



AREAFLIN S.A.

PARQUE EÓLICO VALENTINES

Gonzalo Pérez Méndez

27 de abril 2022



DINÁMICA

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

OBJETIVO

- **Gobierno Corporativo:
Información, transparencia**



ORDEN DEL DÍA

Asamblea Especial Accionistas de Acciones Clase B 10:30 horas (11:30 horas en segunda convocatoria)

- **Designación del Presidente y Secretario de la Asamblea.**
- **Información sobre la Memoria Anual, los Estados Financieros correspondientes al ejercicio cerrado el 31/12/2021 y el proyecto de distribución de dividendos.**
- **Designación de un Director.**
- **Designación del representante de los accionistas para trasladar la resolución adoptada a la Asamblea General Ordinaria.**

Asamblea General Ordinaria de Accionistas 14:00 horas (15:00 horas en segunda convocatoria)

- Designación del Presidente y Secretario de la Asamblea.
- Consideración de la Memoria Anual y Estados Financieros correspondientes al ejercicio cerrado el 31/12/2021.
- Consideración del informe de Comisión Fiscal relacionado con la Memoria Anual y los Estados Financieros
- Informe del Comité de Auditoría y Vigilancia.
- Destino de los resultados y proyecto de distribución de dividendos una vez estén cumplidos todas las condiciones previstas.
- Consideración de la actuación del Directorio, integración y su remuneración.
- Consideración de la actuación de los miembros de la Comisión Fiscal, integración y su remuneración.
- Consideración de la actuación de los miembros del Comité de Auditoría y Vigilancia, integración y su remuneración.
- Designación del auditor externo y la calificadora de riesgo.
- Designación del representante de los accionistas para firmar el acta.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31/12/2021

(En Dólares Estadounidenses)

	Nota	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo	8	9.187.046	13.243.184
Créditos comerciales	28	2.197.778	2.555.932
Otras cuentas a cobrar	9	182.220	783.270
Activos financieros	10	9.500.078	16.502.710
Total Activo Corriente		21.067.122	33.085.096
Activo No Corriente			
Activo por impuesto diferido	25.2	2.561.628	1.957.729
Activos Intangibles - Parque Eólico	11	108.821.392	116.076.151
Derecho de uso - Terrenos	12	2.635.654	2.697.300
Total Activo No Corriente		114.018.674	120.731.180
TOTAL ACTIVO		135.085.796	153.816.276
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	13	1.889.025	2.875.441
Préstamos y obligaciones	14	6.579.977	7.209.825
Otras cuentas a pagar	15	339.157	98.961
Pasivo por arrendamiento	17	186.524	182.764
Total Pasivo Corriente		8.994.683	10.366.991
Pasivo No Corriente			
Préstamos y obligaciones LP	14	81.573.810	96.725.390
Provisión por desmantelamiento	16	477.006	345.120
Pasivo por arrendamiento LP	17	1.901.067	1.966.014
Total Pasivo No Corriente		83.951.883	99.036.524
TOTAL PASIVO		92.946.566	109.403.515
PATRIMONIO			
Capital integrado	24.1	38.156.048	42.751.895
Reserva legal	24.2	416.845	371.080
Resultados acumulados		3.566.337	1.289.786
TOTAL PATRIMONIO		42.139.230	44.412.761
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		135.085.796	153.816.276

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL 01/01/2021 - 31/12/2021

(En Dólares Estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Diciembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Venta de energía eléctrica	28	18.364.744	20.354.529
Costo de explotación	18	(10.212.483)	(10.153.542)
RESULTADO BRUTO		8.152.261	10.200.987
Gastos de administración y ventas	19	(274.874)	(299.490)
RESULTADO OPERATIVO		7.877.387	9.901.497
Resultados diversos		(30.619)	293.761
Resultados financieros	20	(4.710.212)	(8.948.127)
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		3.136.556	1.247.131
Impuesto a la renta	25.1	721.606	120.706
RESULTADO DEL EJERCICIO		3.858.162	1.367.837
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		3.858.162	1.367.837
Ganancia básica y diluída por acción	30	0,003	0,001

La empresa ganó 182,1% más en 2021 que en 2020.

La producción del año 2021 se ubicó 3,56% por debajo de la nueva estimación realizada por G-Advisory en su informe de fecha 23 de julio de 2020.

A continuación, se presenta un cuadro resumen de la producción del parque hasta el 31.12.2021 y su comparación con las estimaciones de producción obtenidas de las consultoras internacionales:

Valentines	MWh/año	% desviación/inicio	% desviac./nueva estim.
Estimado pre-construcción DNV GH año 2014	311.447		
Estimación ajustada G-Advisory julio 2020	283.263	-9,05%	
Producción 2017	290.792	-6,63%	2,66%
Producción 2018	280.065	-10,08%	-1,13%
Producción 2019	274.991	-11,71%	-2,92%
Producción 2020	297.198	-4,58%	4,92%
Producción 2021	273.185	-12,29%	-3,56%
Promedio (2017-2021)	283.246	-9,05%	-0,01%

PRODUCCION 1er. TRIMESTRE 2022 ES 2,7% SUPERIOR A IDENTICO PERIODO 2021

Teniendo en cuenta esta nueva estimación de producción, se presenta un comparativo de la producción anual hasta el año 2021 y esta proyección de generación ajustada.

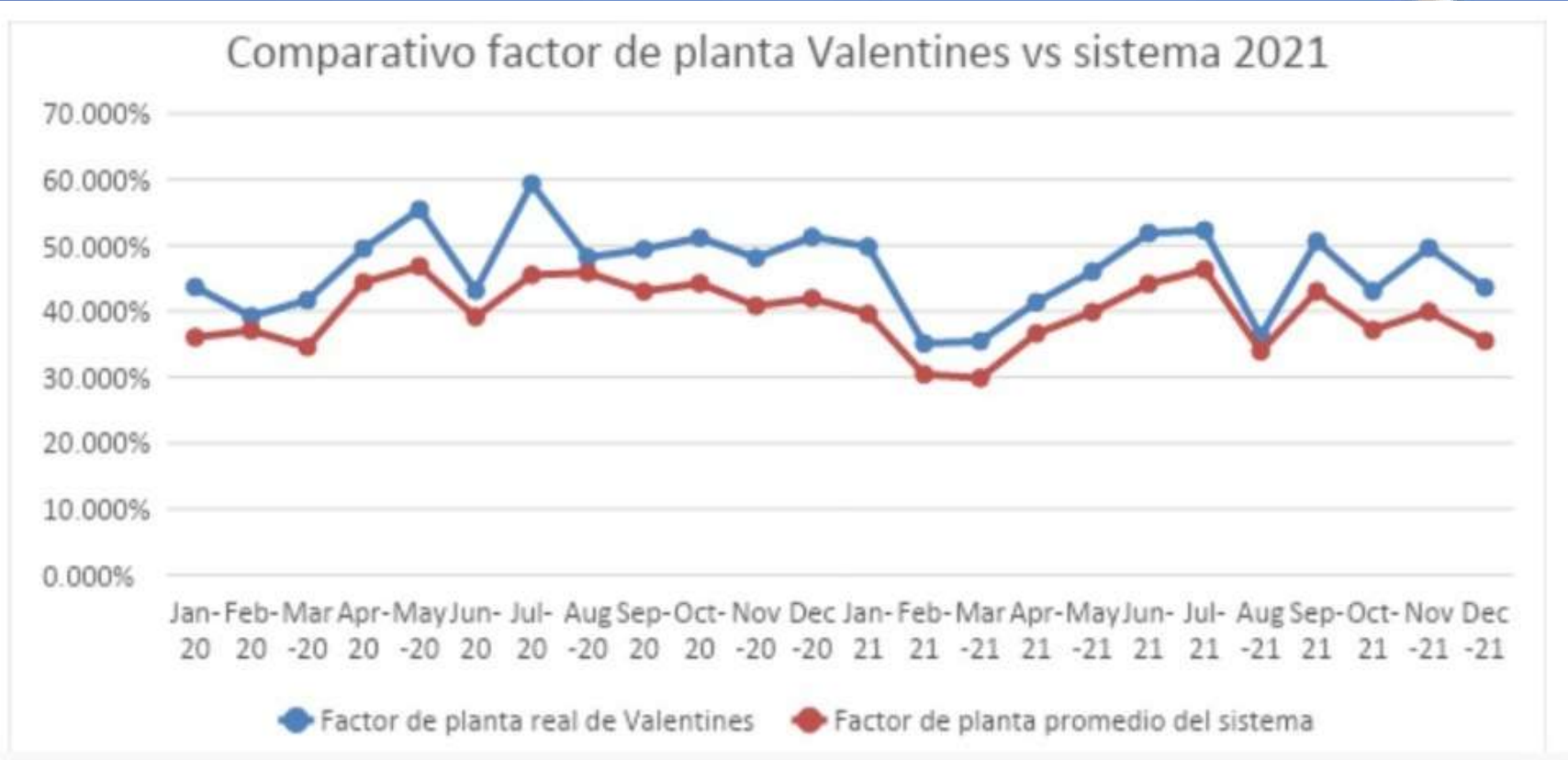



A photograph of a wind turbine farm with several white towers and blades against a blue sky with light clouds. The image is used as a background for a presentation slide.

En 2021 la producción eléctrica:

- 1. Estuvo 8,1% por debajo de 2020.**
- 1. Fue 3,56% inferior a la actual estimación (G-Advisory julio 2020).**

Comparativo de la performance del parque eólico Valentines respecto al resto de los parques eólicos operativos en Uruguay. El resultado de dicho análisis se presenta en la siguiente gráfica:




A photograph of a wind turbine in a field. The turbine is white and has three blades. The background shows a clear blue sky with some light clouds. The ground is a mix of green and brown, suggesting a grassy field. The turbine is the central focus of the image.

Como puede apreciarse el desempeño del parque eólico Valentines se encuentra alineado con la producción promedio del resto de parques eólicos de Uruguay, presentando un factor de planta por encima de dicho promedio, en el período analizado.

¿Por que el año 2021 registra mayores ganancias produciendo menos?

Los resultados financieros redujeron su pérdida en 47,4% en 2021 respecto a 2020 debido principalmente a la valuación del swap de tasa de interés que Areaflin S.A. contrató para cubrirse ante posibles aumentos de la tasa Libor (por la que ajusta el principal pasivo financiero del parque eólico con BID Invest).

También tuvo un impacto positivo en los resultados 2022 respecto a 2021 la disminución de los intereses perdidos y el aumento del activo IRAE diferido



Ese swap había generado una pérdida por US\$ 2.944.507 en 2020, mientras que en 2021 generó una ganancia a Areaflin S.A. de US\$ 971.692.



GENERACION: 273.185,1 MWh

- **Menor al 2020 y menor a previsión**
- **Factor de planta superior al promedio de la industria**
- **Incidencia en caída en menor facturación**

RESULTADO POSITIVO

- **Casi tres veces mayor que el 2020**
- **Resultados financieros negativos casi la mitad que 2020**



CALIFICACION DEL RIESGO

- **Calificadora de riesgo en marzo 2022 mantiene, para las acciones preferidas clase B, la calificación A (uy)**
- **“riesgo bajo ya que evidencian buen desempeño y buena capacidad de pago entre otras características”**



CUMPLIMIENTO BUENAS PRACTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO


- **Comisión Fiscal: Sin observaciones**
- **Comité de Auditoria y Vigilancia: Sin observaciones**
- **Auditoria Interna: Sin observaciones**
- **Auditoria Interna de la Nación, BCU: cumplimiento**
- **Auditoria Externa: Sin observaciones**
- **Autorizaciones ambientales**
- **Mantenimientos preventivos (acuerdo transaccional)**
- **Garantías**

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

VALENTINES Distribuciones				Modelo original
04/06/2018	USD	5.403.299,87		7.295.186,75
06/06/2019	USD	1.314.355,15		4.021.600,92
18/12/2019	USD	5.000.000,00	(*)	0,00
30/06/2020	USD	1.005.344,15		4.263.801,21
18/12/2020	USD	5.000.000,00	(*)	0,00
21/07/2021	USD	1.131.692,62		4.579.176,51
16/12/2021	USD	5.000.000,00	(*)	0,00
Total	USD	23.854.691,79		20.159.765,39

Comparativo de distribuciones realizadas versus previsto en el modelo original



El total distribuido ha sido 18,33% superior a lo previsto en el modelo original.

La TIR del modelo de proyecto actualizado que posee datos reales al 30.09.2021 y proyectados desde dicha fecha al final de la vida del parque asciende a 9,48%.

A photograph of a wind farm with several white wind turbines on a grassy hillside under a blue sky with light clouds. The image is partially overlaid by a large blue triangle on the right side.

DISTRIBUCION 2021

- **Neto USD 3:318.042**
- **A pagar 9 de junio 2022**
- **Representa el 8,7% del capital al 31/12/2021**



AREAFLIN S.A.

MUCHAS GRACIAS

Gonzalo Pérez Méndez