



Central Puerto

Central Puerto S.A.

CEPU Presentación de Resultados 2T
2018

14 de agosto de 2018 a las 12:00 p.m.
hora del Este

PARTICIPANTES

Jorge Rauber - *Gerente General*

Fernando Bonnet - *Director Financiero*

PRESENTACIÓN

Operador

Buenos días y bienvenidos a la Conference Call de Central Puerto tras el anuncio de resultados del segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2018. Todos los participantes estarán en modo de solo escucha. En caso de necesitar asistencia, por favor señale a un especialista en conferencias pulsando la tecla asterisco seguida de cero. Tras la presentación de hoy, habrá oportunidad de formular preguntas. Tenga en cuenta que este evento está siendo grabado.

Si no dispone de una copia de la nota de prensa, consulte la sección de Relación con Inversores de la página web corporativa de la empresa en www.CentralPuerto.com. Puede acceder a la repetición de la llamada de hoy accediendo al Webcast en la sección de Relación con Inversores de la web corporativa de Central Puerto.

Antes de proseguir, le rogamos tenga en cuenta que algunas de las declaraciones realizadas por la empresa durante esta conferencia telefónica son declaraciones prospectivas, y le remitimos a la sección de declaraciones prospectivas de nuestro comunicado de resultados y de los documentos recientemente presentados ante la SEC. Central Puerto no asume ninguna obligación de actualizar las declaraciones prospectivas, salvo que así lo exija la legislación aplicable en materia de valores. Además, todas las cifras financieras se han elaborado de conformidad con las NIIF y se expresan en pesos argentinos, salvo que se indique lo contrario.

En la llamada de hoy desde Central Puerto están Jorge Rauber, Gerente General, y Fernando Bonnet, Director Financiero.

Ahora, cedo la palabra a Jorge Rauber. Sr. Rauber, puede comenzar.

Jorge Rauber

Gracias y bienvenidos a todos. Nos unimos a ustedes esta mañana con nuestro Equipo Ejecutivo desde Buenos Aires, Argentina, para informar sobre nuestro segundo trimestre de 2018 y responder a cualquier pregunta.

Tras un primer trimestre muy bueno para este año, seguimos desarrollando nuestro plan de expansión de 794 MW con avances en la construcción de nuestros proyectos de cogeneración y renovables. Incluso en un entorno difícil, nuestro sólido balance, los buenos resultados operativos y un perfil financiero prudente sentaron las bases para nuestra continua expansión de capacidad durante este año.

Hablemos primero de nuestra generación térmica. Como recordarán durante 2017, Central Puerto se adjudicó los nuevos proyectos de cogeneración Luján de Cuyo y San Lorenzo que sumarán más de 420 MW a nuestra capacidad instalada. Durante el segundo trimestre, concretamos la provisión de los principales componentes necesarios para estos proyectos, e iniciamos la obra civil para la construcción. Me complace confirmar que ambos proyectos están cumpliendo los plazos y el presupuesto previstos. En cuanto a la última subida del tipo de cambio, esperamos que nuestros proyectos térmicos no se vean afectados negativamente por esta devaluación, ya que parte del capex para la construcción de las nuevas centrales está denominado en pesos argentinos, lo que puede traducirse en un menor capex medido en dólares estadounidenses.

Por último, en cuanto a nuestras unidades térmicas actuales, durante este trimestre realizamos el mantenimiento programado a largo plazo en nuestro ciclo común, que reanudó sus operaciones a plena capacidad durante las primeras semanas de junio. Este mantenimiento programado incluyó la sustitución de componentes clave, como el rotor de la turbina de gas número 11, por otros nuevos, y la

actualización completa de los sistemas de control del ciclo combinado. Los costes de estos trabajos fueron cubiertos por el contrato de servicio a largo plazo que mantenemos con el proveedor de los equipos y, en consecuencia, Central Puerto no realizó ningún gasto de capital significativo.

Estas operaciones redujeron temporalmente la disponibilidad y la capacidad de generación de esta central durante el segundo trimestre. Como consecuencia, nuestro factor de disponibilidad de las unidades térmicas cayó al 78%, frente al 88% del segundo trimestre de 2017. Este nivel, sin embargo, es similar al 79% de disponibilidad promedio del mercado para las unidades térmicas durante el mismo período, según datos de CAMMESA.

En cuanto a nuestra generación durante el segundo trimestre de 2018, la generación de energía de nuestras operaciones continuas disminuyó un 18% a 3,145 GWh, en comparación con el segundo trimestre de 2017, afectada principalmente por una disminución del 37% en la generación térmica explicada por el mantenimiento programado en el ciclo común de Central Puerto. El impacto temporal de la producción térmica fue parcialmente compensado por un aumento en la generación hidroeléctrica, 118% debido a una mayor afluencia de agua. Esperamos que nuestra generación se recupere ahora que nuestro ciclo común de Puerto vuelve a estar en línea.

En cuanto a nuestros proyectos renovables, me gustaría ofrecerles un breve resumen de los avances operativos en nuestros proyectos renovables y de las oportunidades que se avecinan en el sector de las renovables. Recientemente hemos finalizado la construcción de los parques eólicos La Castellana I y Achiras I, y ahora están realizando las pruebas previas a la obtención de la aprobación de operación comercial. Esperamos que la fecha de operación comercial sea durante agosto y septiembre, respectivamente, de acuerdo con los términos acordados con CAMMESA en los contratos de compraventa de energía (o PPA).

Además, seguimos creciendo en capacidad. El 27 de julio firmamos los contratos PPA para el proyecto La Genoveva I, adjudicado en el marco de la Ronda 2 del Programa RenovAr. Esperamos comenzar la construcción de este parque eólico que tendrá una capacidad de 87 MW durante el primer trimestre de 2019, y esperamos finalizar la construcción durante el segundo trimestre de 2020.

Por último, en el marco del mercado a plazo para las energías renovables, se nos ha concedido recientemente el acceso prioritario a la red para construir tres nuevos parques eólicos adicionales, Achiras II, La Castellana II y La Genoveva II, que están cerca de los parques eólicos que hemos mencionado antes que estamos desarrollando en el marco del Programa RenovAr. Estas nuevas plantas nos permitirán vender 137 MW de nueva potencia directamente a grandes usuarios privados.

De cara al futuro, durante la segunda mitad del año seguiremos evaluando oportunidades de crecimiento tanto orgánico como inorgánico. Creemos que el desempeño de Central Puerto nos ha puesto a la vanguardia y ha reafirmado nuestra posición como líder del mercado en términos de generación de capacidad. Seguiremos demostrando la capacidad de la Compañía para incrementar consistentemente la capacidad instalada, satisfaciendo la creciente demanda con nuestros activos y adaptándonos rápidamente a las nuevas reglas del cambiante entorno.

En relación a este último tema, como sabrán, el 22 de junio el Presidente Macri designó un nuevo Ministro de Energía, Javier Iguacel, con quien tuvimos oportunidad de reunirnos la semana pasada. De acuerdo a lo que nos expresó y en varias entrevistas a los medios, esperamos que la regulación avance hacia la eficiencia en la generación de energía, la reducción de los costos del combustible, con menor intervención del Estado en el sector y el desarrollo de un mercado libre competitivo donde los actores privados tengan el rol protagónico. Ya hemos visto algunos pasos en esta dirección, como la reducción del costo del gas natural que CAMMESA paga por la generación de energía eléctrica y el reciente aumento de los precios que los usuarios finales pagan por su consumo de electricidad, que se traduce en menos subsidios del gobierno a CAMMESA. Creemos que estos cambios abren nuevas

oportunidades para Central Puerto, y estamos ansiosos por participar de los nuevos desafíos que se avecinan.

Y ahora cedo la palabra a Fernando, que comentará los aspectos financieros más destacados del trimestre.

Fernando Bonnet

Gracias, Jorge. Los resultados obtenidos durante el trimestre demostraron la resistencia de nuestro modelo de negocio en el contexto de una devaluación de la moneda local basada en los beneficios de la tarifa en dólares adoptada en el sector el año pasado.

Con esta exclusión, el EBITDA ajustado, fue de alrededor de 5,6 mil millones de pesos que comparado con el del segundo trimestre de 2017 muestra un incremento significativo del 700%. Dicho incremento se generó principalmente por 4,5 mil millones de pesos por intereses y diferencia de cambio asociados a la modificación total como créditos comerciales de Central Vuelta de Obligado denominados en dólares estadounidenses. Un incremento de 53% en los ingresos que totalizaron 2,1 millones de pesos, dicho aumento en los ingresos muestra el impacto total del incremento tarifario establecido en noviembre del año pasado; un incremento de casi dos puntos en el margen de utilidad bruta impulsado principalmente por el efecto del tipo de cambio en los costos de producción que en su mayoría fueron denominados en moneda nacional.

Además, cabe mencionar que estos resultados se lograron a pesar de una disminución temporal de la producción del 18% explicada antes por Jorge. Esto se debió al mantenimiento programado de la central de ciclo combinado de Central Puerto, que comenzó a mediados de marzo y finalizó en junio.

Para tener una estimación más precisa de nuestro flujo de efectivo operativo generado durante el periodo, es importante considerar los cobros del FONI. Durante el segundo trimestre, recaudamos 108 millones de pesos por las cobranzas del FONI asociadas a las Plantas San Martín y Belgrano. Con respecto a la cobranza de los créditos comerciales de Central Vuelta de Obligado, CAMMESA se encuentra trabajando en la documentación comercial formal.

Como nuestra posición financiera, mantenemos un sólido saldo de caja totalizamos aproximadamente 2,1 mil millones de pesos para Central Puerto como entidad individual, y 3,3 mil millones de pesos en base consolidada.

Durante el segundo trimestre, recibimos dividendos de TGM e Inversora Gas Cuyana por 650 millones de pesos. Por otra parte, en el período de mayo, pagamos 1,1 millones de dólares a nuestros accionistas en concepto de dividendos.

Por el lado de la deuda, la deuda financiera era casi inexistente para Central Puerto como entidad individual, mientras que CP Renovables y sus filiales, titulares de los proyectos renovables, recibieron de la IFC/IADB desembolsos por valor de 71 millones de dólares directamente relacionados con la construcción de los parques eólicos La Castellana I y Achiras I. A finales de junio, la deuda total consolidada de estos proyectos era de aproximadamente 152 millones de dólares.

Creemos que la eficacia de nuestro balance de capital y nuestra gestión sientan las bases para un segundo semestre prometedor.

Gracias, y ahora les invitamos a que nos hagan preguntas y nos ofrezcan algunas ideas adicionales.

PREGUNTAS Y RESPUESTAS

Operador

Comenzaremos ahora la sesión de preguntas y respuestas. Para hacer una pregunta, puede pulsar asterisco y luego uno en su teléfono de tonos. Si utiliza un altavoz, descuelgue el auricular antes de pulsar las teclas. Para retirar su pregunta, pulse asterisco y luego dos. En este momento, haremos una pausa momentánea para confeccionar nuestra lista.

La primera pregunta de hoy es de Frank McGann, de Bank of America Merrill Lynch Argentina. Por favor, adelante. Hola, Frank, tu línea está abierta.

Frank McGann

Sí, perdón. Buenos días a todos. Muchas gracias a todos. Sólo viendo la nueva generación en los próximos 6 meses más o menos, 12 meses, ¿espera que el nivel general de generación vuelva a decir los promedios...que pueda haber experimentado en 2017? En segundo lugar, de cara a los próximos dos años, a medida que el Gobierno avanza hacia lo que parece ser un sector más competitivo con posibles cambios en la remuneración, al menos para las plantas tradicionales, me preguntaba en qué posición cree que se encuentra la empresa para entrar en un mercado más competitivo.

Jorge Rauber

Gracias, Frank. Diré en tus términos que lo que esperamos es no volver a este parche que tuvimos el año pasado. De hecho, prevemos que haya un movimiento para hacer crecer algunos sistemas más eficientes. Parte del problema al que se enfrenta hoy el sistema es que seguimos utilizando unidades muy antiguas en el tiempo. Por eso esperamos una reducción del despacho de nuestras unidades más antiguas como norma para el futuro próximo. No esperamos volver atrás y, de hecho, lo que esperamos es más bien la tendencia que habías mencionado, una reducción de este parche especialmente para nuestras unidades más ineficientes. Es un movimiento que tiene que hacer el mercado. Tenemos que reducir la ineficiencia. Tenemos que promover una generación más eficiente y este es el momento en que el gobierno está bastante comprometido a seguir adelante. Es la tendencia del mercado.

Es una medida que esperábamos desde hace meses. En términos de nueva regulación, nuestra situación en Central Puerto es que tenemos unidades que como media son más eficientes que la media de los mercados. Independientemente de la regulación específica que vaya a establecer el Gobierno, lo que esperamos es que Central Puerto esté muy bien posicionado para aprovecharlo. Nuestras unidades tienden a ser más eficientes que el estándar normal de este mercado. Vemos un movimiento en términos de regulación como una oportunidad, no como una amenaza.

Frank McGann

De acuerdo. Muchas gracias.

Jorge Rauber

Además, el cálculo central seguro que en nuestro ciclo combinado vamos a aumentar la producción en los mismos niveles del año anterior. Pero para el gran ciclo combinado que estaba en el período de mantenimiento, seguro que vamos a recuperar la plena producción y el despacho de toda la capacidad en la próxima mitad del año y los próximos trimestres.

Frank McGann

De acuerdo. Estupendo. Muchas gracias.

Operador

Nuestra siguiente pregunta es de Florencia Torres, de TPCG. Por favor, adelante.

Florencia Torres

Hola. Gracias por aceptar mi pregunta y enhorabuena por los buenos resultados. Sólo una pregunta sobre el posible cambio en la escala de precios de la energía para recompensar la eficiencia en lugar de pagar por la disponibilidad. ¿Cuál es la media de ineficacia en términos de capacidad que estimas para una central eléctrica?

Jorge Rauber

Nuestra estimación es que más o menos el 40% de la capacidad actualmente en funcionamiento es completamente ineficiente. Así que esto es lo que esperamos que se reduzca en un futuro próximo. Es decir, la regulación debería pasar de esas viejas unidades.

Fernando Bonnet

Creo que Florencia mencionó en nuestra capacidad no en el mercado.

Jorge Rauber

No en el mercado. ¿Se refiere específicamente a nuestro caso?

Florencia Torres

Sí, en su capacidad.

Jorge Rauber

Voy a marcar sólo algunas unidades. En Central Puerto es una de las unidades que está más al margen que es la unidad número 5. En el caso de Mendoza, las turbinas de vapor que son unidades muy viejas en promedio en términos de capacidad 15% más o menos de nuestra capacidad total deben ser consideradas entre la capacidad ineficiente.

Florencia Torres

Muy bien. Perfecto. Gracias tan claro.

Jorge Rauber

De nada.

Operador

Una vez más, si tienen alguna pregunta, pulsen asterisco y luego uno. Sin más preguntas, me gustaría terminar la sesión de preguntas y respuestas de hoy y devolver la conferencia al Sr. Rauber para cualquier comentario final.

CONCLUSIÓN**Jorge Rauber**

Gracias a todos por su interés en Central Puerto y por su continuo apoyo a nuestra Empresa. Los animamos a que nos llamen en cualquier momento para cualquier información que necesiten. Gracias y que tengan un buen día.

Operador

La conferencia ha concluido. Queremos agradecerles su asistencia a la presentación de hoy. Ya se pueden desconectar.