



# **Central Puerto**

Central Puerto S.A.

Presentación de Resultados sobre los  
Resultados del Cuarto Trimestre de 2019

Miércoles, 11 de marzo de 2020, 12:00  
p.m. hora del Este

## **PARTICIPANTES**

**Jorge Rauber** - *Director General*

**Fernando Bonnet** - *Director Financiero*

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

**Tomas Daghlian** - *Relaciones con los inversores*

## **PRESENTACIÓN**

### **Operador**

Buenos días y bienvenidos a la Presentación de Resultados de Central Puerto tras el anuncio de resultados del trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2019. 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 (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). Podrá acceder a la repetición de la llamada de hoy accediendo a la retransmisión de la sección de Relación con Inversores de la web corporativa de Central Puerto.

Antes de proseguir, le rogamos tenga en cuenta que determinadas afirmaciones que la empresa puede realizar 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 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 se han elaborado de conformidad con las NIIF y se expresan en pesos argentinos, salvo que se indique lo contrario.

Para seguir mejor el debate, descárguese la presentación disponible en el sitio web de la empresa. Tenga en cuenta que algunas de las cifras mencionadas durante la llamada pueden estar redondeadas para simplificar el debate.

En la conferencia de hoy para 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 cuarto trimestre de 2019 y responder a cualquier pregunta que puedan tener.

Nuestra agenda para la llamada de hoy, como ven en la página 2, comenzará con la actualización del proyecto de expansión desarrollado durante el cuarto trimestre de 2019 y año completo 2019; para luego, continuar con las cifras operativas del trimestre. Por último, Fernando analizará los resultados financieros del trimestre y del año completo y explicará los recientes cambios en las tarifas de Energía Base vigentes a partir del 1 de febrero de 2020.

Como pueden ver en la página 3 de la presentación, durante 2019 hemos conseguido ampliar nuestra capacidad instalada un 12%, incluyendo 367 MW de unidades térmicas y 94 MW de parques eólicos renovables.

Como recordarán de nuestras convocatorias anteriores, durante el segundo trimestre de 2019 adquirimos la Planta Brigadier López y en el tercer trimestre de 2019 iniciaron su operación comercial los parques eólicos La Castellana II y La Genoveva II.

Durante el cuarto trimestre de 2019, también tenemos buenos avances. Por ejemplo, como pueden ver en la página 4, la nueva unidad de cogeneración de Luján de Cuyo comenzó a operar el 5 de octubre, siete semanas antes del cronograma acordado con CAMMESA, sumando 95 MW a nuestra capacidad instalada. El inicio anticipado de su funcionamiento representó unos 7 millones de dólares de ingresos adicionales.

Gracias a esa unidad de cogeneración de activos, esta máquina se encuentra entre las más eficientes del sistema, con un despacho casi completo durante todo el año. De hecho, durante el trimestre esta nueva unidad generó alrededor de 180 GW-hora. También continuamos con el desarrollo del Proyecto Terminal 6 San Lorenzo, como pueden ver en la página 5 de la presentación. Esta unidad añadirá 330 MW a nuestra capacidad instalada y, lo que es más importante, suministrará energía eléctrica y vapor con alta eficiencia a nuestros clientes. Ya hemos completado alrededor del 70% de la construcción. La fecha de entrega comprometida con CAMMESA es septiembre de 2020 para el proyecto completo y esperamos que la turbina de gas esté operativa en mayo de 2020.

También tenemos buenas noticias sobre los proyectos de energías renovables. Como pueden ver en la página 6, el proyecto Manque inició la operación de 38 MW de capacidad instalada durante diciembre de 2019 y completó la construcción de una capacidad instalada total de 57 MW durante el trimestre en curso. Además, durante febrero de 2020, Los Olivos inició operaciones comerciales, añadiendo 23 MW a nuestra capacidad instalada.

De cara al futuro, continuamos con la construcción del parque eólico La Genoveva I, que añadirá 88 MW a nuestra capacidad instalada en el marco del programa RenovAr. Hemos recibido, perdón, en noviembre, hemos recibido un préstamo de 76 millones de dólares de la Corporación Financiera Internacional para apoyar este proyecto y nuestra estructura de financiación de proyectos. Y aunque la fecha de entrega contratada de este proyecto era mayo de 2020, es posible que se retrase debido al reciente brote de coronavirus, que puede afectar a algunos de nuestros proveedores. Este problema podría afectar también a los otros proyectos, el de la Terminal 6 de San Lorenzo, sobre todo si se aplican más restricciones a los productos internacionales, y muchos de los especialistas técnicos necesarios para la puesta en marcha del proyecto residen en países extranjeros.

Pasemos ahora a nuestros principales indicadores de resultados del trimestre. Como pueden ver en la página 8. La generación de energía durante el cuarto trimestre fue de 4,1 TW-hora de electricidad, un 18% más que en el cuarto trimestre de 2018. Este aumento se debió, en primer lugar, a un incremento del 17% en la generación hidroeléctrica de Piedra del Águila, relacionado con el mayor caudal de agua en los ríos Limay y Collón Curá; y en segundo lugar, la generación de energía de las unidades renovables también aumentó un 17%, principalmente debido al impacto positivo de la compra de la planta Brigadier López y la nueva unidad de cogeneración en la planta Luján de Cuyo.

Adicionalmente, la generación de nuestras unidades térmicas aumentó 46%, debido principalmente al impacto positivo de los nuevos parques eólicos como La Castellana II, La Genoveva II, que iniciaron operaciones comerciales en el tercer trimestre de 2019, sumando 56 MW a nuestro portafolio de energía renovable en Manque, que inició operaciones con 38 MW durante diciembre de 2018 para abastecer a grandes usuarios bajo el marco regulatorio del Mercado a Término.

En cuanto a los proyectos acogidos a esta regulación, que está al día, todos han alcanzado su operación comercial, nos complace anunciar que el 100% de la energía

procedente de ellos ya ha sido contratada directamente con grandes usuarios con precios fijados en dólares estadounidenses en PPA a largo plazo. En cuanto a nuestras unidades térmicas, como pueden ver en el gráfico de la derecha en la misma página, seguimos mostrando una excelente trayectoria en términos de disponibilidad alcanzando el 92%, 3 puntos porcentuales por encima del mismo trimestre de 2018. Esta cifra se encuentra 10 puntos porcentuales por encima de la disponibilidad promedio de las unidades térmicas del total del mercado mostrando la ventaja competitiva de Central Puerto.

Ahora, cedo la palabra a Fernando, que comentará los aspectos financieros más destacados.

### **Fernando Bonnet**

Gracias Jorge. Antes de comenzar, cabe señalar que los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, incluyen los efectos de los ajustes 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 las comparaciones de crecimiento aquí mencionadas. En consecuencia, la información comparativa incluida en los estados financieros correspondientes al trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2018, no es comparable con el estado financiero previamente publicado por nosotros.

Me referiré a los resultados del cuarto trimestre de 2019 en comparación con el cuarto trimestre de 2018. Los resultados de nuestra operación durante el cuarto trimestre de 2019 estuvieron en línea con nuestras expectativas. Como pueden ver en la página 10, nuestros ingresos aumentaron un 52% hasta los 11,4 mil millones de ARS en el cuarto trimestre en comparación con los 7,5 mil millones de ARS durante el cuarto trimestre de 2018, impulsados principalmente por un aumento de las ventas bajo contrato, que ascendieron a 3 mil millones de ARS mil millones durante el cuarto trimestre de 2019 en comparación con ARS 800 millones durante el cuarto trimestre de 2018, principalmente debido a los ingresos relacionados con la planta Brigadier López adquirida en junio de 2019, la generación de energía de los parques eólicos La Castellana II y Genoveva II y Manque, que comenzaron a operar durante junio, septiembre y diciembre de 2019, respectivamente; y la nueva unidad de cogeneración Luján de Cuyo, que comenzó a operar en octubre de 2019; y un aumento en los ingresos de Energía Base que totalizaron ARS 7,8 mil millones en comparación con ARS 6,3 mil millones de ARS en el cuarto trimestre de 2018, debido principalmente a una mayor generación de las unidades bajo este marco regulatorio y a los ingresos relacionados con el combustible autoabastecido, que ascienden a 3,6 mil millones de ARS durante el cuarto trimestre de 2019, frente a 2.2 mil millones de ARS durante el cuarto trimestre de 2018.

Yendo a la página 11, podemos ver el cambio en nuestro EBITDA ajustado, que refleja el aumento de nuestro beneficio bruto, que en el trimestre subió un 22% en comparación con el mismo período de 2018. Esto se debió al aumento de los ingresos mencionado anteriormente y se vio parcialmente compensado por un aumento del costo de ventas que ascendió a ARS 6,2 mil millones en comparación con ARS 3,2 mil millones en el cuarto trimestre de 2018. El aumento en el costo de venta fue impulsado principalmente por, en primer lugar, un aumento en el uso de combustible autoabastecido utilizado tanto para la producción del vapor o para reemplazar parte del combustible previamente suministrado por CAMMESA para las unidades bajo el marco de Energía Base, que totalizó ARS 3,2 mil millones durante el cuarto trimestre de 2019, en comparación con ARS 1,7 mil millones en el cuarto trimestre de 2018. En segundo lugar, el aumento del OpEx relacionado con las nuevas plantas térmicas y de energía renovable, y en tercer lugar, la depreciación aumentó un ARS 800 millones, debido a los nuevos proyectos térmicos y de renovación.

Los ingresos de explotación antes de otros resultados de explotación, netos, aumentaron un 23% a ARS 4,3 mil millones en comparación con ARS 3,5 mil millones en el cuarto trimestre de 2018. Este aumento se debió al mencionado aumento del beneficio bruto; y en segundo lugar, a un aumento aproximadamente proporcional de los gastos administrativos y de venta que ascendieron a ARS 840 millones y un 20% de aumento en comparación con ARS 700 millones en el cuarto trimestre de 2018, principalmente relacionado con los nuevos proyectos de generación.

Por último, otros resultados operativos netos disminuyeron 340 millones en el cuarto trimestre, debido principalmente a una pérdida de valor en propiedades, planta y equipo, que ascendió a ARS 3,7 mil millones en el trimestre, debido a una mayor tasa de descuento y a los cambios en el marco regulatorio de Energía Base. Esto fue parcialmente compensado por la ganancia de ARS 1,5 mil millones en la diferencia de cambio asociada con las cuentas por cobrar comerciales del FONI y programas similares, que están denominadas en dólares estadounidenses, en comparación con una pérdida de ARS 2,4 mil millones en el cuarto trimestre de 2018.

Como consecuencia de estas variaciones, el EBITDA ajustado se situó en torno a los 4,2 mil millones de ARS en el cuarto trimestre de 2019, aumentando desde los 2,9 mil millones de ARS del cuarto trimestre de 2018.

El beneficio neto consolidado fue de 1,3 mil millones de ARS, frente a los mil millones de ARS del cuarto trimestre de 2018. Además de los factores mencionados anteriormente, el resultado neto se vio afectado principalmente por los mayores gastos financieros que ascendieron a ARS 2,3 mil millones en el cuarto trimestre de 2019 en comparación con ARS 840 millones en el cuarto trimestre 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 decisión de la Planta Brigadier López, la mayoría de los cuales están denominados en dólares estadounidenses.

Solo para recapitular las principales cifras financieras del año 2019, consulte la página 12. Nuestro beneficio neto fue de 8,7 mil millones de ARS, lo que representa una ganancia de 58,5 ARS por ADR. En comparación con los ingresos netos de 2018, es importante recordar que en 2018 tuvimos una ganancia extraordinaria de una sola vez asociada a la actualización de las cuentas por cobrar CVO, que ascendió a ARS 17 mil millones antes de impuestos, lo que explica la mayor parte de la caída de nuestro EBITDA ajustado y los ingresos netos de 2019. El EBITDA ajustado se vio impactado positivamente por los nuevos proyectos, lo que fue parcialmente compensado por el deterioro en algunos de nuestros activos térmicos debido a una mayor tasa de descuento y al cambio en el marco de Energía Base.

Pasando a la página 13, pueden ver nuestro flujo de caja para 2019. La tesorería neta proporcionada por las actividades de explotación fue de 11,9 mil millones de ARS durante 2019. Este flujo de caja procede de los ingresos de explotación mencionados anteriormente y la tesorería neta proporcionada por las actividades financieras fue de 17 mil millones de ARS en 2019. Este monto fue resultado de ARS 19,6 mil millones en préstamos recibidos netos de amortizaciones de capital relacionados con los proyectos de expansión mencionados anteriormente, principalmente relacionados con la adquisición de la central Brigadier López, la unidad de cogeneración Luján de Cuyo y los parques eólicos La Castellana II, La Genoveva I y La Genoveva II. El efectivo neto utilizado para CapEx y actividades de inversión fue de ARS 27.9 mil millones en 2019.

Por último, mencionemos algunos de los cambios regulatorios para las unidades acogidas a Energía Base, cuyo resumen pueden ver en la página 15 de nuestra presentación. Los precios variables iniciales de la energía se mantienen prácticamente sin cambios, aunque denominados en pesos argentinos. Los precios fijos iniciales de Potencia para las unidades térmicas se redujeron en torno al 16%. Los precios fijos iniciales de la energía para las centrales hidroeléctricas se redujeron en torno al 45%. Esta nueva regulación crea una nueva remuneración para la generación en las 50 horas punta del mes, lo que, en nuestra opinión, debería ayudar a mitigar la reducción de los precios fijos de la electricidad en un 30%. Y los precios se fijan ahora en pesos argentinos con un ajuste y reajuste mensual que considera una mezcla del 60% del Índice de Precios al Consumo y el 40% del Índice de Precios al por Mayor. Puede consultar más detalles en nuestro último comunicado de prensa.

Como consecuencia de estos cambios, esperamos una reducción en nuestro EBITDA legado del 15%, y con esta reducción, la Energía Base en nuestro EBITDA para 2020 caerá del 40% al 36%. Es importante señalar que este cambio de precio sólo afecta a las ventas spot, es decir, Energía Base. Las ventas bajo los PPAs y el flujo de caja de las cuotas de FONINMEM y CVO no se ven afectados por este cambio.

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 confeccionar nuestra lista.

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

En este momento, no hay preguntas. Así concluye nuestra sesión de preguntas y respuestas. Ahora me gustaría devolver la conferencia al Sr. Rauber para cualquier comentario final. Adelante.

### **Jorge Rauber**

Lo siento. Veo que hay una pregunta de Frank McGann esperando una oportunidad para hacer una pregunta.

### **Operador**

Sí. Lo siento. No lo vi. Sí. La siguiente pregunta es de Frank McGann de Bank of America. Adelante.

### **Frank McGann**

Hola. Disculpe. Buenas tardes. Sólo una pregunta rápida. La presentación es muy clara y completa. Al final, mencionaste que algo bajaría un 40%, 50%<sup>1</sup>. Sólo quería comprobar a qué se refería.

### **Fernando Bonnet**

Sí (véase la nota de la transcripción anterior). Es el impacto que estamos viendo en nuestro EBITDA de Energía Base.

---

<sup>1</sup> **Nota para la transcripción:** Hubo un malentendido entre la pregunta y la respuesta. La frase a la que se refería la pregunta era la siguiente (véase más arriba en la transcripción): "Como consecuencia de estos cambios, esperamos una reducción en nuestro EBITDA heredado del 15%, y con esta reducción, la Base de Energía en nuestro EBITDA para 2020 caerá del 40% al 36%". La expresión "EBITDA legacy" se utiliza aquí como sinónimo de Energía Base (el marco regulatorio aplicable a las unidades de generación construidas antes de 2013). El porcentaje de EBITDA de Energía Base se calculó como el EBITDA de Energía Base estimado para 2020 dividido por el EBITDA Total estimado para 2020.

**Frank McGann**

De acuerdo.

**Fernando Bonnet**

Hemos visto un impacto de unos 38 millones de dólares en nuestro EBITDA por esta nueva resolución.

**Frank McGann**

Vale, perfecto. Perfecto. Muchas gracias. Ya está.

**Operador**

Adelante, Sr. Frank.

**Frank McGann**

No, no. He terminado. Gracias, muchas gracias. Eso fue muy útil.

**Operador**

De acuerdo. De nuevo, si quiere hacer una pregunta, por favor pulse asterisco (\*), luego uno (1).

Bien, ahora me gustaría devolver la conferencia al Sr. Rauber para que haga sus observaciones finales.

## **CONCLUSIÓN**

**Jorge Rauber**

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 pueden desconectarse.