



# **Central Puerto**

Central Puerto S.A.

Presentación de Resultados sobre los  
Resultados del Segundo Trimestre de  
2019

Martes, 13 de agosto de 2019, 01:00 p.m.  
hora del este

## **PARTICIPANTES**

**Jorge Rauber** - Gerente General

**Fernando Bonnet** - *Director Financiero*

**Milagros Grande** - *Gerente de Finanzas Corporativas*

**Tomás Daghlian** - *Investor Relations Officer*

## PRESENTACIÓN

### Operador

Buenos días y bienvenidos a la Presentación de Resultados de Central Puerto tras el anuncio de resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2019. Todos los participantes estarán en modo de solo escucha. En caso de necesitar asistencia, por favor avise a un especialista en conferencias pulsando la tecla asterisco (\*) seguida de cero (0). 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](http://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 continuar, 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 la sección de declaraciones prospectivas de nuestro comunicado de resultados y de los documentos presentados recientemente a la SEC. Central Puerto no asume obligación alguna de actualizar las declaraciones prospectivas, salvo que así lo exija la legislación aplicable en materia de valores.

Además, todas las cifras financieras se prepararon de conformidad con las NIIF y se expresan en pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario. Están al teléfono desde Central Puerto Jorge Rauber, Gerente General; Fernando Bonnet, Director Financiero; Milagros Grande, Gerente de Finanzas Corporativas, y Tomás Daghlian, Investor Relations Officer, y ahora cedo la palabra a Jorge Rauber. Sr. Rauber puede comenzar.

### Jorge Rauber

Gracias. Nos reunimos hoy aquí con nuestro equipo desde Buenos Aires, Argentina, para informar sobre los resultados del segundo trimestre de 2019 y para responder a cualquier pregunta que puedan tener sobre la situación actual.

El día de ayer fue muy difícil para nuestra empresa y para el mercado bursátil argentino en general. Queremos asegurarle que nuestro equipo está siguiendo de cerca la situación para mitigar cualquier impacto de los recientes acontecimientos.

Dicho esto, me referiré en primer lugar a las cifras operativas del trimestre y luego continuaré con algunas noticias recientes relativas a Central Puerto. Por último, Tomás analizará los resultados financieros.

Durante el segundo trimestre, generamos 3,3 TW hora de electricidad, un 4% más que en el mismo trimestre de 2018. Este aumento se debió principalmente a un incremento del 16% en la generación térmica, que en el segundo trimestre de 2018 se vio afectada por el mantenimiento de nuestro Ciclo Combinado Central Puerto y 147 GW hora de energía adicional procedente de los parques eólicos Achiras y La Castellana, que entraron en funcionamiento durante el tercer trimestre de 2018. Este aumento fue parcialmente compensado por una disminución del 36% en la generación de energía de las centrales hidroeléctricas debido a un menor caudal de agua.

Para el mercado general, la generación de electricidad durante el trimestre disminuyó 9,1% en comparación con el mismo período del año anterior según CAMMESA debido principalmente a una disminución en la demanda de los clientes residenciales e

industriales.

Nuestras unidades térmicas alcanzaron una disponibilidad del 92% en el período, aumentando 13 punto porcentual respecto del nivel de tiempo durante el segundo trimestre de 2018. A modo comparativo, la disponibilidad promedio de las unidades térmicas durante el segundo trimestre 2019 fue del 80% según CAMMESA. Continuamos con la construcción de nuestros proyectos térmicos y de energías renovables. Con respecto a Luján de Cuyo, esperamos que la unidad comience a operar comercialmente en noviembre de este año y que el proyecto Terminal 6 San Lorenzo inicie la operación durante el segundo trimestre de 2020.

También tenemos buenos avances en nuestros proyectos de energías renovables. El 16 de julio, el parque eólico La Castellana II empezó a funcionar y esperamos que ocurra lo mismo con La Genoveva II en las próximas semanas. En cuanto a los proyectos de Manque, hemos modificado recientemente el calendario de construcción y esperamos que empiece a funcionar comercialmente en noviembre de este año, en lugar de septiembre como estaba previsto inicialmente. El presupuesto para este proyecto sigue siendo el mismo.

El resto de los proyectos de energías renovables también presentan buenos avances en su calendario de construcción y se ajustan al presupuesto. En cuanto a los proyectos en el marco regulador del mercado a plazo, es importante mencionar que ya hemos firmado contratos para el 79% de nuestra generación de electricidad prevista a partir de ellos.

Se trata de contratos bilaterales a largo plazo firmados directamente con grandes clientes con precios fijados en dólares estadounidenses. Durante este trimestre, hemos firmado la cesión de la central Brigadier López añadiendo 280 MW a nuestra capacidad instalada actual. Los resultados asociados a la central Brigadier López han sido incluidos en las cuentas de resultados de Central Puerto a partir de junio de 2018.

Finalmente, continuamos con la cobranza de las cuotas mensuales del convenio Vuelta de Obligado conforme a lo programado. Adicionalmente, durante junio y julio, recaudamos Ps. 2,562 millones y Ps. 825 millones, incluyendo el impuesto al valor agregado relacionado con las cuotas correspondientes a la primera a la décima cuota de este convenio respectivamente que sumaron aproximadamente el equivalente a \$57.2 millones y \$19.8 millones utilizando el tipo de cambio actualizado de cada recaudación, y ahora cederé la llamada a Tomás, quien comentará los aspectos financieros más destacados del trimestre.

### **Tomás Daghlian**

Gracias, Jorge. Antes de comenzar, cabe destacar que los estados financieros al y por el trimestre finalizado el 30 de junio de 2019 incluyen los efectos del ajuste por inflación, aplicando la Norma Internacional de Contabilidad N° 29. En consecuencia, las cifras financieras que mencionaré han sido expresadas en términos de pesos argentinos del cierre de nuestro período de reporte, incluyendo los datos de los períodos anteriores y las comparaciones de crecimiento aquí mencionadas.

En consecuencia, la información comparativa incluida los estados financieros correspondientes al trimestre finalizado el 30 de junio de 2018 no es comparable con los estados financieros previamente publicados por nosotros. Los resultados alcanzados durante el segundo trimestre de 2019 estuvieron en línea con nuestras expectativas considerando la reducción en los precios de potencia y energía para las unidades bajo el marco regulatorio de Energía Base.

Los ingresos de las operaciones continuadas aumentaron un 74%, hasta 5.8 mil millones

de pesos, en el segundo trimestre, impulsados principalmente por:

- 1) Uno, un aumento de la energía generada durante el segundo trimestre de 2019 del 4% respecto al segundo trimestre de 2018 y un aumento de 13 puntos porcentuales en la disponibilidad de los grupos térmicos acogidos a Energía Base, que fue del 92% durante el segundo trimestre de 2019.
- 2) Un incremento en el tipo de cambio del trimestre, superior a la inflación del período, que impactó en las tarifas fijadas en dólares estadounidenses en términos de pesos argentinos corrientes al cierre del período de referencia. Como referencia, el tipo de cambio promedio durante el segundo trimestre aumentó 87% en comparación con el segundo trimestre de 2018, mientras que la tasa de inflación para el período de 12 meses finalizado el 30 de junio de 2019 fue de 56%.
- 3) Un aumento en la remuneración de combustibles para las unidades bajo Energía Base, que ascendió a 1.8 mil millones de pesos durante el segundo trimestre de 2019, principalmente debido a los ingresos de conformidad con la Resolución 70, en algunas de las unidades bajo el marco regulatorio de Energía Base en comparación con 202 millones de pesos durante el segundo trimestre de 2018.
- 4) Un aumento del 445% en las ventas bajo contrato, que ascendieron a 546 millones de pesos durante el segundo trimestre de 2019 frente a los 100 millones de pesos del segundo trimestre de 2018, debido principalmente a la energía generada de los parques eólicos Achiras y La Castellana I, que entraron en funcionamiento durante el tercer trimestre de 2018 y a los ingresos relacionados con la planta Brigadier López, recientemente adquirida, devengados durante junio de 2019, como ya mencionó Jorge, que ascendieron a 344 millones de pesos.

Cabe señalar que de acuerdo con el contrato de transferencia, los efectos económicos de esta transacción se consideraron a partir del 1 de abril de 2019. Sin embargo, aplicando la normativa contable, los resultados asociados a la central Brigadier López se han incluido en la cuenta de resultados de Central Puerto a partir de junio de 2019, ya que los resultados de abril y mayo se consideraron como parte del valor razonable de los pasivos y activos adquiridos. Este incremento en los ingresos fue parcialmente compensado por la disminución en los precios de energía y potencia para las unidades acogidas al marco Regulatorio Base Energético establecido por la Resolución 1, como ya lo mencionó Jorge, a partir del 1 de marzo de 2019.

Nuestra utilidad bruta en el trimestre aumentó 64%. Este aumento se debió a los ingresos mencionados anteriormente y fue parcialmente compensado por un aumento en el costo de ventas que totalizó 3,3 mil millones de pesos, en comparación con 1,8 mil millones de pesos en el segundo trimestre de 2018. El aumento en el costo de ventas fue impulsado principalmente por:

En primer lugar, un incremento en la compra de combustible y conceptos relacionados, que ascendió a 1,8 mil millones de pesos durante el segundo trimestre de 2019, en comparación con 0.4 mil millones en el segundo trimestre de 2018 debido a; a) el costo del combustible autoabastecido adquirido conforme a la Resolución 70, como se mencionó anteriormente, y b); un mayor precio del gas natural utilizado en las unidades generadoras de vapor o energía eléctrica en el marco de Energía Plus, debido principalmente a un incremento en el tipo de cambio para el segundo trimestre de 2019, el cual fue superior a la inflación del período, lo que impactó en los precios del gas natural denominados en dólares estadounidenses en términos de pesos argentinos. Como referencia, el tipo de cambio promedio durante el segundo trimestre de 2019 aumentó 87% en comparación con el segundo trimestre de 2018, mientras que la tasa de inflación para el período de 12 meses finalizado el 30 de junio de 2019 fue de 56%.

En segundo lugar, un aumento del 8% en los costos de producción no relacionados con el

combustible, que ascendieron a 1.5 mil millones de pesos en el segundo trimestre de 2019 en comparación con 1.4 mil millones de pesos en el segundo trimestre de 2018, debido principalmente a; a); un aumento del 16% en la compensación a los empleados y un aumento del 150% en los costos de mantenimiento, que se compensó parcialmente con una disminución del 31% en los honorarios y compensaciones por servicios.

La utilidad de operación antes de otros resultados de operación, neto, aumentó 86% a 2,1 mil millones de pesos, en comparación con 1,1 mil millones de pesos en el segundo trimestre de 2018. Este aumento se debió al incremento mencionado en la utilidad bruta y a un aumento menos que proporcional en los gastos administrativos y de venta que ascendieron a 421 millones de pesos, lo que representa un aumento del 3% en comparación con 409 millones de pesos en el segundo trimestre de 2018.

Nuestro EBITDA ajustado fue de alrededor de 3,1 mil millones de pesos, el cual incluye 377 millones de pesos en intereses por diferencia en tipo de cambio asociados con el FONI y programas similares y cuentas por cobrar comerciales, las cuales están denominadas en dólares estadounidenses. Sin tomar en cuenta este efecto, nuestro EBITDA ajustado durante el segundo trimestre de 2019 fue de 2,8 mil millones de pesos, un incremento del 55% en comparación con los 1,8 mil millones de pesos obtenidos en el mismo periodo de 2018. Este incremento fue impulsado principalmente por el aumento en la utilidad bruta mencionado anteriormente.

Para tener una estimación más precisa del flujo de efectivo operativo generado durante el periodo, es importante considerar los cobros del FONI. Durante el segundo trimestre, cobramos 3 mil millones de pesos de las cuentas por cobrar comerciales del FONI, incluyendo los cobros de CVO mencionados anteriormente por Jorge.

La utilidad neta consolidada fue de 1,4 mil millones de pesos en el segundo trimestre de 2019. Además de los factores antes mencionados, la utilidad neta fue: A), impactada positivamente por menores gastos financieros que ascendieron a Ps. 590 millones en el segundo trimestre de 2018, en comparación con Ps. 2,1 mil millones de pesos en el segundo trimestre de 2018; y B), impactado negativamente por menores ingresos financieros, que ascendieron a 556 millones de pesos durante el segundo trimestre de 2019 en comparación con 1,4 mil millones de pesos en el segundo trimestre de 2018. En cada caso -- en ambos casos, en A y B, debido principalmente a la diferencia de cambio sobre la deuda denominada en dólares americanos y los activos financieros respectivamente, que excluye el FONI y otras cuentas por cobrar comerciales.

Además, los resultados de la participación en beneficios de asociadas disminuyeron a 240 millones de pesos en el segundo trimestre de 2019 en comparación con 484 millones de pesos en el segundo trimestre de 2018, principalmente debido a resultados más débiles de Ecogas.

Por último, los resultados por exposición al tipo de cambio a la variación del poder adquisitivo de la moneda ascendieron a 1,2 mil millones de pesos durante el segundo trimestre de 2019, frente a 770 millones de pesos en el segundo trimestre de 2018. Durante el segundo trimestre de 2019, recibimos préstamos para financiar nuestros proyectos de expansión. Recibimos \$100 millones para la adquisición de la planta Brigadier López, \$44 millones para el proyecto Luján de Cuyo, \$37,5 millones para La Genoveva II y \$12,5 millones para La Castellana II.

Utilizamos los fondos de estos préstamos para ampliar nuestra capacidad instalada actual, incluida la adquisición de la central Brigadier López y los proyectos de energía térmica y renovable.

Gracias, y ahora, les invitamos a hacer cualquier pregunta a nuestro equipo.

## **PREGUNTAS Y RESPUESTAS**

### **Operador**

Comenzaremos ahora la sesión de preguntas y respuestas. Para hacer una pregunta puede pulsar asterisco (\*) y luego uno (1) en su teléfono. Si utiliza un altavoz, descuelgue el auricular antes de pulsar las teclas. Para retirar su pregunta, pulse asterisco (\*), luego dos (2). En este momento, haremos una pausa para reunir nuestra lista. Nuestra primera pregunta de hoy vendrá de Frank McGann de Bank of America. Por favor, adelante.

### **Frank McGann**

De acuerdo. Muchas gracias. Me preguntaba cómo están pensando en su programa de inversión y como están viendo el entorno incierto aquí, el mercado en sí ya ha sido algo suave debido al exceso de capacidad, pero me preguntaba si tenía alguna idea sobre cómo la incertidumbre actual y tal vez sus puntos de vista sobre la posible política de cara al futuro podría afectar a los planes de inversión.

### **Jorge Rauber**

De acuerdo. Gracias, Frank. Responderé a esta pregunta todo lo que pueda. Lo primero que hay que decir es que suponemos, y nuestra expectativa es que el gobierno si cambia, como se espera, no cambiará la regulación relativa a los PPAs, que actualmente están fijados en dólares americanos. Toda nuestra planificación de expansión se basa en PPAs pagados en dólares y no esperamos ningún tipo de cambio. ¿Por qué? Porque es lo que hicieron en el pasado, de hecho estuvieron en el poder durante mucho tiempo y siempre cumplieron las normas relativas a los CCE. Así que nuestro plan de expansión, las unidades que estamos construyendo hoy, los proyectos renovables y las centrales eléctricas, continuarán como estaba previsto sin ningún tipo de cambio. Es probable que la normativa cambie en el caso de las centrales existentes, quizá haya algún riesgo de pesificación, pero eso solo afectará a la capacidad heredada y no a la expansión de todas las unidades del sistema.

El cambio en la regulación de los PPA tendrá un impacto muy negativo en el mercado. Hay muchos proyectos en construcción y el cambio de normativa al respecto será muy mala señal para el mercado, y no esperamos que tomen este tipo de medidas.

### **Frank McGann**

De acuerdo. Si pudiera hacer un seguimiento... en cuanto a los pagos de FONINVEMEM, ¿es correcto decir que desde que iniciaron ese plan bajo el gobierno de Cristina que... pagaron todas las cantidades que se debían en ese momento que, que no esperaba ningún cambio en los pagos que provendrían de la remuneración de ese plan?

### **Jorge Rauber**

No, seguro, ellos crearon ese esquema. Nuestro contrato fue firmado con ellos, y durante los años que estuvimos relacionados con ese tipo de programa, con ese gobierno siempre cumplieron con los plazos. Pagaron debidamente todas las cantidades que se acordaron. Así que no esperamos cambios al respecto. Es decir, fue un proyecto creado por ellos.

### **Fernando Bonnet**

Sí, y otra cosa importante al respecto es que la cantidad que aún no se ha pagado no es una cantidad significativa para el gobierno. Es una parte muy pequeña. Nosotros tenemos en nuestro balance 490 millones de dólares, somos el mayor tenedor. Así que la porción restante de ese esquema de FONINVEMEM no es relevante para el gobierno.

**Frank McGann**

Muchas gracias.

**Tomás Daghlian**

Gracias, señor.

**Operador**

De nuevo, si quieren hacer una pregunta, pulsen asterisco (\*) y luego uno (1). Nuestra siguiente pregunta de hoy vendrá de Ezequiel Fernández de CrediCorp. Por favor, adelante.

**Ezequiel Fernández**

Hola, buen día. Soy Ezequiel Fernández de CrediCorp Capital. Un par de preguntas ya han sido respondidas. Gracias. Me gustaría volver a la cuenta por cobrar de FONINVEMEM. Si pudiera darnos un poco más de color sobre cuál es la estructura legal del acuerdo, ¿es un contrato entre partes privadas? ¿Cualquier idea de lo que podría dar solidez a esto sería útil? Muchas gracias.

**Jorge Rauber**

Es básicamente un acuerdo entre el gobierno y los generadores privados para invertir en cuentas por cobrar que estaban pendientes en ese momento. Así que es básicamente esto. Después se implementó a través de un fideicomiso, pero es básicamente un acuerdo entre el gobierno y los generadores privados firmado por la administración anterior, que fue anterior a Macri, la administración Kirchner.

**Ezequiel Fernández**

Gracias. Sí, estoy más o menos al tanto de las capas de la historia con el FONINVEMEM, pero quería saber si el contrato es precisamente con el gobierno federal o al ser con CAMMESA, ¿se puede considerar un contrato entre privados o no?

**Jorge Rauber**

Es decir, nuestro convenio es directamente con el gobierno. Después de eso se implementó a través de un acuerdo, un contrato entre el fideicomiso y CAMMESA con el fin sólo de recaudar el dinero que después se envía a pagarnos, pero nuestro acuerdo es con el gobierno.

**Ezequiel Fernández**

Vale, genial. Muchas gracias.

**Operador**

Una vez más, señoras y señores, si desean formular una pregunta, por favor pulsen asterisco (\*) y luego uno (1). Tenemos una pregunta de Arthur Byrnes de Deltec Asset Management. Por favor, adelante.

**Arthur Byrnes**

Gracias. Quería hacer una pregunta. Suponiendo que sus ingresos sigan siendo honrosos en el futuro, ¿la devaluación del 20% de la moneda afecta de algún modo a su capacidad para devolver la deuda?

**Fernando Bonnet**

No, porque nuestra deuda es muy pequeña en comparación con nuestros ingresos actuales. Estamos por debajo de 1,5, sí, 1,4 veces EBITDA. Así que no vemos ningún problema para pagar nuestra deuda.

**Tomás Daghlian**

Además de eso, esperamos que para el próximo año el 65% de nuestro EBITDA provenga de los contratos PPA que no están sujetos a cambios en las condiciones de allí y la moneda en la que se ajustan. Así que creemos que estamos en una buena posición y, además, tenemos el flujo de caja de FONINVEMEM.

**Arthur Byrnes**

Muchas gracias. Muchas gracias.

**Operador**

Señoras y señores, con esto concluye nuestra sesión de preguntas y respuestas. En este momento, me gustaría devolver la conferencia al Sr. Rauber para que pronuncie unas palabras de clausura.

**CONCLUSIÓN****Jorge Rauber**

Gracias a todos y por su interés en Central Puerto. Los animamos a que nos llamen en cualquier momento para cualquier información que necesiten. Gracias y que tengan una buena tarde.

**Operador**

Señoras y señores, la conferencia ha concluido. Les agradecemos su asistencia a la presentación de hoy. Ahora pueden desconectar sus líneas.