

**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
<b>Resultado integral del período</b>		<b>325.541</b>	<b>24.226</b>
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%
	<b>174.550</b>	<b>11.961.936</b>	<b>154.397</b>	<b>10.528.380</b>	<b>88%</b>	<b>99,5%</b>

# 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
Importe a Reducir - Moneda Legal	175.909.999,58

(dependerá de TC del día anterior a AGEA)

#### 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
<b>TOTAL</b>	<b>1.868.452.216,80</b>	<b>100,00%</b>	<b>175.909.999,58</b>	<b>1.692.542.217,22</b>	<b>100,00%</b>	
			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
<b>TOTAL</b>	<b>53.108.186</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.000.000</b>	<b>48.108.186</b>	<b>100,00%</b>	
			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?**