



Central Puerto

Central Puerto, S.A.

Presentación de Resultados del
Primer Trimestre de 2018

15 de mayo 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 conferencia telefónica de Central Puerto tras el anuncio de resultados del primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2018. Todos los participantes estarán en modo de solo escucha. Si necesitan asistencia, por favor, avisen 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 acto se está grabando. Si no dispone de una copia del comunicado de prensa, diríjase a la sección de atención al inversor de la página web corporativa de la empresa: www.centralpuerto.com.

Se puede acceder a una repetición de la conferencia de hoy accediendo a la web en la sección de Relación con Inversores de la web corporativa de Central Puerto.

Antes de comenzar, le rogamos tenga en cuenta que determinadas 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 exijan las leyes de seguridad aplicables. Además, todas las cifras financieras han sido elaboradas de acuerdo con las NIIF y están expresadas en pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario.

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

Y ahora cedo 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 ejecutivo desde Buenos Aires, Argentina, para informar sobre nuestro primer trimestre de 2018 y para responder cualquier pregunta. Tras una sobresaliente expansión de la capacidad energética en 2017, donde se adjudicaron más de 500 MW a Central Puerto en unidades de cogeneración y en proyectos de renovación, entramos en 2018 con noticias alentadoras desde una perspectiva operativa y financiera. Nuestro sólido balance y el aumento de la liquidez sientan las bases para una continua expansión de la capacidad durante este año.

Hablemos primero de nuestros proyectos térmicos. Este año hemos anunciado más de 420 nuevos MW adjudicados en unidades de cogeneración con las centrales térmicas de Luján de Cuyo y San Lorenzo. Durante el primer trimestre, estos proyectos han avanzado significativamente con adjudicaciones electromecánicas y civiles ya contratadas.

En el caso de la central de San Lorenzo, ya se han adquirido la turbina de vapor y el generador de vapor con recuperación de calor. Me complace confirmar que ambos proyectos se están realizando a tiempo y dentro del presupuesto. En cuanto a la última subida del tipo de cambio, esperamos que nuestro proyecto térmico también se beneficie de esta devaluación, ya que parte del CapEx para la construcción de estas nuevas centrales está denominado en pesos argentinos, lo que puede traducirse en un menor CapEx medido en dólares estadounidenses.

También reafirmamos nuestro atractivo perfil de crecimiento al anunciar en marzo la aprobación de la operación comercial del ciclo combinado Vuelta de Obligado, con una capacidad instalada de 778 MW. Vuelta de Obligado es la tercera central del consorcio FONINMEM que suma 2.554 MW, y está operada por Central Puerto.

Como mayor tenedor privado de estos activos, estamos bien posicionados para posibles oportunidades estratégicas teniendo en cuenta que, en primer lugar, Central Puerto y su socio recibirán el derecho de propiedad de los activos al cabo de diez años de explotación comercial. Y, en segundo lugar, que se ha permitido al gobierno vender también su participación proporcional.

La aprobación de la operación comercial de Vuelta de Obligado tendrá efectos beneficiosos para la compañía a corto y largo plazo. De cara al futuro, este hecho da derecho a Central Puerto a cobrar derechos de cobro por un importe total de 545 millones en cuotas mensuales durante los próximos diez años, a partir de mayo de 2018. Este cobro tendrá un impacto directo en los flujos de efectivo de la operación de aproximadamente \$55 millones y \$90 millones durante 2018, y 2019, respectivamente. Adicional a los \$20 millones que se cobrarán de las plantas San Martín y Belgrano. Y en lo inmediato, generó el devengamiento de intereses en dólares relacionados con el período anterior que, junto con los efectos del tipo de cambio resultaron en una ganancia por única vez de casi 400 millones contabilizados en este trimestre.

Fernando les ofrecerá en breve más detalles sobre las cifras y los excelentes resultados del trimestre, pero antes me gustaría darles una breve visión general del progreso operativo de nuestros proyectos de renovación, y sobre las oportunidades que se avecinan en el sector de la renovación.

Durante el primer trimestre, hemos logrado un alto grado de avance en la construcción de los parques eólicos de La Castellana y Achiras I, y esperamos que estos dos nuevos parques estén operativos en junio y julio de este año. Se espera que estos proyectos -adjudicados en el marco de las Rondas 1 y 1.5 del programa Renovar, con una capacidad instalada de 147 MW a precios de 61 y 59 dólares por megavatio hora- generen un EBITDA anual ajustado combinado de entre 52 y 37 millones de dólares.

Además, seguimos creciendo en capacidad durante el primer y el segundo trimestre. Recientemente hemos añadido la posibilidad de vender 137 MW de nueva capacidad eléctrica directamente a grandes usuarios. Y en el proceso de superación del mercado a plazo de renovables, nuestra filial de renovables, CP Renovables, obtuvo acceso a la red para 16 MW en el proyecto eólico La Castellana I, 79 MW en el proyecto eólico Achiras II, y 42 MW en los proyectos eólicos La Castellana II.

Creemos que el rendimiento continuado de Central Puerto nos ha situado a la cabeza y ha reafirmado nuestra posición de líder del mercado en términos de generación de capacidad. Seguiremos demostrando la capacidad de la empresa para aumentar y almacenar capacidad de forma consistente satisfaciendo la creciente demanda con nuestros activos y adoptándonos rápidamente a las nuevas reglas del cambiante entorno.

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

Fernando Bonnet

Gracias, Jorge. Los resultados alcanzados durante el trimestre demostraron la resiliencia de nuestro modelo de negocios en un contexto de evaluación de la moneda local, basado en las comodidades de la tarifa denominada en dólares adoptada en el sector el año pasado. Además, es importante mencionar que antes de la última subida del valor del dólar, Central Puerto tenía una posición larga en dólares estadounidenses, y una posición corta en pesos argentinos. No tuvimos que sufrir ninguna restricción financiera.

Como Jorge explicó anteriormente, la aprobación de la operación comercial de Vuelta de Obligado generará una ganancia única de casi 400 millones de dólares, e incrementará el nivel de EBITDA ajustado a aproximadamente 490 millones de dólares. Esta ganancia operativa fue generada por el reconocimiento de los intereses devengados en periodos pasados, y el impacto de esta diferencia

generada en esos montos sobre las cuentas por cobrar del FONI devengadas entre 2008 y 2012. Así que de ahora en adelante, para fines comparativos, nos referiremos a ajustar el EBITDA eliminando este efecto no corriente.

El EBITDA ajustado, excluyendo la ganancia de Vuelta de Obligado, fue de alrededor de 19 millones, que comparado con el del primer trimestre de 2017, muestra un aumento significativo de más del 200%. El aumento fue generado principalmente por un aumento del 30% en los ingresos, que totalizaron aproximadamente 90 millones de dólares. El aumento de los ingresos mostró el pleno impacto del aumento de tarifas establecido en noviembre del año pasado, y un aumento de casi 18 puntos en el margen de ganancia, impulsado principalmente por el efecto del tipo de cambio en los costes de producción, que en su mayoría estaban denominados en moneda local.

Por último, cabe mencionar que estos resultados se lograron a pesar de una disminución temporal de la producción del 10% explicada por el mantenimiento escalonado de nuestra central de ciclo combinado que se inició en marzo y duró hasta principios de mayo. Para tener una estimación más precisa de nuestro flujo de caja operativo generado durante el periodo, generalmente añadimos los cobros del FONI al EBITDA ajustado. En el primer trimestre, los cobros del FONI junto con el EBITDA ajustado, excluyendo la ganancia de Vuelta de Obligado, ascendieron a 93 millones de dólares, lo que supone un aumento del 63% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Todos estos resultados positivos han repercutido en nuestra posición de tesorería y deuda financiera neta, que a finales de marzo asciende a aproximadamente 33 millones de dólares. Durante el primer trimestre, nuestra posición financiera se ha visto reforzada por un aumento significativo del efectivo y equivalentes y de los activos financieros corrientes, que ascienden aproximadamente a 181 millones de dólares.

Después de recibir dividendos de Distribuidora e Inversora de Gas del Centro por 14 millones de dólares, y el pago de precio de YPF de 31,5 millones relacionado con la transferencia exitosa de la planta de La Plata.

Por el lado de la deuda, la deuda financiera fue casi inexistente para Central Puerto como entidad individual, mientras que CP Renovables, titular de los proyectos de renovables, recibió de la CFI (IFC) y la CAI (IADB) el primer desembolso de 80 millones de dólares directamente relacionado con la construcción del parque eólico de La Castellana. La deuda total consolidada, ascendió aproximadamente a 147 millones de dólares en las empresas de renovables. Durante el segundo trimestre, seguimos aumentando nuestra liquidez, ya que la empresa recibió dividendos de TGM e Inversora de Gas Cuyana por 17,4 millones de dólares. Y en el frente de renovación, también recibimos 51 millones de dólares de IFC e IADB para financiar la construcción del parque eólico Achiras.

Con arreglo a la estructura de financiación del proyecto para la construcción del parque eólico de Achiras y La Castellana, ya recibimos casi todos los fondos de la financiación. Dado que la parte del contrato está denominada en pesos, esperamos que la reciente subida de los dólares estadounidenses nos beneficie y se traduzca en una reducción del CapEx medido en dólares estadounidenses, dejando más efectivo disponible a la finalización del proyecto, lo que reforzará nuestra posición financiera.

Nuestra empresa comienza 2018 con una creciente capacidad instalada. Contamos con proyectos de alto valor añadido con socios multilaterales de primer nivel en condiciones competitivas, y con un sólido balance preparado para financiar nuevas oportunidades de crecimiento, nuestra eficaz gestión del capital y del balance establece el crecimiento para un prometedor año venidero.

Gracias, y ahora invitamos a cualquier pregunta para nuestro equipo y 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.

Y la primera pregunta viene de Frank McGann de Bank of America Merrill Lynch. Por favor, adelante.

Frank McGann

Sí, hola. Dos preguntas, si se me permite, no relacionadas con el trimestre en sí, sino con el entorno actual. Me preguntaba si estáis viendo oportunidades de fusiones y adquisiciones que les permitan comprar activos u operaciones adicionales.

Y en segundo lugar, en lo que respecta a los contratos a plazo con la industria y otros sectores, ¿alguna información actualizada sobre cuáles son sus expectativas en cuanto a cuándo podrían permitirse?

Jorge Rauber

Bien. Agradezco a Frank su pregunta. Voy a responder a eso, quiero decir, es de dos partes a responder. La primera es si que el mercado, la situación el mercado nos dará oportunidad adicional con el fin de adquisición. Quiero decir, estamos-el primer objetivo que tenemos es la adquisición del activo ha sido-el gobierno se le ha permitido vender. De hecho, el viernes pasado habían presentado públicamente una especie de documento de licitación preliminar con el fin de obtener información del mercado, por lo que será nuestro primer objetivo con seguridad, quiero decir, que la situación tal vez impida que algunos embajadores tomen riesgos en este mercado, pero veo esto como una muy buena oportunidad en el sentido de que estamos operando este mercado, y tal vez la situación nos permitirá tener menos competencia.

En el sentido de que algunos jugadores podrían, quiero decir, decidir abandonar el país debido a la situación, no vemos ningún movimiento hasta ahora, pero seguro que estamos preparados para analizar, y dispuestos a entrar en discusión si surge la oportunidad.

En cuanto al cambio de reglamento, vemos que el gobierno ha retrasado un poco las posiciones relacionadas con este cambio.

El primer objetivo será dar, de nuevo, a los generadores la oportunidad de comprar su propio combustible, que era parte de lo que explicamos al mercado, supongo que en la última convocatoria. Quiero decir que el primer objetivo para ellos es dar la oportunidad de comprar combustible directamente de, quiero decir, cada generador del mercado que tiene la ventaja de permitirnos entrar en los contratos a largo plazo, que no están permitidos en este momento, pero sobre todo, en cuanto a la compra de combustible, no tanto en términos de contrato a largo plazo con los clientes.

Para los clientes, están, por lo que sabemos, están trabajando en varias alternativas, porque la principal promesa es cómo permitir, cómo crear reglas que permitan a los distribuidores repercutir la tarifa para los clientes. Ese será quizás el último paso que van a dar hacia el cambio regulatorio, empezando por el combustible seguro, y quizás el siguiente paso será el mercado a largo plazo para los contratos de electricidad.

Frank McGann

De acuerdo. Muchas gracias.

Operador

Y, una vez más, si tiene alguna pregunta, pulse asterisco y luego uno.

Y la siguiente pregunta es de Florencia Torres, de TPLC. Por favor, adelante.

Florencia Torres

Hola, enhorabuena por los resultados. Me gustaría preguntarle si me puede dar una orientación sobre el plan de CapEx para el próximo año, especialmente para este 2020.

Fernando Bonnet

De acuerdo. En cuanto a los proyectos térmicos que ya tenemos en construcción, los dos proyectos de cogeneración, tenemos un CapEx estimado de un CapEx total estimado de... para Luján de Cuyo, 92 millones de dólares, y para la Terminal 6 es de 300 millones de dólares. Para el primero ya hemos gastado 46 millones de dólares y para la Terminal 6 ya hemos gastado 41 millones de dólares.

Así que esperamos un CapEx adicional para estos dos proyectos del resto de la cantidad, gastamos más o menos, en total, 300 millones de dólares más de CapEx durante 2018, 2019 y casi 2019 y una pequeña parte de 2020. Este es el CapEx restante para los proyectos térmicos que ya tenemos en construcción.

En el caso de las renovaciones, casi hemos terminado las dos primeras, así que ya está casi todo el capital invertido, y con la financiación adecuada. Tenemos un proyecto adicional en Navarra, La Genoveva. Vamos a firmar este PPA en junio de este año, y esperamos terminar el proyecto en 2020, en mayo. Así que para este proyecto esperamos un CapEx total de, más o menos, 105 millones de dólares. Y al igual que hemos hecho con la renovación, esperamos financiar el proyecto con un 30% de capital y un 70% de deuda. Así que son 30 millones de dólares adicionales en gastos de capital. Bien, gracias. Gracias.

Florencia Torres

Y, perdón. Entonces, para 2018, ¿una parte de los 300 millones del proyecto térmico y una pequeña parte relativa a La Genoveva se invertirán en este año?

Fernando Bonnet

Sí. Correcto. Así que esperamos para este año, más o menos, de \$ 100 millones, \$ 120 millones en total.

Florencia Torres

De acuerdo. Perfecto. ¿Así que esto será hasta 2020, y luego comenzará a declinar?

Fernando Bonnet

Sí.

Florencia Torres

De acuerdo. Perfecto. Muchas gracias.

Fernando Bonnet

Esto es para los proyectos que ya hemos concedido. También si-por supuesto si tenemos nuevos proyectos, esperamos un nuevo proyecto.

Florencia Torres

Sí. Sin incluir la posible subasta.

Fernando Bonnet

Sí. Correcto.

Florencia Torres

Perfecto. Gracias. Todo despejado.

Operador

Y, una vez más, si tiene alguna pregunta, pulse asterisco y luego uno.

CONCLUSIÓN**Operador**

Al no haber más preguntas, con esto concluye nuestra sesión de preguntas y respuestas.

Me gustaría devolver la conferencia al Sr. Rauber para que haga sus observaciones

finales.

Jorge Rauber

Bueno, gracias a todos por vuestro interés en Central Puerto y vuestro continuo apoyo a nuestra empresa. Los animamos a que nos llaméis en cualquier momento para cualquier información. Gracias y que tengan un buen día.

Operador

La conferencia ha concluido. Gracias por asistir a la presentación de hoy. Ya pueden desconectarse.