



## **Central Puerto**

Central Puerto S.A.

Presentación de Resultados sobre los  
Resultados del Tercer Trimestre de 2019  
Martes, 12 de noviembre de 2019, 12:00  
p.m. hora del este

### **PARTICIPANTES**

**Jorge Rauber** - *Gerente General y Vicepresidente del Consejo de Administración*

**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 septiembre 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 del sitio web corporativo 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 recientes documentos presentados ante la SEC. Central Puerto no asume obligación alguna de actualizar las declaraciones prospectivas, salvo que así lo exijan las leyes de seguridad aplicables.

Además, todas las cifras financieras se han elaborado de acuerdo con las NIIF y se expresan en pesos argentinos, salvo que se indique lo contrario. Tenga en cuenta que algunas de las cifras mencionadas durante la convocatoria pueden estar redondeadas para simplificar el debate.

En la llamada de hoy desde Central Puerto están 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. Les acompañamos hoy con nuestro equipo directivo desde Buenos Aires, Argentina, para informar sobre los resultados del tercer trimestre de 2019 y responder a cualquier pregunta que puedan tener.

Como sabrá, tras las elecciones presidenciales del 27 de octubre, la nueva administración tomará posesión el 10 de diciembre. Le mantendremos informado de cualquier cambio político relevante que pueda aplicarse.

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

Durante el periodo, nuestros equipos continuaron mostrando una excelente trayectoria en términos de confiabilidad ya que la disponibilidad de nuestras unidades térmicas se mantuvo alta en 94%, nivel similar al obtenido durante el mismo trimestre de 2018. Esta cifra se encuentra 9 puntos porcentuales por encima de la disponibilidad promedio de las unidades térmicas para el total del mercado mostrando la ventaja competitiva de Central Puerto.

En cuanto a la generación de energía, durante el tercer trimestre generamos 3,9 TW hora

de electricidad, un 21% más que en el segundo trimestre de 2018 y un 11% menos que en el tercer trimestre de 2018. Esta disminución se debió, en primer lugar, a la menor afluencia de agua de los ríos Limay y Collón Curá, lo que disminuyó 6% la generación de nuestra central hidroeléctrica Piedra del Águila; y en segundo lugar, a que la generación de energía de nuestra unidad térmica disminuyó 18% debido al mantenimiento programado durante septiembre de la turbina de vapor número 6 del Complejo Puerto, lo que implica una reducción de 119 GW hora durante ese mes y un menor despacho de algunas de nuestras turbinas de vapor más pequeñas.

Un factor adicional es la introducción de nuevas centrales de energía renovable y plantas eficientes, incluidas algunas de las que ha construido y construirá Central Puerto.

De hecho, nos enorgullece anunciar que hemos aumentado nuestra generación de energía renovable más de un 230% durante el tercer trimestre en comparación con el mismo periodo de 2018.

Durante el trimestre, los parques eólicos La Castellana I y Achiras I, que entraron en funcionamiento durante agosto y septiembre de 2018, respectivamente, estuvieron plenamente operativos y generaron 155 GW hora. Además, durante el tercer trimestre de 2019, los parques eólicos La Castellana II y La Genoveva II iniciaron su operación comercial, añadiendo 56 MW a nuestra cartera de energía renovable y generando 32 GW hora durante las primeras semanas de operación para abastecer a grandes usuarios bajo el marco regulatorio del Mercado a Término, MATER.

Esperamos que nuestra producción crezca en los próximos trimestres a medida que continuemos ejecutando nuestro agresivo plan de expansión. Por ejemplo, nos complace anunciar que la nueva unidad de cogeneración de Luján de Cuyo comenzó a funcionar el 5 de octubre, siete semanas antes del cronograma acordado con CAMMESA, sumando 95 MW a nuestra capacidad instalada. Como toda unidad de generación, esta máquina se encuentra entre las más eficientes del sistema, con despacho casi pleno durante todo el año.

También contamos con una buena ventaja en nuestro proyecto de la Terminal 6 de San Lorenzo, nuestra otra unidad de cogeneración. Esta unidad añadirá 330 MW o alrededor del 8% a nuestra capacidad instalada actual y, lo que es más importante, proporcionará energía eléctrica y vapor con alta eficiencia a nuestros clientes.

Por último, durante el trimestre continuamos con la construcción de los parques eólicos La Genoveva I, que venderá electricidad en el marco del programa RenovAr 2, y Manque y Los Olivos, que venderán electricidad en el marco del MATER. A fecha de este informe, estos dos últimos proyectos ya han firmado contratos de compraventa de energía a largo plazo con clientes privados por el 100 y el 87% de su generación eléctrica media estimada, respectivamente. Se trata de contratos bilaterales a largo plazo suscritos directamente con nuestros clientes con precios fijados en dólares estadounidenses.

Además, continuamos con el cobro de las cuotas mensuales del acuerdo CVO según lo previsto. En julio, cobramos 825 millones de ARS, incluido el impuesto sobre el valor agregado, correspondientes a los plazos uno a diez del acuerdo CVO.

Finalmente, durante el trimestre, CAMMESA realizó una oferta general a todos los generadores para cancelar todos los créditos pendientes de cobro devengados entre 2013 y 2016, que excluye los créditos comerciales del FONI y programas similares, previa compensación del saldo de todos los préstamos y anticipos otorgados por ellos. Este acuerdo incluyó una reducción del 18% del monto principal más los intereses devengados

que CAMMESA nos adeudaba. Como consecuencia de esta transacción, la empresa cobró ARS 1.6 mil millones, incluido el valor agregado asociado fiscal. Y ahora cedo la palabra a Fernando, que comentará los aspectos financieros más destacados del trimestre.

### **Fernando Bonnet**

Gracias Jorge. Antes de comenzar, vale la pena señalar que los estados financieros al y por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019, incluyen el efecto del ajuste por inflación, aplicando la Norma Internacional de Contabilidad número 29. En consecuencia, las cifras financieras que mencionaré han sido expresadas en términos de pesos argentinos del cierre del período que se informa, incluyendo los datos de períodos anteriores y los comparativos de crecimiento aquí mencionados. En consecuencia, la información comparativa incluida en los estados financieros correspondientes al trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2019, no es comparable con el estado financiero previamente publicado por nosotros.

Los resultados de nuestras operaciones durante el tercer trimestre de 2019 estuvieron en línea con nuestras expectativas. Los ingresos de las operaciones continuadas aumentaron un 37% hasta los 7.8 mil millones de ARS en el tercer trimestre en comparación con los 5.7 mil millones de ARS durante el tercer trimestre de 2018, impulsados principalmente por un aumento de las ventas bajo contrato, que ascienden a 2.5 mil millones de ARS. 5 mil millones de ARS durante el tercer trimestre de 2019 en comparación con ARS 300 millones en el tercer trimestre de 2018, principalmente debido a los ingresos relacionados con la planta Brigadier López adquirida en junio de 2019 y la generación de energía de los parques eólicos, Achiras y La Castellana I, durante el trimestre completo y La Castellana II y La Genoveva II, que comenzaron a operar durante junio y septiembre de 2019, respectivamente.

Y el aumento en los ingresos fue parcialmente compensado por una disminución en las ventas bajo el marco regulatorio de Energía Base, que totalizan ARS 5 mil millones durante el tercer trimestre de 2019 en comparación con ARS 5,1 mil millones en el tercer trimestre de 2018. La disminución se debió a una disminución de la energía generada del 11%, como mencionó Jorge anteriormente, que tiene un impacto negativo de ARS 260 millones, y una disminución de ARS mil millones, debido a un menor precio de la energía y potencia para las unidades bajo marco regulatorio Energía Base establecido por la Resolución 1, a partir de marzo de 2019, y a un incremento del tipo de cambio inferior a la inflación para el tercer trimestre de 2019, que impactó en las tarifas fijadas en dólares estadounidenses en términos de pesos argentinos corrientes al cierre del período de reporte.

Como referencia, el tipo de cambio promedio durante el tercer trimestre aumentó un 40% en comparación con el mismo período de 2018, mientras que la tasa de inflación para el período de 12 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 fue del 54%. Esta disminución en Energía Base fue parcialmente compensada por un aumento asociado a un combustible autoabastecido, que ascendió a ARS 1.4 mil millones durante el tercer trimestre de 2019 en comparación con ARS 280 millones durante el tercer trimestre de 2018.

Nuestro margen de beneficio bruto en el trimestre aumentó un 36%. Este aumento se debió a los ingresos mencionados anteriormente y se vio parcialmente compensado por un aumento del costo de ventas, el total de ARS 3,2 mil millones en comparación con ARS 2,3 mil millones en el tercer trimestre de 2018. El aumento en el costo de ventas fue impulsado principalmente por: primero, un aumento en el uso de nuestro combustible autoabastecido utilizado para la producción de vapor o para reemplazar el combustible

proporcionado por CAMMESA para las unidades bajo Energía Base, que totalizó ARS 1.2 mil millones durante el tercer trimestre de 2019 en comparación con ARS 500 millones en el tercer trimestre de 2018; y segundo, un aumento del 13% en el costo de producción no relacionado con el combustible, que totalizó ARS 2 mil millones en el tercer trimestre de 2019 en comparación con ARS 1,7 mil millones en el tercer trimestre de 2018, principalmente relacionado con la operación de la planta Brigadier López adquirida en el segundo trimestre de este año.

Los ingresos operativos antes de los resultados operativos netos aumentaron un 36% hasta los 4 mil millones de ARS en comparación con los 2,9 mil millones de ARS del tercer trimestre de 2019. Este aumento se debió al mencionado incremento del beneficio bruto y a un aumento aproximadamente proporcional de los gastos administrativos y de venta, que ascendieron a 592 millones de ARS, un 37% más que los 431 millones de ARS del tercer trimestre de 2018.

Nuestro EBITDA ajustado se situó en torno a los 14,1 mil millones de ARS en el tercer trimestre de 2019, lo que incluye un aumento de 6,8 mil millones de ARS en intereses y diferencias de cambio asociadas a las cuentas a cobrar comerciales del FONINMEM y programas similares, que están denominadas en dólares estadounidenses. Sin considerar este efecto, nuestro EBITDA ajustado durante el tercer trimestre de 2019 fue de ARS 7,3 mil millones, un aumento del 97% en comparación con ARS 3,7 mil millones obtenidos en el mismo período de 2018 para la misma métrica. Este aumento fue impulsado principalmente por el aumento en la ganancia bruta mencionada anteriormente y ARS 3,5 mil millones, una ganancia única en intereses relacionada con la cobranza de cuentas por cobrar comerciales de CAMMESA que Jorge mencionó anteriormente. Esto se vio parcialmente compensado por un cargo no monetario de 616 millones de ARS relacionado con la valoración de propiedades y plantas a valor razonable.

La utilidad neta consolidada fue de ARS 3,5 mil millones en comparación con ARS 5,4 mil millones en el tercer trimestre de 2018, resultará en una ganancia de ARS 27,7 por ADR. Además de los factores mencionados anteriormente, la utilidad neta se vio afectada negativamente por los mayores gastos financieros, netos de ingresos financieros, que ascienden a ARS 8,8 mil millones en el tercer trimestre de 2019 en comparación con ARS 3,9 mil millones en el mismo período de 2018, principalmente debido a los intereses y la diferencia de cambio devengados por la mayor posición de deuda neta durante el período relacionada con los préstamos obtenidos para los proyectos de expansión de energía térmica y renovable y la adquisición de la central Brigadier López, la mayoría de los cuales están denominados en dólares estadounidenses. Y por último, tuvimos una ganancia por posición monetaria neta de ARS 700 millones durante el trimestre, en comparación con una pérdida de ARS 1,3 mil millones en el tercer trimestre de 2018.

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 (\*) y, a continuación, dos (2).

En este momento, haremos una pausa momentánea para reunir nuestra lista.

La primera pregunta es de Frank McGann, de Bank of America. Por favor, adelante.

**Frank McGann**

De acuerdo. Muchas gracias. Me preguntaba si podría ofrecernos una pequeña perspectiva sobre cómo ve su posición relativa en términos de... Estoy pensando más en términos de nuevas inversiones de cara al futuro. Obviamente, el mercado es muy difícil y tenemos muchos problemas de precios, pero en cuanto a la competitividad del mercado en general y la necesidad de nuevas inversiones potencialmente con el tiempo para mejorar la eficiencia en el sistema, me preguntaba cómo se ven ustedes posicionados en el futuro para añadir capacidad adicional. ¿Y cuándo podría ser necesario, porque, obviamente, el mercado está bien abastecido actualmente?

**Jorge Rauber**

De acuerdo. Gracias Frank, por tu pregunta. Lo que creo es que lo más importante hoy es ser cautelosos. Quiero decir, esto es lo que estamos haciendo hoy para ver qué va a hacer el nuevo gobierno con toda nuestra inversión. A corto plazo, lo que estamos haciendo es continuar con los proyectos que están avanzados, en construcción. Terminal 6 será un ejemplo de ese caso. Por otro lado, tenemos Brigadier López, que se supone que se cerrará como ciclo combinado. Ahí estamos esperando el cierre de un acuerdo financiero que tenemos para el proyecto y viendo qué va a hacer el gobierno... digo, qué tipo de cambio, si lo hay, va a hacer el gobierno... el nuevo gobierno, con los contratos. Y esto es todo lo que veo. Quiero decir, la situación actual del mercado con respecto al mercado es tal que no vemos una necesidad urgente de nueva capacidad a corto plazo, y depende de las reglas del nuevo mercado y de las nuevas reglas que el gobierno, el nuevo gobierno, pondrá en marcha para ver cuál será nuestro, quiero decir, hacer al respecto para el futuro.

**Frank McGann**

De acuerdo. Muchas gracias.

**Jorge Rauber**

De nada.

**Operador**

De nuevo, si tiene alguna pregunta, pulse asterisco (\*) y, a continuación, uno (1).

Con esto concluye nuestra sesión de preguntas y respuestas. Me gustaría volver a ceder la palabra al Sr. Rauber para que formule sus observaciones finales.

**CONCLUSIÓN****Jorge Rauber**

De acuerdo. Gracias a todos 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**

La conferencia ha concluido. Gracias por asistir a la presentación de hoy. Ya puede desconectar.