



UTE

La energía que nos une



Areaflin SA

Parque Eólico Valentines



Informe al 31 de diciembre de 2019

Proyectos Eólicos – UTE

El presente documento es de uso privado y confidencial, cuya información reviste el carácter de privilegiada, por lo que en mérito a la normativa vigente no puede ser divulgada con anterioridad a su disposición por los canales formales de comunicación.

Contenido

1	Resumen ejecutivo	3
2	Operación y Mantenimiento del parque.....	5
3	Gestión medioambiental y social	6
4	Ejecución financiera del Proyecto	6
5	Ejecución financiera de la Operación y Mantenimiento	8
6	Facturación de energía	8
7	Distribución de fondos a los accionistas	10
8	Hechos posteriores al 31.12.2019.....	12
9	Registro fotográfico.....	13

PARQUE EOLICO VALENTINES

1 [Resumen ejecutivo](#)

El presente documento contiene información actualizada al 31 de diciembre de 2019, en relación al parque eólico Valentines.

El 30 de abril de 2019 se completó el segundo año de operación del parque. De acuerdo a lo establecido en el Contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento, 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 68.954,80 por dicho concepto.

En relación a la ejecución financiera de los flujos operativos, corresponde señalar que el desempeño de Areaflin SA ha estado alineado a las previsiones incluidas en el modelo financiero, ejecutándose gastos por un monto inferior al presupuestado anual.

Conforme a lo aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas (AGOA) celebrada el 23 de abril de 2019, el 6 de junio de 2019, se procedió realizar la segunda distribución de utilidades de la sociedad por un monto total de USD 1.314.355,15 que representó para cada inversor un monto de USD 2,51 por cada USD 100 invertidos.

Con fechas 30 de setiembre de 2019 y 28 de octubre de 2019, la Asamblea General Extraordinaria de Accionista, aprobó un rescate de capital y la consecuente reducción del capital autorizado de la sociedad. Con fecha 18 de diciembre de 2019 se efectivizó el rescate de capital mencionado, efectivizándose el pago a los accionistas por un total de USD 5.000.000.

El total distribuido continúa alineado con el modelo inicial. 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 en el entorno de la prevista inicialmente.

	TIR estimada	2.015	2.016	2.017	2.018	2.019
PREVISTO	9,78%	(15.315)	(36.080)	2.242	5.053	4.022
REAL	9,54%	(10.430)	(41.905)	-	5.403	6.314

Nota: La TIR REAL considera los flujos realmente ejecutados hasta el 31.12.2019 y desde ahí en adelante, las proyecciones tal como estaban previstas inicialmente. Los flujos anuales están expresados en miles de dólares estadounidenses (USD).

Por otra parte, en setiembre de 2019 se efectuó la colocación de fondos excedentes de la sociedad, en títulos cuyo riesgo y plazo se corresponden con los permitidos en el contrato del financiamiento. Se planifica continuar con operaciones sucesivas en la medida de su conveniencia para la sociedad.

Antecedentes

En relación al proyecto eólico Valentines, conforme a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano firmado entre Areaflin SA (la Contratante) y Gamesa Eólica SL y Gamesa Uruguay SRL (la Contratista), el 12 de mayo de 2015 se procedió a dar la Notificación de Comienzo de Suministro, entrando en vigor las obligaciones contractuales para ambas partes, entre las cuales se establecía el plazo de construcción del parque eólico.

Gamesa comenzó efectivamente la construcción en sitio el 3 de setiembre de 2015.

El 5 de enero de 2017 el parque obtuvo el Acta de Habilitación Final lo que habilitó a la sociedad a poder facturar la totalidad de la energía disponible al 100% del precio indicado en el contrato de compraventa de energía (Precio 2017: USD 65,67 por MWh, 2018: USD 67,05 por MWh y 2019: USD 68,19 por MWh). Desde dicha fecha comienzan a computarse los 20 años del contrato de compra venta de energía, firmado entre UTE y Areaflin SA.

Con fecha 27 de enero de 2017 Areaflin SA emitió a Gamesa el certificado de Recepción provisional del parque, documento que implica la culminación de la etapa de construcción. En dicha instancia se acordó una lista de tareas pendientes menores, valuada al 150% del valor cada ítem y por tal concepto, de acuerdo a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano, la Contratista Gamesa, constituyó garantías por un monto total de USD 2.746.500. La Contratista ha estado trabajando en la ejecución de los pendientes, habiendo completado a la fecha aproximadamente un 85% del total definido, lo que ha permitido la reducción de los avales bancarios en proporción a dichos avances.

Teniendo en cuenta que la Recepción Provisional del Suministro se realizó con posterioridad a la fecha comprometida contractualmente por la contratista, de conformidad a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano, se aplicaron a Gamesa penalidades por atraso por un total de USD 7.317.725,49 (USD 10.500.000 menos la energía generada) que permitieron a la sociedad compensar el desfase de los flujos financieros respecto a los fondos previstos para el proyecto.

Contractualmente a los dos años de emitido el certificado de Recepción Provisional del parque se otorgaría a la contratista que construyó el parque, la Recepción Definitiva, siempre y cuando no existieran pendientes de obra a resolver. Este período se cumplió el 30 de abril de 2019, pero al existir pendientes, no se concedió la Recepción Definitiva por lo cual hasta la fecha el parque se encuentra aún dentro del período de garantía otorgado por Gamesa. Estas obligaciones se encuentran respaldadas por las siguientes garantías constituidas por la contratista:

- Garantía corporativa emitida por Gamesa Eólica Sociedad Anónima (GESA) por todas las obligaciones del contrato, vigente hasta la Recepción Definitiva del parque.
- Garantía de suministro – USD 15.314.715,40 – garantía bancaria, vencimiento actual 20.06.2020 (prorrogable hasta la Recepción Definitiva).
- Garantía Eventos Electroestáticos - USD 1:000.000 – garantía bancaria, vencimiento actual 30.06.2020 (prorrogable hasta la solución del tema).
- Garantía pendientes de obra (incluye modelo ATP) – USD 215.000 – garantía bancaria, vigente hasta el levantamiento del pendiente. Se está en proceso de aprobación y liberación de esta garantía – vencimiento actual 30.06.2020.

El 1º de mayo de 2017 se inició el período de operación y mantenimiento del parque, por lo cual entraron en vigencia todos los derechos y obligaciones establecidas en el contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento firmado entre Areaflin SA y Gamesa. Este contrato tiene un plazo de ejecución de 15 años, previendo revisión de cumplimiento cada 5 años, que le permiten a la contratante Areaflin SA, rescindir en dichas instancias si entiende que el desempeño de la contratista no es el adecuado.

El 25 de setiembre de 2017 culminó satisfactoriamente la prueba de curva de potencia, uno de los requisitos técnicos necesarios para validar la producción de los aerogeneradores que tiene por objetivo certificar que los equipos generan la energía que garantizó el contratista en su oferta para la contratación.

Respecto a la ejecución financiera del contrato de construcción llave en mano, debe señalarse que se desarrolló de acuerdo a las previsiones presupuestales iniciales, presentando desviaciones mínimas que fueron cubiertas por la contingencia prevista en los flujos del proyecto.

En lo que respecta a la financiación del parque, con fecha 22 de diciembre de 2016 se realizó la emisión de acciones en el mercado de valores por un total de USD 52.335.692. El capital se compone en un 20% por acciones ordinarias escriturales clase A, propiedad de la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE) y el restante 80% acciones preferidas escriturales clase B, que se emitieron a partir de una subasta pública realizada en el mercado de valores a través de la Bolsa de Valores de Montevideo con participación de la Bolsa Electrónica de Valores Sociedad Anónima. Como resultado del proceso de colocación de las acciones clase B, que contó con la distribución a través de una Red de Pagos de alcance nacional, la exitosa emisión logró la participación de aproximadamente 10.000 accionistas que conformaron su paquete accionario que desde dicha fecha hasta la actualidad cotiza en bolsa.

Con fecha 15 de marzo de 2017 se firmó el contrato de financiamiento entre Areaflin SA y la Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest), que luego de cumplidas las condiciones precedentes establecidas en dicho contrato, permitió a la sociedad desembolsar el monto de USD 119.817.463,28 que se destinó a cancelar préstamos puentes obtenidos de la banca local para atender los costos de la construcción del parque y otros costos administrativos y de gestión. El financiamiento tiene un plazo de pago de 18 años y comenzó a amortizarse en mayo de 2017.

2 Operación y Mantenimiento del parque

Desde el 1ro. de mayo de 2017 entró en vigencia el Contrato de Garantía, Operación y Mantenimiento del parque que está a cargo de Siemens Gamesa Renewable Energy Eólica S.L. Unipersonal (antes Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal) y Siemens Gamesa Renewable Energy S.R.L. (antes Gamesa Uruguay SRL).

De acuerdo a la oferta de Gamesa reflejado en los términos contractuales el costo de la operación y mantenimiento de los aerogeneradores por los 2 primeros años estaba incluido en el costo de la inversión inicial, debiendo la sociedad, durante ese período, abonar únicamente el costo del mantenimiento de la obra civil, obra eléctrica y otros servicios generales (limpieza, seguridad y vigilancia, scada). Desde el 1º de mayo de 2019 comenzaron a devengarse conjuntamente con los costos de operación y mantenimiento de obra civil, obra eléctrica y otros servicios generales, los honorarios por operación y mantenimiento de los aerogeneradores. A la fecha la contratista no ha facturado nada por ninguno de los dos conceptos; no obstante ello, la sociedad ha realizado la registración contable del monto devengado según el cumplimiento contractual.

Por otra parte, el parque cumplió su segundo año de operación el 1º de mayo de 2019, instancia en la cual, de acuerdo a contrato, se calculó la disponibilidad del parque, la cual estuvo por debajo del 97% garantizado por el contratista para ese período por lo cual se le aplicó a Gamesa una penalidad de USD 68.954,80. Esta situación también impacta en la producción energética del parque.

3 [Gestión medioambiental y social](#)

El 15 de junio de 2017 se obtuvo la Autorización Ambiental de Operación del parque.

De acuerdo a lo establecido en la autorización antes mencionada, en junio de cada año se presenta a la Dirección Nacional de Medioambiente (Dinama), un informe de cumplimiento anual que a la fecha no ha ameritado observaciones.

En enero de 2018 se procedió a la contratación de la consultora LKSur para realizar el monitoreo de aves y murciélagos según requerimientos de la Dirección Nacional de Medioambiente (Dinama) y de los financiadores del parque (BID Invest). Este monitoreo debe realizarse por un período inicial de 3 años para medir el impacto del parque en la fauna del lugar.

Paralelamente, de forma continua se realizan inspecciones y monitoreos del cumplimiento de la normativa medioambiental y se van comunicando a los contratistas las observaciones que correspondan.

4 [Ejecución financiera del Proyecto](#)

A continuación se presenta el presupuesto del proyecto de Construcción Llave en Mano del parque eólico Valentines y los costos incurridos hasta el cierre de la etapa de construcción. Se incluyen movimientos posteriores que correspondían a dicha etapa.

CONSTRUCCIÓN				
Concepto	Pagos acumulados al 30.04.2017	Presupuesto original	Pendiente de ejecución	Variaciones presupuestales
Obra civil (Presupuesto N° 2, 6 y 7)		22.889.000		
Aerogeneradores (Presupuesto N° 1 y 8)		114.687.000		
Obra eléctrica y comunicaciones (Presupuesto N° 3, 4 y 5)	144.810.942	15.571.154	1.340.000	
Órdenes de cambio, IVA y otros		321.513		321.513
Penalizaciones atraso construcción		-7.317.725		-7.317.725
Subtotal proyecto	144.810.942	146.150.942	1.340.000	(6.996.212)
CARGAS SOCIALES				
Concepto	Pagos acumulados al 30.04.2017	Presupuesto original	Pendiente de ejecución	Variaciones presupuestales
Cargas sociales (Pesos Uruguayos)	66.444.826	88.798.154	22.353.328	
Ajustes de precios según contrato (\$)				
Subtotal USD equivalentes	2.559.082	3.948.515	1.389.433	-
Total Contrato Llave en Mano	147.370.024	150.099.457	2.729.433	-
OTROS CONCEPTOS				
Concepto	Pagos acumulados al 30.04.2017	Presupuesto original	Pendiente de ejecución	Variaciones presupuestales
Arrendamientos	20.292	242.404	222.111	
Costos monitoreo financiamiento	-	18.000	18.000	
Costos asesores legales BID	163.285	1.573.512	260.309	
Costos asociados al financiamiento	28.878			
Costos estructuración sociedad anónima	294.992			
Costos sociedad anónima	73.673			
Costo de gestión	732.000			
Gastos bancarios	8.663			
Auditoría Contable	11.712			
Contingencias		4.892.885	3.746.840	
Tributos e impuestos	1.146.045			
Subtotal otros costos	2.479.540	6.726.801	4.247.261	-
SERVICIO DE DEUDA				
Concepto	Pagos acumulados al 30.04.2017	Presupuesto original	Pendiente de ejecución	Variaciones presupuestales
Comisión Compromiso		150.002	150.002	
Up front fee	2.161.087	2.164.316	3.229	
Fondeo cuenta reserva	5.100.000	5.294.207	194.207	
Otros costos del financiamiento			-	
Intereses durante la construcción	-	-	-	
Amortizaciones			-	
Subtotal	7.261.087,10	7.608.525,24	347.438,14	0,00
Total	157.110.651	164.434.783	7.324.132	(6.996.212)

Como puede observarse, la ejecución financiera del proyecto se desarrolló dentro del presupuesto establecido, presentando algunos desvíos mínimos relativos básicamente a tasas y tributos derivados de conceptos que no recibieron la exoneración tributaria o que se presentaron por el solapamiento de producción en modo prueba durante el período de construcción, que no fueron considerados en el modelo financiero en la etapa de construcción. Asimismo, existieron órdenes de cambio y otros costos adicionales no incluidos en el contrato original. Todos estos conceptos se atendieron perfectamente con el monto destinado a contingencias.

Otro aspecto a destacar son las penalidades aplicadas a la contratista de acuerdo a lo establecido en el contrato de construcción llave en mano, en virtud del atraso en la construcción que provocó la generación de costos adicionales y desfases en los ingresos previstos en la sociedad, por lo cual el flujo del proyecto ha quedado ampliamente compensado.

5 Ejecución financiera de la Operación y Mantenimiento

Como se indicara en el punto 3, desde el 1º. de mayo de 2017 el parque eólico se encuentra en fase de operación y mantenimiento.

Desde dicha fecha coexistieron en el parque actividades de construcción tendientes a completar las tareas pendientes definidas al emitir el certificado de Recepción Provisional del parque y las tareas de la etapa de operación y mantenimiento.

Respecto a la ejecución financiera de esta etapa, presentamos a continuación un resumen de los costos incurridos en el período 01.01.2019 – 31.12.2019 y su comparación con los gastos previstos en el modelo financiero:

		Presupuesto 2019	Acumulado al 31.12.2019	Pendiente
O&M obra civil y eléctrica	USD	1.828.027,06	-	1.828.027,06
Limpieza de palas	USD	141.634,25	-	141.634,25
Administración UTE	USD	150.000,00	150.000,00	-
Arrendamientos	USD	192.459,37	172.847,42	19.611,95
Seguro	USD	220.626,54	204.961,61	15.664,93
Tasa Control URSEA	USD	42.687,32	37.823,87	4.863,45
Tasa DNC	USD	56.787,47	40.467,12	16.320,35
Monitoreo IIC	USD	176.000,00	107.946,35	68.053,65
Costos de la sociedad anónima	USD	373.757,95	235.461,12	138.296,83
Total Costos Operativos	USD	3.181.979,95	949.507,49	2.232.472,46
Amortización deuda	USD	4.655.911,21	4.655.911,22	-
Intereses préstamo	USD	5.911.486,43	5.851.212,16	60.274,28
Otros costos financiamiento	USD	-	-	-
Cuenta reserva deuda	USD	-	-	-
Total Servicio de deuda	USD	10.567.397,64	10.507.123,38	60.274,28
Impuesto a la Renta	USD	-	26.047,48	(26.047,48)
Impuesto al Patrimonio	USD	-	-	-
Total tributos	USD	-	26.047,48	(26.047,48)
Total	USD	13.749.377,60	11.482.678,34	2.266.699,26

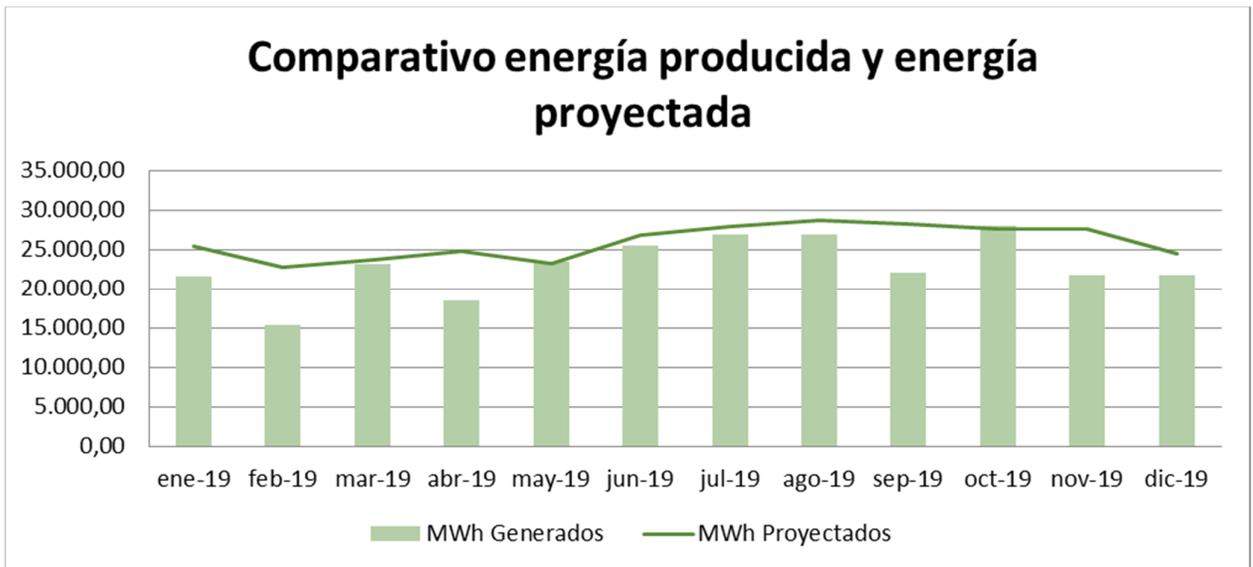
Si bien la información anterior no presenta costos de Operación y mantenimiento del parque, porque como se informó en punto 3 la contratista no ha facturado nada hasta la fecha, teniendo en cuenta el devengamiento del servicio, contablemente se ha registrado una previsión por este concepto por USD 155.889,29 correspondiente al período mayo-diciembre 2017, USD 217.204,26 por el ejercicio 2018 y USD 1.659.880,42 por el período enero – diciembre 2019, que incluye operación y mantenimiento de aerogeneradores desde mayo 2019.

Es importante indicar que por criterios contables definidos por la auditoría de los Estados Financieros de la sociedad se ha imputado a resultados el monto de operación y mantenimiento de los Aerogeneradores, por los dos primeros años de operación del parque, que se pagó a Gamesa con la inversión inicial del parque.

6 Facturación de energía

Se presenta a continuación un resumen de la facturación de Areafin SA durante el año móvil enero - diciembre 2019 y un gráfico de la misma, en comparación con las proyecciones previas, incluidas en el modelo de negocio, determinadas en forma previa a la instalación del parque.

FACTURACIÓN REAL VALENTINES				
Mes de producción	MWh	Subtotal USD	IVA USD	Total USD
ene-19	21.648,47	1.476.209,37	324.766,06	1.800.975,44
feb-19	15.303,93	1.043.574,65	229.586,42	1.273.161,07
mar-19	23.152,11	1.578.742,59	347.323,37	1.926.065,95
abr-19	18.453,42	1.258.338,57	276.834,49	1.535.173,06
may-19	23.407,11	1.596.130,74	351.148,76	1.947.279,50
jun-19	25.566,10	1.743.352,30	383.537,51	2.126.889,81
jul-19	26.866,58	1.832.032,23	403.047,09	2.235.079,32
ago-19	26.919,54	1.835.643,50	403.841,57	2.239.485,07
sep-19	22.093,05	1.506.525,19	331.435,54	1.837.960,74
oct-19	28.045,47	1.912.420,46	420.732,50	2.333.152,96
nov-19	21.776,21	1.484.919,94	326.682,39	1.811.602,32
dic-19	21.758,65	1.483.722,48	326.418,95	1.810.141,43
Total	274.990,64	18.751.612,02	4.125.354,64	22.876.966,66



La performance de facturación del parque eólico en el año móvil enero – diciembre 2019, se presentó en el entorno de 11,71% por debajo de las proyecciones iniciales para un P50¹ mientras se encuentra por encima del P90² proyectado.

Atentos a este hecho se ha solicitado a la consultora internacional DNV Garrad Hassan que analice este desvío. Dicha consultora, reconocida internacionalmente en el ámbito de las energías renovables, fue la que realizó el estudio de estimación de generación energética previo a la instalación del parque. Es pertinente indicar que esta consultora fue designada por BID Invest, institución que financió la construcción del parque eólico Valentines, como condición para otorgar el préstamo de referencia, a los

¹ Valor de generación anual de energía con probabilidad del 50% de ser superado.

² Valor de generación anual de energía con probabilidad del 90% de ser superado.

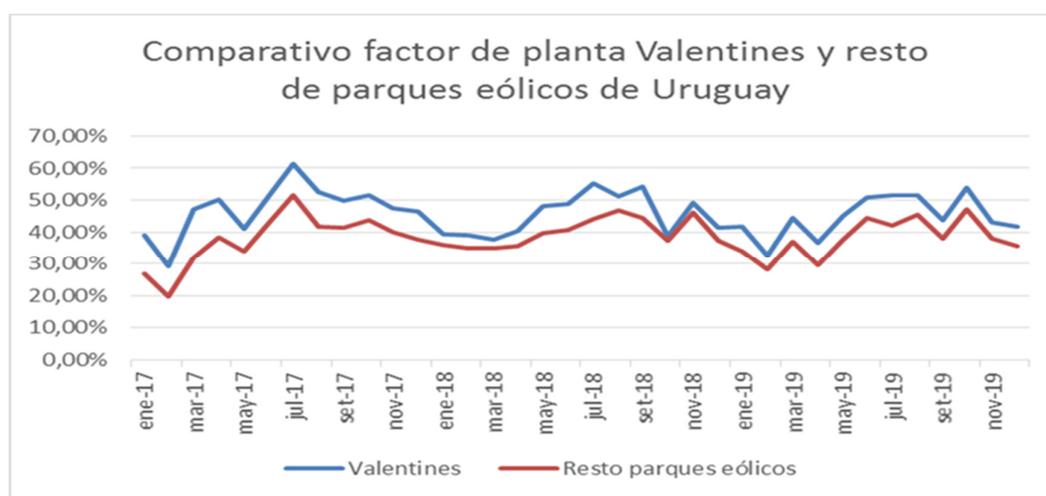
efectos que efectuara la estimación energética y monitoreara la construcción y operación del parque, como experto en el tema de confianza para dicho banco.³

La consultora no ha presentado hasta la fecha, un informe en los términos solicitados por la sociedad.

Adicionalmente se ha contactado a otras consultoras y a la Facultad de Ingeniería, a los efectos de obtener informes respecto a la producción energética del parque y sus proyecciones, pero a la fecha no se dispone de ningún informe para presentar al mercado.

Por lo antes expuesto, se entiende que, con la información disponible a la fecha del presente informe, no corresponde realizar ningún ajuste a las estimaciones iniciales de producción incluidas en el modelo financiero.

Considerando la inquietud anterior y complementando las líneas de acción desplegadas, el equipo gestor del proyecto ha realizado un análisis 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:



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.

7 [Distribución de fondos a los accionistas](#)

El 23 de abril de 2019, conforme a lo establecido en la ley No. 16060 (Ley de sociedades comerciales) se realizó la Asamblea General Ordinaria de Accionistas mediante la cual se aprobaron los Estados Financieros, la Memoria Anual, la gestión del directorio y de los órganos de control de la sociedad, se designaron la firma auditora y la calificadora de riesgo para el año siguiente y se resolvió la distribución de utilidades según los resultados contables obtenidos al 31 de diciembre de 2018. Con fecha 6 de junio de 2019 se efectivizó la distribución de utilidades antes mencionada por un total de USD 1.314.355,15.

³ Ver punto 8 – Hechos posteriores al 31.12.2019

Si bien el monto es muy inferior al distribuido el año precedente, dado que la distribución anterior estuvo por encima de la prevista, si se considera el período bianual, el total distribuido se mantiene alineado con el modelo inicial y la rentabilidad total del proyecto está levemente por encima de la prevista inicialmente.

Adicionalmente, el 30 de setiembre de 2019 se llevó a cabo una Asamblea General Extraordinaria de Accionista, convocada por el directorio de la sociedad, para poner en consideración la propuesta de rescate de capital y la consecuente reducción del capital autorizado. La moción fue aprobada con fecha 28 de octubre de 2019 en oportunidad de levantar el cuarto intermedio propuesto a los efectos de contar con el balance especial cerrado al día de la Asamblea Extraordinaria previsto en la normativa vigente, del que surge el monto del rescate. Con fecha 18 de diciembre de 2019 se efectivizó el rescate de capital mencionado anteriormente por un total de USD 5.000.000.

El total distribuido continúa alineado con el modelo inicial. 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 en el entorno de la prevista inicialmente.

	TIR estimada	2.015	2.016	2.017	2.018	2.019
PREVISTO	9,78%	(15.315)	(36.080)	2.242	5.053	4.022
REAL	9,54%	(10.430)	(41.905)	-	5.403	6.314

Nota: La TIR REAL considera los flujos realmente ejecutados hasta el 31.12.2019 y desde ahí en adelante, las proyecciones tal como estaban previstas inicialmente. Los flujos anuales están expresados en miles de dólares estadounidenses (USD).

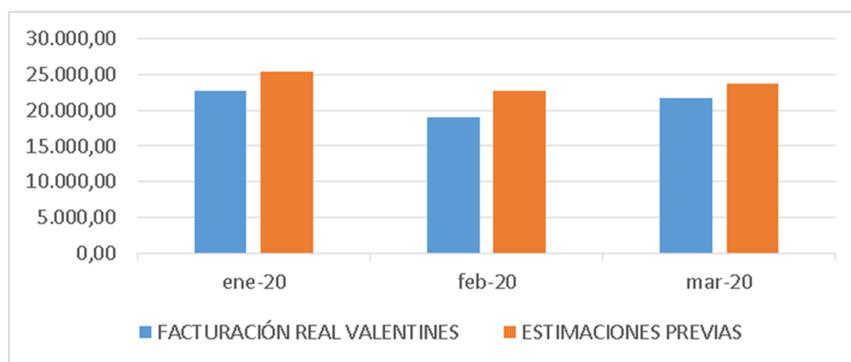
Es pertinente tener en cuenta que la proyección inicial de rentabilidad no contemplaba rescates de capital ya que es una herramienta prevista en la ley No. 16.060 de Sociedades Comerciales pero requiere aprobación por Asamblea Extraordinaria de Accionistas. En este sentido, si bien el rescate de capital, considerando el tipo de negocio del que se trata Valentines, era una propuesta que el Gestor manejó con los involucrados desde el inicio, para llevar adelante periódicamente, no podía incorporarse como planificación en los flujos del proyecto. No obstante ello, en esta oportunidad, la realización del primer rescate de capital, efectivizado en diciembre de 2019, ha permitido liberar flujos que han quedado atrapados producto de la incidencia de rubros contables que han afectado los Resultados contables de la sociedad y por lo tanto los montos a distribuir pero que no implican egresos financieros. De esa manera, reintegrando dichos flujos al accionista se ha logrado mantener la rentabilidad total del proyecto en el entorno de la prevista en los modelos originales.

Por otra parte, teniendo en cuenta que existen saldos disponibles atrapados en las cuentas bancarias, se han analizado diferentes alternativas para mejorar los flujos y la rentabilidad del proyecto para los inversores. En este sentido, se habilitó la posibilidad de realizar inversiones temporarias en títulos con determinadas características conforme a lo previsto en el contrato de financiamiento, que permite colocar los fondos excedentes en papeles cuya calificación representa un perfil de riesgo muy bajo o casi nulo y por plazos acotados en el tiempo (máximo 9 meses), de manera que no se afecten los flujos necesarios para el normal funcionamiento del parque y el pago de obligaciones asumidas por la sociedad, pero permitan obtener ciertos ingresos adicionales por esos fondos disponibles de la sociedad. En efecto, en setiembre de 2019 se efectivizó la primer colocación de fondos y se planifica continuar con operaciones sucesivas en la medida de su conveniencia para Areaflin SA.

FACTURACIÓN ENERGÉTICA

Habiendo transcurrido el primer trimestre de 2020, se presenta a continuación la facturación realizada por el parque eólico en dicho período y el gráfico comparativo respecto a las estimaciones de generación previas a la instalación del parque.

Mes de producción	MWh	Subtotal USD	IVA USD	Total USD
ene-20	22.711,83	1.556.441,70	342.417,17	1.898.858,87
feb-20	19.075,09	1.307.216,05	287.587,53	1.594.803,59
mar-20	21.680,77	1.485.783,31	326.872,33	1.812.655,63
Total	63.467,69	4.349.441,06	956.877,03	5.306.318,09



Como puede observarse, la producción real continúa manteniendo la tendencia del entorno de 10% por debajo de las estimaciones iniciales.

En relación al análisis de desviación de la producción energética, se ha trabajado en dos líneas de acción; por un lado la contratación de la Facultad de Ingeniería para analizar el comportamiento del recurso eólico y por otro lado, ante la imposibilidad de contar con un informe por parte de DNV Garrad Hassan que es la consultora que realizó la estimación energética previa a la instalación del parque, se ha contratado a otra consultora internacional para que realice un estudio de la producción identificando los factores que explicarían el desvío de producción y si se entiende pertinente, efectuar una nueva estimación de generación para los años que quedan de vida útil del parque.

En este sentido se ha recibido de la Facultad de Ingeniería un informe correspondiente a la primera etapa de trabajo que ha concluido que el recurso eólico no es el factor que ha determinado el desvío respecto a las proyecciones esperadas. En la actualidad se está a la espera del informe del Consultor técnico Independiente respecto a explicación del desvío y eventualmente nueva proyección de generación.

A solicitud del directorio de la sociedad se efectuó un análisis de impacto en la rentabilidad del proyecto de una reducción en la producción. A tales efectos utilizando una reducción de 8,2% en la producción energética estimada del parque, la rentabilidad total del parque se reduce en el entorno de 2% respecto

a la rentabilidad inicial, sin considerar efectos de rescates de capital que de hecho se están produciendo en la actualidad y han mejorado esa perspectiva.

9 [Registro fotográfico](#)



