



Central Puerto

Central Puerto S.A.

Presentación de Resultados del Tercer
Trimestre de 2018

Martes, 13 de noviembre de 2018, 12:00
PM hora del Este

PARTICIPANTES

Jorge Rauber - Gerente General
Fernando Bonnet - Director Financiero

PRESENTACIÓN

Operador

Buenos días y bienvenidos a la Presentación de Resultados de Central Puerto tras el anuncio de resultados del tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2018. Todos los participantes de hoy estarán en modo de solo escucha. En caso de necesitar asistencia, por favor señale a un especialista en conferencias pulsando la tecla estrella seguida de cero. Tras la presentación de hoy, habrá oportunidad de formular preguntas. Tenga en cuenta que este acto se está grabando.

Si no dispone de una copia del comunicado 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 a la retransmisión por Internet 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 Presentación de Resultados son declaraciones prospectivas, y le remitimos a las secciones sobre declaraciones prospectivas de nuestro comunicado de resultados y de nuestros recientes documentos presentados ante la SEC. Central Puerto no asume obligación alguna de actualizar las declaraciones prospectivas, salvo que así lo exijan las leyes aplicables en materia de valores. Además, todas las cifras financieras se han elaborado de conformidad con las NIIF y se expresan en pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario.

Hoy nos atienden desde Central Puerto Jorge Rauber, Gerente General, y Fernando Bonnet, Director Financiero. Paso la palabra a Jorge Rauber. Sr. Rauber, puede comenzar

Jorge Rauber

Gracias. Gracias y bienvenidos a todos. Nos unimos a ustedes esta mañana con nuestro equipo directivo desde Buenos Aires, Argentina, para informar sobre nuestros resultados del tercer trimestre de 2018 y para responder a cualquier pregunta que puedan tener.

En cuanto a nuestras cifras operativas, durante el trimestre hemos alcanzado los 4,4 TW hora de generación de energía, lo que supone un incremento del 12% respecto al tercer trimestre de 2017. Este incremento fue muy superior al 3% de aumento de generación de energía del mercado total, y estuvo impulsado principalmente por un aumento del 53% en la generación hidroeléctrica, que se recuperó tras la sequía de 2016 y 17, y la entrada en funcionamiento de los parques eólicos La Castellana I y Achiras I en agosto y septiembre, respectivamente.

En cuanto a la disponibilidad de nuestros grupos térmicos, también mejoró, alcanzando el 94% en el período, dos puntos porcentuales por encima de nuestra disponibilidad en el tercer trimestre de 2017 y 15 puntos porcentuales por encima de la disponibilidad promedio del mercado durante el tercer trimestre de 2018, según datos de CAMMESA.

Durante este trimestre, continuamos con la construcción de nuestros nuevos proyectos. En cuanto a los térmicos, como recordarán, durante 2017 Central Puerto se adjudicó dos nuevos proyectos de cogeneración, Luján de Cuyo y San Lorenzo, que sumarán más de 420 MW a nuestra capacidad instalada. Durante el tercer trimestre, continuamos con la compra de los principales componentes necesarios para estos proyectos, así como la obra civil para la construcción de las dos unidades de generación y equipos auxiliares y

las oficinas administrativas. Me complace confirmar que ambos proyectos se están realizando a tiempo y dentro del presupuesto.

En cuanto a nuestros proyectos renovables, me gustaría hacerles un breve resumen de los avances operativos en los mismos. Como hemos mencionado anteriormente, durante el trimestre finalizamos la construcción de los parques eólicos La Castellana I y Achiras I, y firmamos un acuerdo para la compra de los aerogeneradores del proyecto La Genoveva I, que suministrará energía a través del programa RenovAr, y La Castellana II, La Genoveva II y Achiras II, que suministrarán energía a compradores privados a través del mercado a plazo de Energías Renovables, MATER.

Durante el período, Central Puerto también adquirió el proyecto solar El Puesto, ubicado en la provincia de Catamarca, que contará con 12 MW de capacidad instalada adicional para vender energía en el mercado a término. Incluyendo este último proyecto, nos complace anunciar que ya hemos firmado contratos por el 40% de nuestra capacidad instalada disponible para vender energía en el mercado a plazo.

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 aumentar constantemente nuestra capacidad instalada, satisfaciendo la creciente demanda y adaptándonos rápidamente a las nuevas reglas del cambiante entorno.

En relación a este último tema, el 7 de noviembre la Secretaría de Energía emitió la Resolución 70/2018, según la cual autorizó a los generadores a procurar su propio combustible para los activos heredados. En caso de que las empresas generadoras tomen esta opción, el costo del combustible será valuado y abonado a los generadores de acuerdo al costo variable de producción declarado a CAMMESA.

Según el procedimiento de CAMMESA, las máquinas con menor costo variable son despachadas primero y, en consecuencia, tienen mejores factores de carga. Además, estos generadores tienen la oportunidad de obtener un beneficio si el combustible se compra a un precio inferior al que paga CAMMESA. El organismo encargado del despacho, CAMMESA, continuará suministrando el combustible para aquellas empresas generadoras que no tomen esta opción.

De acuerdo a esta resolución, recientemente hemos realizado la declaración de costo variable de producción a CAMMESA para el ciclo combinado de Luján de Cuyo. Y actualmente estamos operando esta unidad, al igual que la de cogeneración, con gas natural adquirido por la empresa. Nuestro objetivo es ampliar esta operación al resto de nuestras unidades en las próximas semanas. En nuestra opinión, se trata de una medida positiva para aumentar la competencia en el mercado de generación de energía.

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 fueron muy buenos, incluso teniendo en cuenta el contexto actual, debido principalmente a los beneficios de la tarifa en dólares adoptada en el sector el año pasado.

Los ingresos de operaciones continuas aumentaron 128% a 3,5 mil millones de pesos en el tercer trimestre de 2018, impulsados principalmente por un aumento de 12% en la

energía generada de operaciones continuas para totalizar 4,4 TW hora, como mencionó Jorge anteriormente; un aumento tarifario establecido en 2017 que fijó precios más altos para la generación y disponibilidad de energía, el tercer trimestre se vio totalmente impactado por el aumento tarifario de noviembre de 2017 y, finalmente, un aumento de 85% en el tipo de cambio promedio durante el tercer trimestre en comparación con el mismo período de 2017.

Nuestro margen de beneficio bruto aumentó 8 puntos, hasta el 66%, lo que se explica por un incremento menos que proporcional de nuestro costo de ventas, del 83%, impulsado principalmente por el aumento del costo en dólares del gas natural y de las tarifas de transporte de gas natural, entre otros.

Nuestro EBITDA ajustado fue de alrededor de 8,8 mil millones de pesos, impulsado principalmente por 6,3 mil millones de pesos en intereses y diferencia de cambio asociados a las cuentas por cobrar comerciales del FONI y programas similares, las cuales están denominadas en dólares estadounidenses. Sin considerar este efecto, nuestro EBITDA ajustado durante el tercer trimestre de 2018 fue de 2,5 mil millones de pesos, un incremento de 168% en comparación con los 940 millones de pesos obtenidos en el tercer trimestre de 2017.

Este incremento fue impulsado principalmente por el incremento en la utilidad bruta mencionado anteriormente, y un incremento en otros resultados de operación de 170 millones de pesos respecto al tercer trimestre de 2018, impulsado principalmente por mayores intereses y diferencia de cambio distintos a los deudores del FONI y programas similares.

Esto fue parcialmente compensado por un aumento del 79% en los gastos administrativos y de venta, debido principalmente a un mayor costo laboral como resultado de un aumento del número de empleados, principalmente relacionado con el desarrollo de los nuevos proyectos térmicos y renovables, y un acuerdo de ajuste salarial en la negociación colectiva durante este período; por último, un aumento de los impuestos y las transacciones bancarias debido al aumento de los ingresos y los costos del capital invertido y completado durante el período.

Para tener una estimación más precisa de nuestro flujo de efectivo operativo generado durante el período, es importante considerar los cobros del FONI. Durante el tercer trimestre, recaudamos 143 millones de pesos por cobros del FONI asociados a las plantas de San Martín y Belgrano. En cuanto a las cuentas por cobrar asociadas con el acuerdo CVO, cierta documentación ha sido sustancialmente finalizada por CAMMESA y está lista para ser firmada por las autoridades.

En cuanto a nuestra posición financiera, mantenemos un sólido saldo de caja, con un total a 30 de septiembre de aproximadamente 1.4 mil millones de pesos para Central Puerto como entidad individual, y 1.7 mil millones de pesos a nivel consolidado.

Por el lado de la deuda, al 30 de septiembre, la deuda financiera era casi inexistente para Central Puerto como entidad individual, y era de aproximadamente 6.7 mil millones de pesos, que incluyen \$152 millones asociados a las facilidades de la IFC y la CII para la construcción de los parques eólicos Achiras I y La Castellana I.

Por último, durante el período invertimos 1.100 millones de pesos para el desarrollo del proyecto Luján de Cuyo y la terminal 6 del proyecto San Lorenzo, y 2.8 mil millones de pesos para los proyectos renovables.

Continuando con nuestra expansión, nuestro CAPEX estimado para nuestros proyectos renovables y térmicos es de 86 millones de dólares para el último trimestre de 2018, 260 millones de dólares para 2019 y 10 millones de dólares para 2020. Esta expansión nos permitirá añadir 660 MW a nuestra cartera, un aumento de más del 17% de nuestra capacidad, alcanzando los 4,5 GW de capacidad total instalada en el tercer trimestre de 2020.

Bien, gracias. Y ahora les invitamos a hacer cualquier pregunta a nuestro equipo.

PREGUNTAS Y RESPUESTAS

Operador

Vamos a dar comienzo a la sesión de preguntas y respuestas. Para hacer una pregunta, puede pulsar asterisco y luego uno en su teléfono. Si utiliza un altavoz, le rogamos que descuelgue el auricular antes de pulsar las teclas. Para retirar la pregunta, pulse asterisco y luego dos. Una vez más, si desea formular una pregunta hoy, pulse asterisco y luego uno.

La primera pregunta de hoy será de Frank McGann, del Bank of America Merrill Lynch. Por favor, adelante.

Frank McGann

Sí. Gracias. Me estaba preguntando - ha habido mucho que ha cambiado, supongo que en el último par de meses, en términos de perspectiva para los cambios regulatorios. Y me preguntaba si tal vez usted podría dar una especie de visión general de lo que está escuchando, lo que estás pensando, y específicamente en relación con el cambio que usted ha mencionado acerca de ser capaz de comprar su propio gas y luego optar potencialmente en el sistema, ¿cuáles son sus pensamientos sobre eso y cuáles son los efectos que potencialmente podría ser o cómo podría cambiar la dinámica competitiva en el sector.

Jorge Rauber

De acuerdo. Gracias, Frank. Lo que vemos - Quiero decir, hay un movimiento feroz que el gobierno ha hecho con el cambio de regulación que he mencionado. Sin duda es sólo un primer paso hacia una regulación más amplia que tiene que estar en su lugar de alguna manera tal vez en el primer trimestre o el próximo año, algo así.

Lo que tenemos hoy es la capacidad de comprar nuestro propio combustible, que formaba parte de la normativa que esperábamos que entrara en vigor a finales de año. El gobierno cumplió lo que había prometido. Lo que vemos hoy es solo una parte de eso, en el sentido de que podemos comprar nuestro propio combustible, pero aún no ha cambiado toda la normativa. Lo que tenemos hoy es la capacidad de comprar nuestro propio combustible y obtener algún margen en comparación con los precios a los que CAMMESA está comprando el combustible, básicamente.

CAMMESA hizo una especie de licitación en septiembre de este año en la que consiguió algunos precios en términos de gas natural. Y cuando se consiguen mejores precios que los que consiguió CAMMESA, se obtiene algún margen y de alguna manera se garantiza el despacho.

Por lo tanto, no vemos esto como un gran cambio. Vemos esto como una oportunidad

para obtener algún beneficio, para asegurar nuestro despacho, el despacho de nuestras unidades, pero es sólo un pequeño cambio. De hecho, lo que hicimos la semana pasada fue asegurar el despacho de una de nuestras centrales y obtener medio millón de dólares de beneficios, o de beneficios esperados, básicamente. Pero este no es todo el cambio normativo.

Hemos mantenido algunas reuniones con el Gobierno. En lo que están trabajando es en un cambio de regulación en el sentido de que planean reducir de alguna manera los pagos en términos de precios de capacidad y aumentar el margen variable que las unidades más eficientes del sistema pueden obtener con su funcionamiento. Así que, básicamente, es devolver, quiero decir, la eficiencia y las condiciones de mercado a la operación de los generadores.

Por lo tanto, no sabemos exactamente cuándo van a cambiar la normativa. Esperan que esté listo para el primer trimestre del año que viene, y entonces tendremos una mejor perspectiva de cómo será el nuevo reglamento. Parte de ese reglamento consistirá en volver a tener un mercado a plazo para la generación, no sólo para las renovables. Eso es lo que tenemos hoy. Es para todo el mercado.

Y si eso se pone en marcha, seguro que el marco regulador cambiará por completo. Quiero decir, quizás lo más importante será volver a tener un mercado a plazo, porque así se garantiza que todos los precios serán... tendrán un factor competitivo. Los precios se reducirán, y tendremos la oportunidad de comprar no sólo combustible sino también de cambiar completamente la estructura del sistema comprando nuevas unidades para abastecer la demanda, y todas esas medidas que necesita el mercado.

Frank McGann

De acuerdo. Y si lo hacen, ¿cómo ves a Puerto posicionado para competir en ese tipo de mercado?

Jorge Rauber

Bueno, en general, Central Puerto tiene una eficiencia superior a la media del mercado. Por lo tanto, si se piensa en una regulación que básicamente mantenga los pagos totales al mercado y sea simplemente un cambio entre generadores ineficientes a generadores más eficientes, seguro que Puerto será... lo vemos como una muy buena oportunidad porque tenemos unidades que son más eficientes que la media del mercado, pero realmente no tenemos los detalles de esa regulación.

Quizá lo más importante sea la transición, es decir, cómo pasar del sistema actual, en el que tenemos probablemente un exceso de capacidad instalada, muchas renovables entrando en el mercado una tras otra, muchos proyectos de cogeneración y un exceso de capacidad, que es lo que he mencionado. Así pues, quizá la transición sea lo más difícil de hacer, y no tenemos los detalles. Pero a largo plazo, seguro que será bueno para nosotros.

Frank McGann

De acuerdo. Muchas gracias.

Jorge Rauber

De nada.

Operador

De nuevo, si quieren hacer una pregunta, pulsen asterisco y luego uno. La siguiente pregunta de hoy será de Florencia Torres de TPCG. Por favor, adelante.

Florencia Torres

Hola a todos. Gracias por aceptar mi pregunta. Tengo tres preguntas, una de seguimiento sobre los posibles cambios en el marco regulador de toda la energía. Habéis mencionado que una alternativa sería cambiar la retribución fija y aumentar la variable. Me gustaría comprobar la tasa de calor de las centrales de ciclo combinado para Central Puerto y también las turbinas de vapor.

Y la segunda pregunta se refería a la adquisición del proyecto solar, si puede revelar el importe de la transacción y el EBITDA que espera para el proyecto. Y la última pregunta se refiere al CapEx, sólo para volver a comprobar el CapEx para 2020. No estoy seguro de haber escuchado bien, 10 millones y 260 para 2019. Gracias

Jorge Rauber

Bien, la primera... gracias, Florencia. La primera pregunta se refería a la tasa de calor del ciclo combinado de Central Puerto y las turbinas de vapor?

Florencia Torres

Sí.

Jorge Rauber

¿Estuvo bien? Sí. Bueno, la tasa de calor para nuestros ciclos combinados es de alrededor de 1.600 kilocalorías por kilovatio hora considerando, quiero decir, un funcionamiento medio. Eso significa que no es una tasa fija en el sentido de que, cuando se está operando a un factor de carga más bajo, se tiende a tener una mayor tasa de calor por lo que consume más combustible de lo normal. Y cuando se trabaja a plena capacidad, la tasa de calor es menor. Pero como media, es de 1.600 kilocalorías por kilovatio hora.

En cuanto a nuestras turbinas de vapor, tenemos distintas categorías o distintas eficiencias para las distintas unidades. Las más eficientes rondan los 2.200, y la más ineficiente es la número 5 aquí en Puerto, que está en torno a los 2.400. Así que, si pensamos en nuestro mercado competitivo, no cabe duda de que el ciclo combinado está muy bien posicionado.

Y ellas--todas las turbinas de vapor están probablemente fuera de despacho. Cuando usted, quiero decir - y si se compara con las plantas de cogeneración, esas plantas son claramente el más eficiente. La tasa de calor es de 1.500 kilocalorías por kilovatio hora. Por lo tanto, esas unidades serán despachadas todo el tiempo a plena capacidad.

Florencia Torres

Perfecto.

Fernando Bonnet

En cuanto a tu pregunta sobre el CapEx, el CapEx para el... ¿creo que preguntaste por el CapEx de 2020 o 2019?

Florencia Torres

2020. No estoy seguro de si ha mencionado 10 millones de dólares o 210 millones.

Fernando Bonnet

No, no, no. Para 2020, son 10 millones de dólares. Este es el CapEx restante para el último proyecto que entra en 2020, que es la cogeneración de la terminal 6 de San Lorenzo.

Florencia Torres

Vale, perfecto. Y en cuanto a la adquisición del proyecto solar, ¿cuánto esperan invertir?

Fernando Bonnet

Se trata de un proyecto pequeño. Son solo 10 MW, así que esperamos invertir unos 15 millones de dólares.

Florencia Torres

Vale, perfecto. Muchas gracias. Está todo claro.

Fernando Bonnet

Gracias, señor.

Operador

Una vez más, si tienen alguna pregunta, pulsen asterisco y luego uno. Si no hay más preguntas, esto concluirá la sesión de preguntas y respuestas de hoy. Me gustaría devolver la conferencia al Sr. Rauber para cualquier comentario final.

CONCLUSIÓN**Jorge Rauber**

Bueno, gracias a todos por su interés en Central Puerto y su continuo apoyo a nuestra empresa. Los animamos a que nos llamen en cualquier momento para cualquier información que necesiten. Gracias y que tengáis una buena tarde.

Operador

La conferencia ha concluido. Queremos agradecer a todos su asistencia a la presentación de hoy. Y en este momento, pueden desconectarse.