INTERNA

Auditoría Interna ha desarrollado el Plan de Auditoría acordado con el Comité de Auditoría y Vigilancia de la sociedad, habiendo auditado en el presente ejercicio, el cumplimiento de:

- 1) Los Planes de acción y recomendaciones a Areafin S.A. realizados en los informes: Cumplimiento del Contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento (diciembre 2017), Cumplimiento del Contrato de Gestión (noviembre 2018), Pago de dividendos por parte de Areafin SA (noviembre 2018), Cumplimiento del marco normativo vigente en materia de gobierno corporativo (mayo 2019), Proceso de pago de arrendamientos (diciembre 2019)
- 2) el Contrato de Compraventa de energía eléctrica (PPA) Areafin S.A. – UTE (2020).

Todas las recomendaciones recibidas por Areafin SA de Auditoria Interna UTE han sido incorporadas en las acciones e informes posteriores a su recepción o se incluyeron en la planificación para el próximo ejercicio.

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: EEFF

DESIGNACION DE NUEVA FIRMA AUDITORA EXTERNA

Los aspectos de contratación, rotación y designación del auditor externo constituyen cuestiones claves que pueden afectar la calidad de estos servicios.

Es por ello que en el análisis de las ofertas que se recibieron, no solo se tuvo en cuenta los aspectos técnicos y económicos, sino también el cuidado de que no existan relaciones de afinidad con el Directorio.

Firma seleccionada: KPMG

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

ACCIONES EN CURSO: DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Según los Estados Financieros al 31/12/2020, el resultado del ejercicio fue de USD 1.367.837, siendo los resultados acumulados a dicha fecha USD 1.289.786 en virtud del rescate de capital del 30 de setiembre de 2020 que redujo proporcionalmente los distintos rubros patrimoniales.

En aplicación del Art. 93 Ley 16.060: 1) Reconstitución de la Reserva Legal por el importe de \$ 1.306.778 disminuido en el mencionado rescate de capital; 2) Reserva legal un 5% del resultado del ejercicio, esto es, \$2.880.924.

Propuesta de distribución de dividendos: se prevé en el entorno de USD 1:131.693 (según tipo de cambio interbancario BCU de cierre 14junio21) y su pago se hará en dicha moneda. Fecha prevista: 31/7/2021.

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

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

Incertidumbre del Recurso Eólico

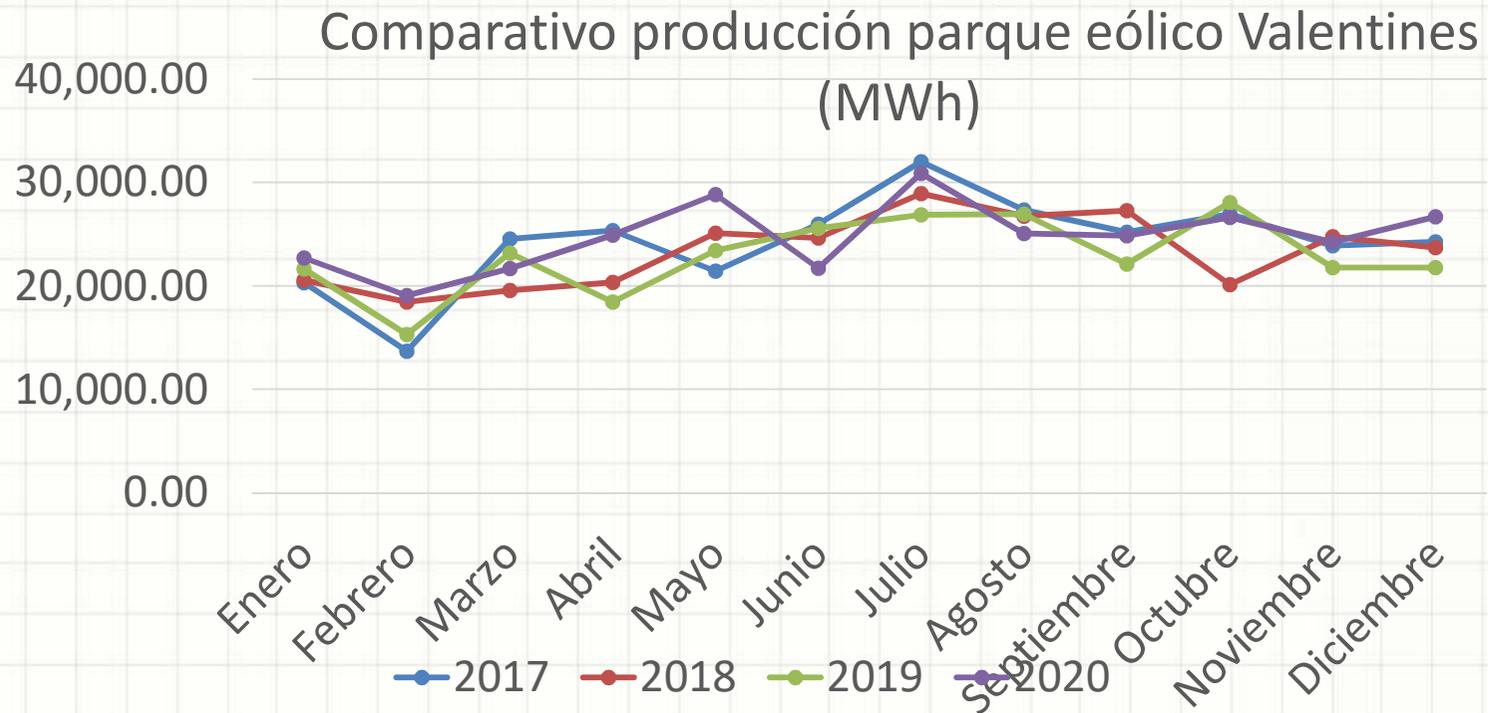
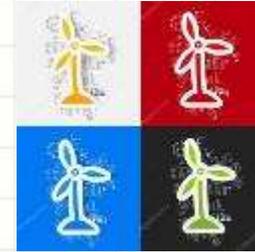


Recurso eólico registrado respecto al planificado:
factor de riesgo pasible de ser mitigado, analizando su
génesis y futuro.

Areaflin SA contrató los servicios de la consultora G-Advisory a los efectos de explicar las desviaciones, quien calculó una nueva estimación de producción que determina 283.263 MWh/año (9,05% por debajo de la estimación inicial), que la sociedad ha comunicado como Hecho Relevante al mercado, presentando el correspondiente flujo actualizado al mercado de valores.

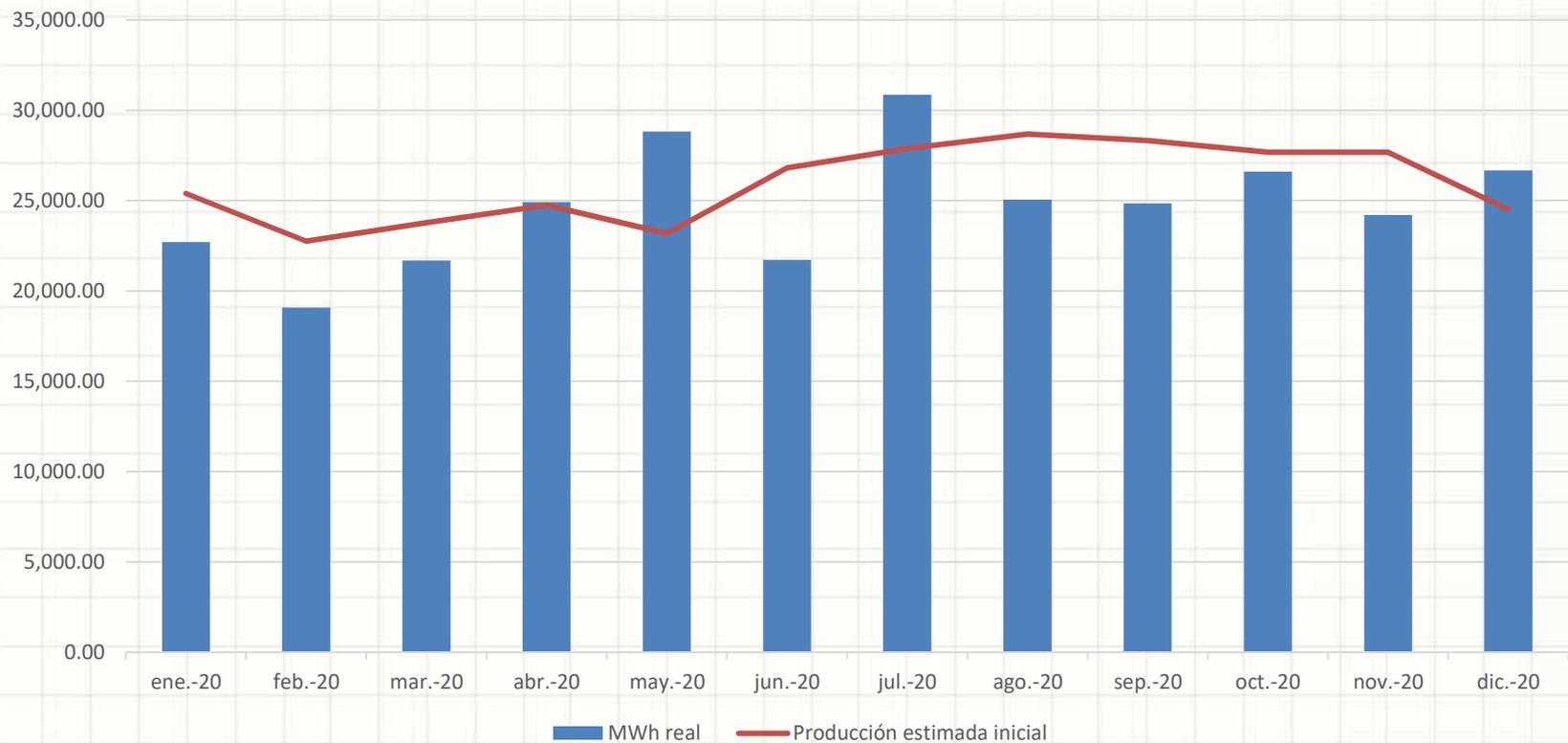
La performance 2020 estuvo 4,58% por debajo de la estimación prevista inicial, alineada con la producción 2017, 2018 y 2019, pero 4,92% por encima de la nueva estimación 2020 en P50.

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: Producción Real 2017-2020



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: Producción Real vs. Prevista DNV (prospecto)

Comparación producción estimada inicial y producción real Valentines



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

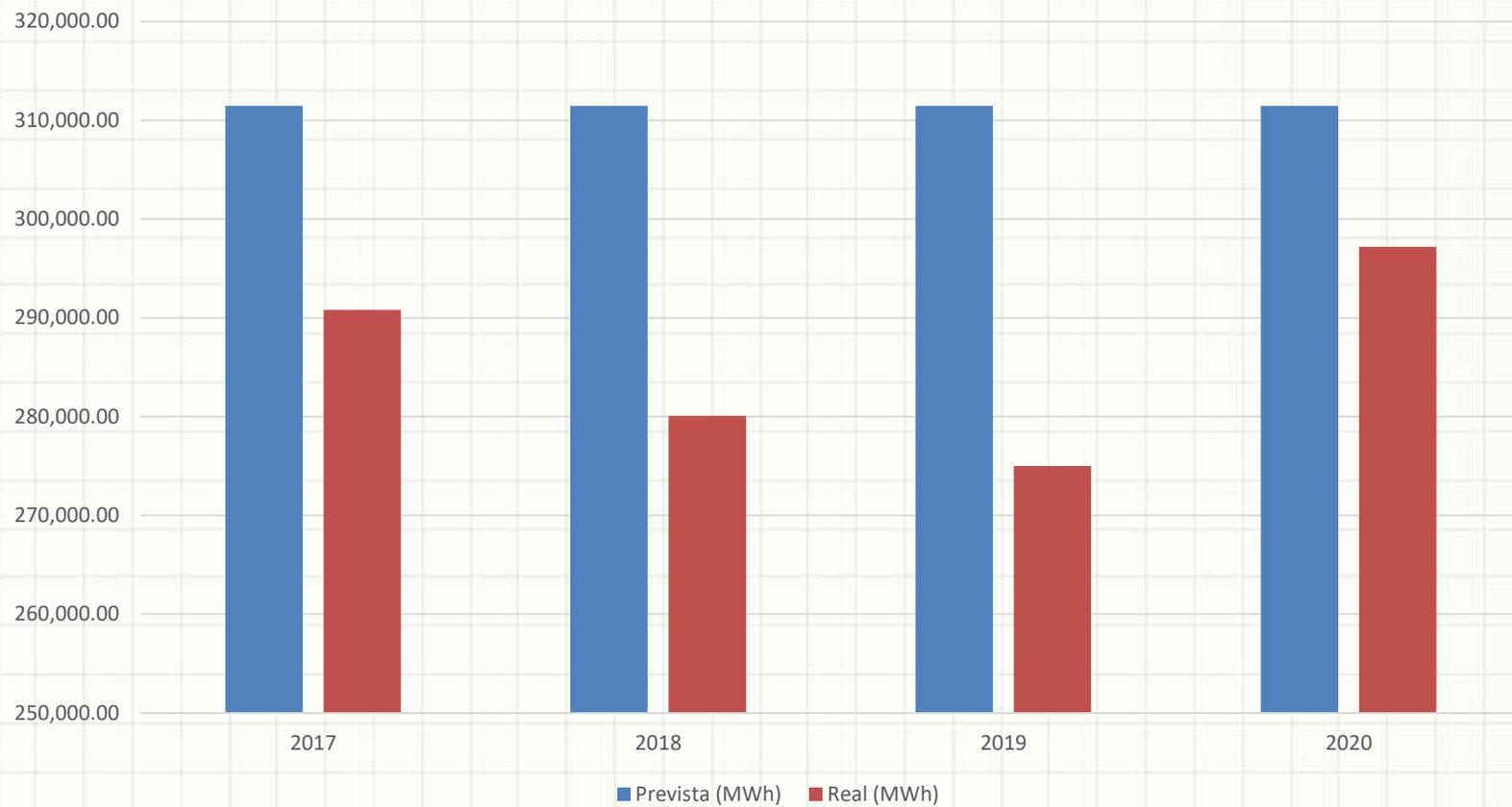
Producción Real vs. Prevista DNV (prospecto)

VALENTINES	Prevista (MWh)	Real (MWh)	Desvío
2017	311.447	290.792	-6,63%
2018	311.447	280.065	-10,08%
2019	311.447	274.991	-11,71%
2020	311.447	297.198	-4,58%
Producción total	1.245.788	1.143.046	-8,25%

VALENTINES	Prevista (USD)	Real (USD)	Desvío
2017	20.418.465	19.057.583	-6,66%
2018	20.599.104	18.778.350	-8,84%
2019	21.343.463	18.751.612	-12,14%
2020	21.346.577	20.366.974	-4,59%
Producción total	83.707.609	76.954.519	-8,07%

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: Producción Real vs. Prevista DNV (prospecto)

Comparativo producción real vs estimada inicial



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

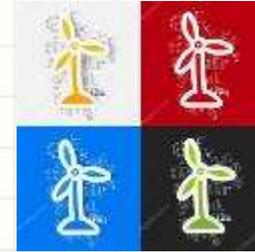
Producción

Real vs. G-Advisory 2020

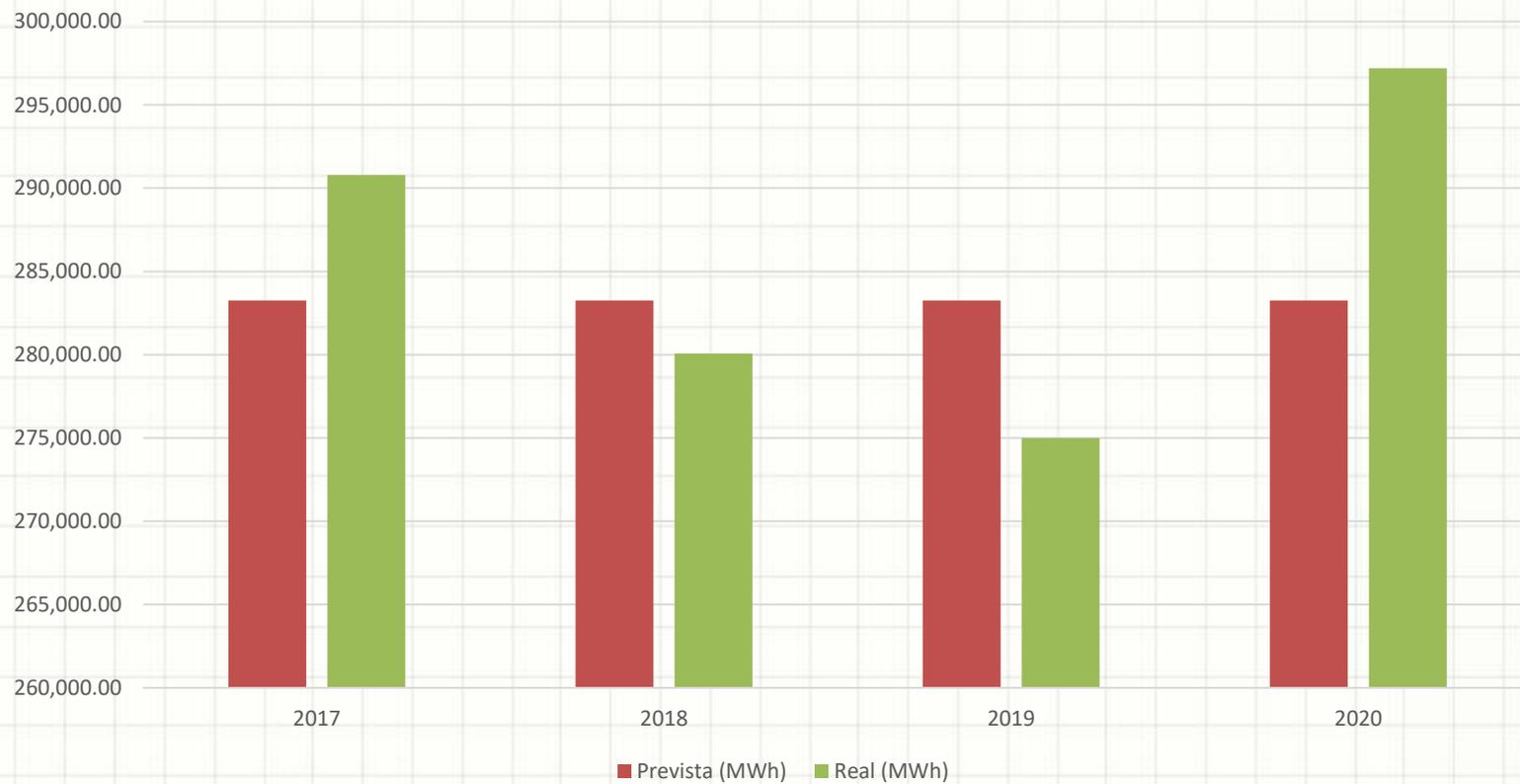


VALENTINES	Prevista (MWh)	Real (MWh)	Desvío
2017	283.263	290.792	2,66%
2018	283.263	280.065	-1,13%
2019	283.263	274.991	-2,92%
2020	283.263	297.198	4,92%
Producción total	1.133.052	1.143.046	0,88%

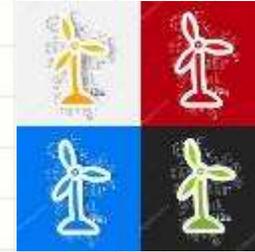
Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: Producción Real vs. G-Advisory 2020



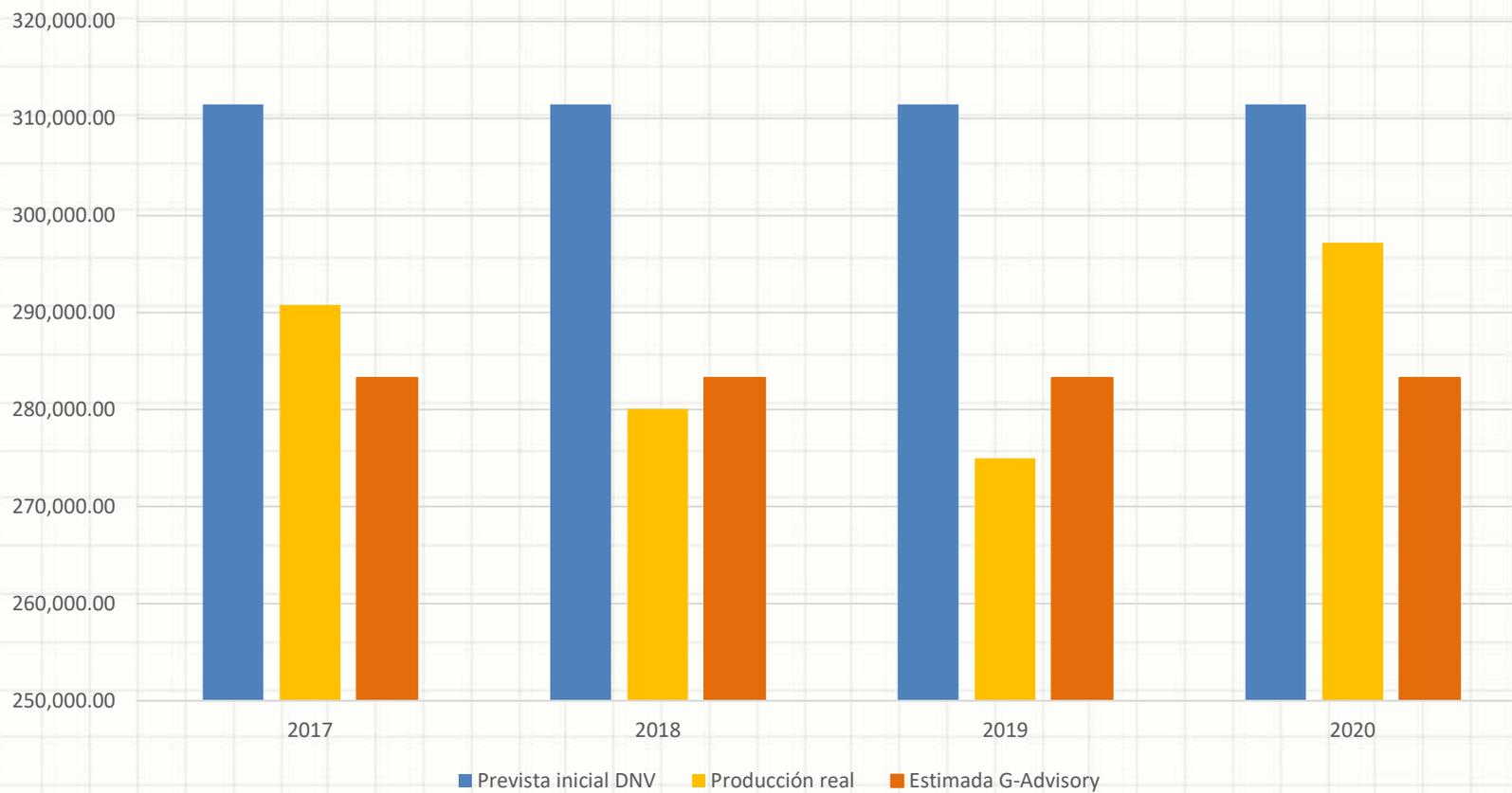
Comparativo producción real vs estimada G-Advisory 2020



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: Producción Real vs. Previsión

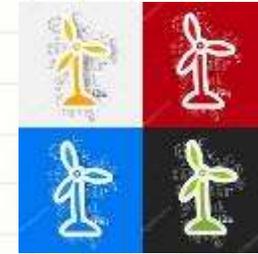


Comparativo producción estimadas y real



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

CONCLUSIONES DEL PROCESO DE EVALUACION DEL MODELO FINANCIERO



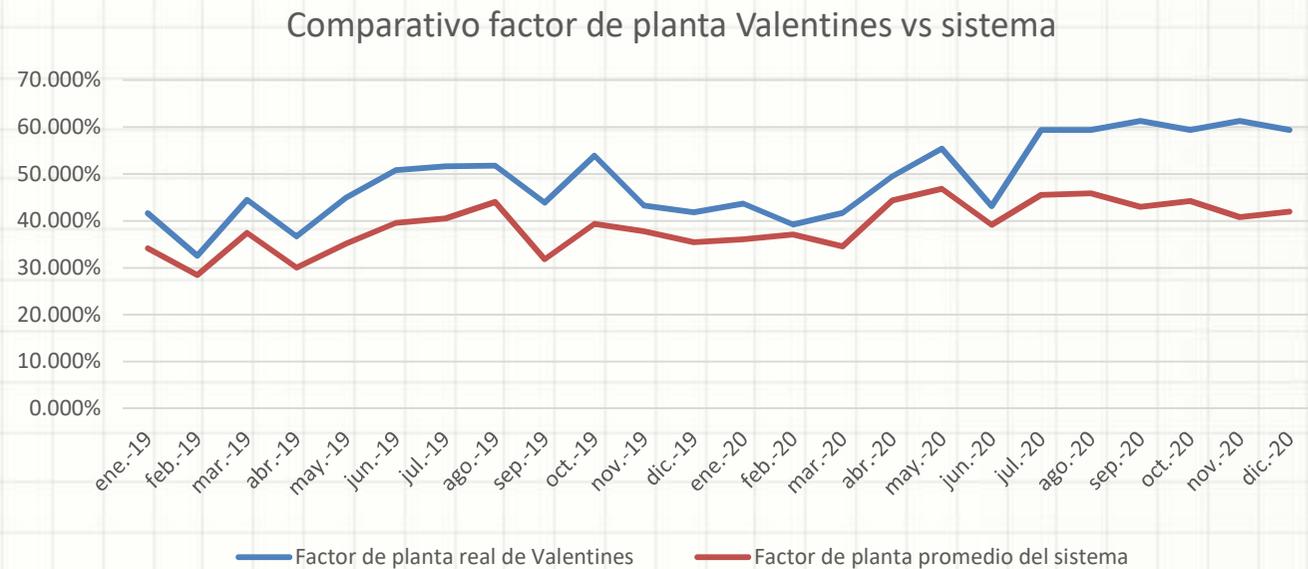
- ✓ TIR (1/1/2021 en adelante, supuestos compra a la par, mantenimiento de la posición hasta fin de vida útil, nueva estimación energética, sin usar disponibilidades financieras ociosas): 8,5%
- ✓ FFj Informe Gestor y Sensibilidad Informe Calificación CARE (escenarios y TIR)

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

Recurso Eólico?

Análisis comparativo: Valentines vs. demás parques eólicos operativos

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



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: Recurso Eólico?. Perspectivas 2021

MWh			
Mes	Prevista (P50 G-Advisory)	2021	Desvío 2021
Enero	23.102,91	25.888,99	12,06%
Febrero	20.697,41	16.495,28	-20,30%
Marzo	21.625,67	18.435,00	-14,75%
Abril	22.503,42	20.818,10	-7,49%
Mayo	21.088,00	23.833,03	13,02%
Total	109.017,41	105.470,40	-3,25%

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

Si bien el objeto de la sociedad definido en sus estatutos habilita a desarrollar otras líneas de producción dentro de las energías renovables, existen restricciones a corto plazo derivadas del contrato de financiamiento que no permiten incorporar o variar su área de producción.

Estrategia técnica: mayor eficiencia en el desempeño del parque eólico instalado, asegurar vida útil de los activos con el cumplimiento del Contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento.

Desde el punto de vista financiero, la Sociedad continúa estudiando diferentes alternativas de destino de los fondos disponibles y su impacto positivo en los accionistas, contemplando las distintas posiciones con el interés de la sociedad en su conjunto.

En este sentido, la herramienta financiera que ha sido utilizada por el mercado para evaluar su ingreso a la inversión y a través de la cual se mide la gestión financiera del parque, es la Tasa Interna de Retorno (TIR) obtenida de los flujos del modelo financiero del negocio, sobre la cual se efectúan los análisis y se toman las decisiones que se entienden más convenientes para la sociedad.

Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera:

ACCIONES EN CURSO

EN SINTESIS, se están estudiando varias alternativas de destino de los fondos que posibiliten mejorar los retornos del accionista de manera indirecta y paulatina como por ejemplo efectuar pre-cancelación de deuda, rescatar capital o que la sociedad amplíe o diversifique su rubro de producción en el mediano o largo plazo.

Es pertinente indicar que para los fondos excedentes adicionales a los destinos antes mencionados, se continuará con la realización de colocaciones en inversiones temporarias que permiten rentabilizar, aunque en forma marginal, los fondos de la sociedad.

Aseguramiento Sostenibilidad Financiera: DESTINO DE LOS EXCEDENTES FINANCIEROS

- Colocaciones financieras (poco rendimiento).
- Rescate de capital (mayor TIR con supuesto de reinversión).
- Amortización pasivos financieros (mayores resultados financieros).





Aseguramiento de la Sostenibilidad Medioambiental.

Guía para la Evaluación del Impacto Medioambiental, CONTROL DE:



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



Aseguramiento la Sostenibilidad Financiera: ALCANCE DE LA INFORMACION

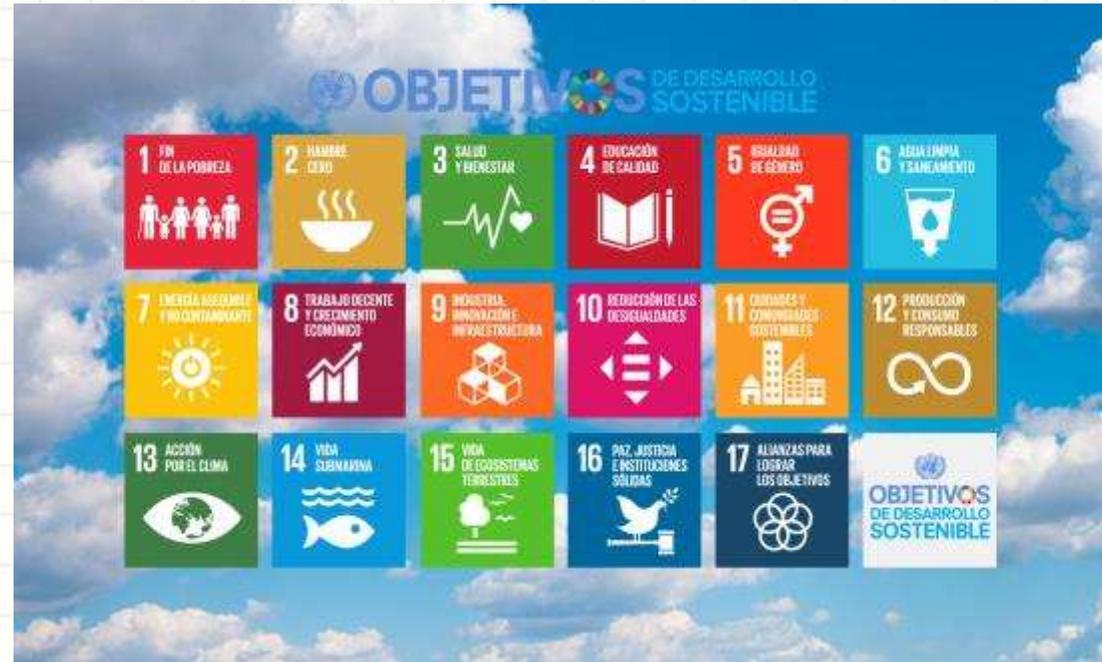
1. Informe mensual de facturación y de producción de energía, y la comparación con lo previsto.
2. Otros informes aperiódicos: informes de terceros respecto a eventuales desvíos, informes de calificación de riesgo, estados contables y cualquier hecho relevante.
3. Flujo de fondos para el inversor (no sólo el flujo del proyecto) actualizado - con una frecuencia al menos anual- incluyendo:
 - ✓ Distribuciones de dividendos y rescates de capital realizados.
 - ✓ 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:

COMUNICACIÓN AL MERCADO:

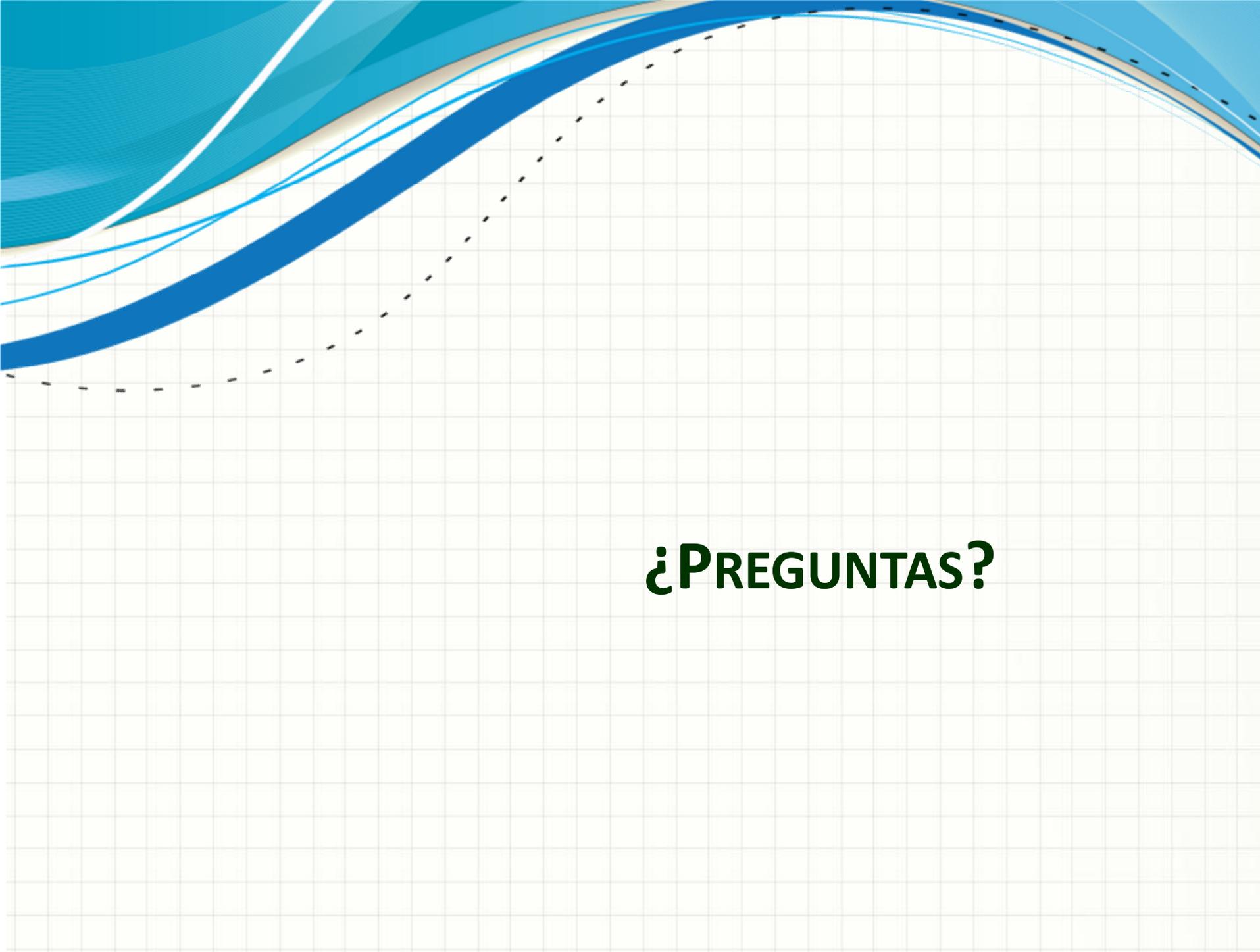
- 1) En la web: página de la BVM y en la de Areaflin SA (y en la de BCU lo que corresponda).
 - 2) Por correo electrónico –ya que es el medio habitual utilizado- (y adicionalmente por otros medios que entiendan convenientes) todas las comunicaciones pertinentes, SIEMPRE A TRAVES DE LA BOLSA DE VALORES.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

Aseguramiento del TRIPLE IMPACTO



MWh generados dic/20: 1:181.741
Fósil (gas): 0,4 Ton. CO2 /MWh
Éxito: 472.696 Tons. evitadas CO2 + 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?