



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

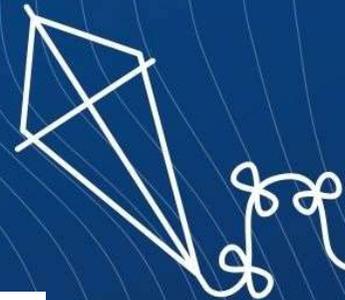


ORDEN DEL DÍA

- 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.



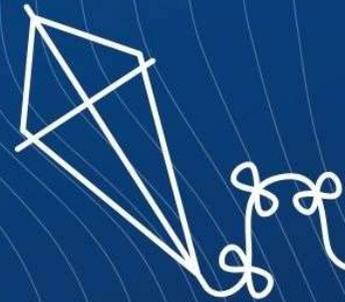
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31/12/2023



		US\$	
	<u>Nota</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	
Variacion 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																			
Amortizacion		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

