



Central Puerto

Central Puerto S.A.

Presentación de Resultados sobre los
Resultados del Segundo Trimestre de 2020
Jueves 27 de Agosto de 2020, 10:00 A.M. ET

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 2020.

Todos los participantes estarán en modo de sólo escucha. Si necesita ayuda, avise a un especialista en conferencias pulsando la tecla asterisco seguida de cero. Tras la presentación de hoy, habrá un turno de preguntas. Tenga en cuenta que este acto se está grabando.

Si no dispone de una copia de la nota 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, les informamos de que 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. Cabe destacar que los estados financieros correspondientes al trimestre finalizado el 30 de junio de 2020 incluyen los efectos del ajuste por inflación. En consecuencia, las cifras financieras mencionadas durante la convocatoria, incluidos los datos de períodos anteriores y la comparación del crecimiento, se han expresado en pesos argentinos al cierre del período de referencia.

Asimismo, le rogamos tenga en cuenta que algunas de las declaraciones realizadas por la empresa durante esta Presentación de Resultados son declaraciones a futuro y le remitimos a la sección de declaraciones a futuro de nuestro comunicado de resultados y de los documentos presentados recientemente ante la SEC. Central Puerto no asume ninguna obligación de actualizar las declaraciones prospectivas, salvo que así lo exijan las leyes de seguridad aplicables. Para seguir mejor el debate, descárguese la presentación webcast disponible en la página web de la empresa. Tenga en cuenta que algunas de las cifras mencionadas durante la llamada pueden estar redondeadas para simplificar el debate.

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.

Ahora, cedo la palabra a Jorge Rauber. Sr. Rauber, puede comenzar.

Jorge Rauber

Muchas gracias.

Buenos días. Me gustaría comenzar la llamada de hoy analizando la evolución del segundo trimestre, comentar los avances de nuestro proyecto de expansión y analizar los resultados financieros del trimestre y responderemos a cualquier pregunta que puedan tener.

Como ustedes saben, la crisis del COVID-19 ha afectado a casi todo el mundo, incluida Argentina. Las medidas paliativas dictadas por el Gobierno Federal, como la cuarentena de orden de permanencia, se han mantenido, aunque recientemente se ha aprobado cierto grado de flexibilización y excepción. En consecuencia, como puede verse en la página 3, la demanda de energía eléctrica disminuyó un 11% en abril y un 7,6% en mayo de 2020 en comparación con el mismo mes del año anterior. Sin embargo, la demanda aumentó un 1,2% en junio debido a la mayor actividad económica y al descenso de las

temperaturas medias. Por tanto, durante el segundo trimestre de 2020, la demanda de energía eléctrica disminuyó un 5,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Además, en julio, la demanda aumentó un 1,5%. Sin embargo, cabe señalar que el descenso tiene un impacto menos que proporcional en los ingresos de las empresas de generación.

En el caso de las unidades de energías renovables, no se ven afectadas ya que tienen prioridad de despacho, por lo que pueden servir toda la electricidad generada. En el caso de las unidades térmicas, tienen una alta proporción de sus ingresos asociados a la retribución fija de la potencia que no está relacionada con la generación de energía de las unidades.

Además, cuando disminuye la demanda, las unidades que primero dejan de generar electricidad suelen ser las más antiguas e ineficientes. Estas unidades reciben una remuneración más baja en el marco de la Base Energía en comparación con las nuevas unidades eficientes que tienen una remuneración más alta a través de contratos también conocidos como Acuerdos de Compra de Energía o PPAs.

Pasando ahora a la página 4, como recordarán, la medida establecida precisamente para evitar la propagación del virus COVID-19 repercutió en el avance de nuestros proyectos en construcción. El parque eólico La Genoveva I y la nueva unidad de cogeneración de San Lorenzo. En el trimestre, continuamos con los avances del proyecto bajo estrictos protocolos de salud y seguridad para proteger a nuestro personal y a la comunidad.

Teniendo en cuenta las consecuencias de la cuarentena, la Secretaría de Energía instruyó a CAMMESA a extender una nueva fecha para la Fecha de Operación Comercial o COD de los proyectos 185 días en relación al marco regulatorio de las unidades Energía Base.

Como mencionamos en nuestras convocatorias anteriores, el 27 de febrero de 2020, la Secretaría de Energía emitió la Resolución 31, que modificó los precios de las unidades que estaban fijados en pesos con un ajuste mensual utilizando un mix entre el Índice de Precios al Consumidor y el Índice de Precios Mayoristas. Sin embargo, el 8 de abril de 2020, la Secretaría de Energía en el marco de la crisis del COVID-19 instruyó a CAMMESA a posponer hasta nuevo aviso dicho ajuste. A la fecha, el mecanismo permanece suspendido.

Por último, en relación con nuestra división de Energías Renovables el 24 de junio de 2020, el Consejo de Administración de Central Puerto con el objetivo de aumentar la exposición de la Compañía al segmento autorizó la compra de la participación del accionista minoritario de CP Renovables, holdings. Central Puerto tiene ahora el 100% de participación en la empresa. CP Renovables era propietaria a través de una filial de propósito especial de cinco parques eólicos con una capacidad total instalada de 244 MW. Todos ellos están plenamente operativos, rindiendo por encima del factor de carga previsto, y cuentan con contratos de compraventa de energía a largo plazo en virtud de los cuales venden su producción eléctrica. Siguiendo la misma tendencia del resto del mundo, las energías renovables están ganando terreno rápidamente en la métrica argentina. En 2018, la generación renovable en Argentina representó el 5,8% de la producción total y se espera que aumente significativamente en 2020, donde Central Puerto es una de las empresas líderes.

Pasando ahora a nuestros indicadores clave de rendimiento del trimestre, como pueden ver en la página 5, la generación de energía durante el segundo trimestre fue de 2,7 TW hora de electricidad, un 18% menos que en el mismo periodo de 2019. Esto se debió en gran medida al ciclo combinado de Luján de Cuyo, que dejó de estar disponible a mediados de abril por una avería importante en su transformador principal. El 16 de julio de 2020, tras sustituir el equipo dañado por un transformador de respaldo almacenado en nuestra planta de Buenos Aires, la unidad volvió a estar en línea.

El tiempo de inactividad implicó una reducción de la generación de energía y de la disponibilidad de potencia, que tuvo un impacto económico significativo durante el segundo trimestre, pero que será mitigado por un seguro integral de riesgo operacional y pérdida de beneficios. Debido a este efecto, la generación de energía disminuyó 0,5 TW hora en el segundo trimestre de 2020 en comparación con el

mismo periodo del año anterior. Además, debido a los efectos de la cuarentena, el resto de las unidades térmicas redujeron su generación de energía a 246 MW hora.

Por otro lado, la energía renovable aumentó 158 MW hora debido al impacto positivo de los parques eólicos de La Castellana II, La Genovava II, Manque y Los Olivos. En cuanto a nuestras unidades térmicas, la disponibilidad bajó al 82% como consecuencia de la avería en el ciclo combinado de Luján de Cuyo.

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

Fernando Bonnet

Gracias, Jorge.

Me referiré en primer lugar a los resultados del segundo trimestre de 2020 en comparación con el segundo trimestre de 2019. Como pueden ver en la página 6, nuestros ingresos fueron de 7,2 mil millones de ARS en el trimestre, lo que supone un descenso del 14% en comparación con los 8,3 mil millones de ARS del segundo trimestre de 2019. Esta disminución fue impulsada por la discontinuación de las operaciones de compra de combustible, que realizamos durante 2019, debido a las nuevas regulaciones que centralizaron las compras de combustible para todos los generadores en CAMMESA. Este efecto representó una variación de ARS 2,3 mil millones durante el segundo trimestre.

Excluyendo este efecto, los ingresos del segundo trimestre de 2020 fueron de 7,2 mil millones de ARS, frente a los 6. mil millones de ARS del segundo trimestre de 2019. Este aumento fue impulsado principalmente por un aumento en las ventas bajo contrato, que ascienden a ARS 3 mil millones durante el segundo trimestre de 2020 en comparación con ARS 0,8 mil millones en el mismo período del año anterior, principalmente debido a los ingresos relacionados con la central Brigadier López, que fue adquirida en junio de 2019, la nueva unidad de cogeneración de Luján de Cuyo que comenzó a operar en octubre de 2019, y los parques eólicos La Castellana II, La Genoveva II, Manque y Los Olivos que comenzaron a operar durante junio, septiembre y diciembre de 2019 y febrero de 2020, respectivamente.

Este aumento fue parcialmente compensado por una disminución en las ventas bajo el marco de la Energía Base de ARS1,9 mil millones debido a una disminución en los precios de las unidades bajo el marco regulatorio de la Energía Base según lo publicado por la Resolución 31-2020, vigente desde el 1 de febrero de 2020, y la disminución en la generación de energía y disponibilidad de las unidades térmicas, principalmente debido a la falla en el transformador principal del ciclo combinado de Mendoza como Jorge mencionó anteriormente.

Pasando a la página 7, podemos ver los cambios en nuestro EBITDA, que fue de alrededor de ARS7,6 mil millones en el segundo trimestre de 2020, en comparación con ARS4,4 mil millones en el segundo trimestre de 2019. Esto se debió, en primer lugar, a un aumento del 5% en nuestro beneficio bruto en comparación con el mismo periodo de 2019. Esto se debió a la variación de los ingresos mencionada anteriormente y fue parcialmente mejorado por una disminución del 28% en el costo de ventas que totalizó ARS 3,4 mil millones en comparación con ARS4,7 mil millones en el mismo período 2019.

El descenso del costo de ventas se debió principalmente a una disminución del 79% en la compra de combustible y costos relacionados debido a la interrupción de estas operaciones en este trimestre de acuerdo con la nueva normativa. Esto se vio parcialmente compensado por un aumento del 36% en los costos de producción no relacionados con el combustible, debido principalmente a un aumento de nuestra capacidad instalada tras la adquisición de la central de Brigadier López y el COD de las centrales térmicas y de energías renovables.

El margen de beneficio bruto ascendió al 53% durante el segundo trimestre, frente al 44% del mismo periodo de 2019. Este cambio fue consecuencia principalmente de la operación de compra de combustible autoabastecido que entró en vigor durante 2019.

Por último, los otros resultados de explotación netos aumentaron en 2,2 mil millones de ARS en el trimestre, debido principalmente a la diferencia de cambio de nuestros activos de explotación, principalmente impulsada por los créditos del Central Vuelta de Obligado, debido a una depreciación del 9,3% del peso argentino durante el periodo, frente a una apreciación del 2% durante el mismo periodo de 2019, que se vio parcialmente compensado por un deterioro del inmovilizado material debido a una valoración a valor razonable de determinadas turbinas de gas que teníamos almacenadas.

Pasando a la Página 8, la ganancia neta consolidada fue de ARS2,2 mil millones en comparación con ARS1,9 mil millones en el mismo período de 2019. Además de los factores mencionados anteriormente, el resultado neto se vio afectado principalmente por los mayores gastos financieros, que aumentaron 4,3 mil millones de ARS debido a los préstamos obtenidos para los proyectos de expansión de energía térmica y renovable y la adquisición de la central eléctrica Brigadier López, y la menor participación en los beneficios asociada principalmente debido a unos resultados más débiles de Ecogas.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por unas posiciones monetarias netas favorables durante el trimestre que resultaron en una ganancia en términos Reales, cuando esta situación fue la opuesta durante el segundo trimestre de 2019 y un aumento de ARS 0,6 mil millones en los ingresos financieros.

En la página 9 pueden ver nuestro flujo de caja del segundo trimestre de 2020. La tesorería neta proporcionada por las actividades de explotación fue de 8,2 mil millones de ARS. Esto incluye 1,3 mil millones de ARS de recaudación de cuotas de CVO, que no figuran en el EBITDA.

El flujo de caja de las operaciones se vio parcialmente compensado por los 3. mil millones de ARS invertidos en el proyecto de ampliación y los 4,2 mil millones de ARS utilizados en actividades de financiación.

En noticias recientes, en agosto de 2020, CNV, el regulador de seguridad argentino aprobó un programa de reparto para una emisión de bonos nacionales ("la Coemisión") CP Manque y CP Olivos, dos filiales de propiedad total de CP Renovables por hasta \$ 80 millones. Se trata del primer intento de emisión de bonos para conseguir financiación a largo plazo para estos proyectos.

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

Operador

Muchas gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Para hacer una pregunta, puede pulsar asterisco y luego uno 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. En este momento, haremos una pausa momentánea para confeccionar nuestra lista.

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

Frank McGann

Sí, muchas gracias. Sólo dos preguntas si puedo. Una, me preguntaba si de cara al futuro la demanda parece recuperarse. ¿Están viendo algún tipo de cambio en la mezcla que pueda tener un efecto en la rentabilidad, quizás en términos de dónde están generando o cómo están viendo la mezcla entre sus clientes?

En cuanto a los pagos, ¿cómo están viendo los pagos de CAMMESA, los pagos de sus clientes en general? ¿Están viendo más retrasos dada la debilidad de la economía que potencialmente afecta a los flujos de caja de los clientes? Gracias.

Jorge Rauber

De acuerdo, responderé a esta pregunta. Gracias, Frank, por ello. Lo primero que tengo que decir es que, como has mencionado, la demanda de electricidad se ha ido recuperando. De hecho, en julio tuvimos un 1,5% por encima del nivel que tuvimos en el mismo mes del año pasado, así que la demanda empezó a recuperarse.

Obviamente, la demanda industrial está por debajo del nivel que tuvo el año pasado. El aumento se debe sobre todo a la demanda residencial. Lo que estamos operando hoy son nuestras plantas renovables que tienen prioridad en términos de despacho, por lo que no se ven afectadas. Y estamos operando básicamente nuestros ciclos comunes y nuestra planta de cogeneración en Mendoza. Las operaciones no se han visto afectadas principalmente por la disminución de la demanda que tuvimos en los dos o tres meses anteriores. Ahora la demanda se está recuperando.

Probablemente lo más importante que hay que mencionar es que nuestra remuneración no se basa en el despacho, sino sobre todo en la disponibilidad, así que no esperamos ningún tipo de impacto por cualquier tipo de afectación en términos de demanda. Se está recuperando, y si no lo hiciera, no tendríamos ningún tipo de impacto.

La segunda cuestión que ha mencionado, el pago. Básicamente, lo que ha ocurrido en el mercado es que el gobierno ha intervenido, aumentando las subvenciones. Aunque las empresas de distribución están pagando por debajo del 100%, están pagando más o menos una media del 70% de la factura total que reciben mes tras mes. El gobierno ha intervenido para mantener la normalidad en el pago, por lo que no nos hemos visto afectados por el momento actual desde que empezó. De hecho, hoy tenemos un pago que es incluso un poco mejor que el de marzo, por ejemplo.

Frank McGann

De acuerdo. Estupendo. Muchas gracias.

Jorge Rauber

De nada.

Operador

La siguiente pregunta es de Ezequiel Fernandez de Balanz. Por favor, adelante.

Ezequiel Fernández

Buenos días a todos. Gracias por el tiempo y el material. Tengo cuatro preguntas, si no les importa. Me gustaría ir una por una.

El primero está relacionado con el siniestro de Luján de Cuyo. Me gustaría saber si tiene alguna idea de lo que podría recuperar del seguro en términos de equipos y pérdida de ingresos.

Jorge Rauber

Fernando, ¿quieres contestar?

Fernando Bonnet

Sí. Gracias por preguntar.

En cuanto al seguro, tenemos un seguro que cubre la pérdida de bienes y la pérdida beneficiosa.

Estamos pensando que esto es preliminar porque no tenemos cerrar el incidente todavía, pero creemos que podemos cubrir el nuevo, estamos comprando un nuevo transformador. Estamos adquiriendo un nuevo transformador por lo que pensamos que podemos recibir casi todo el importe. Tenemos algunas deducciones del seguro, pero creemos que podemos cubrir entre el 75% y el 80% del costo.

En términos de pérdida beneficiosa, tenemos una franquicia de 30 días, y el tiempo total que la unidad estuvo fuera de servicio fue de unos dos meses y medio o tres meses, por lo que recuperamos este mes y medio o dos meses adicionales de pérdida de beneficios. Esa es la situación con el seguro.

Ahora mismo, por supuesto, tenemos que cerrar el incidente con ellos y por eso tenemos un informe que dice que fue un incidente cubierto por el seguro, pero tenemos que cerrar el incidente. Creo que lo haremos en los próximos dos meses.

Y después de eso, tienes algún retraso en el pago de alrededor de tres meses. Creo que los recuperamos quizás en la próxima-recuperación a finales de año o principios del siguiente.

Ezequiel Fernández

Vale, perfecto. ¿No sé si puedes comentar un valor monetario para todo eso o si es demasiado pronto?

Fernando Bonnet

Es demasiado pronto. Podemos hacer números juntos. La pérdida de beneficios fue de alrededor de 6 millones de dólares en esto, la pérdida total de beneficios, y el costo de los nuevos equipos es de alrededor de 1,6 millones de dólares.

Ezequiel Fernández

Bien, perfecto. Quería saber si tienes una orientación actualizada sobre cuánto CAPEX queda para La Genoveva y San Lorenzo.

Fernando Bonnet

En cuanto a La Genoveva, ya casi hemos terminado. Tal vez sea alrededor de, no sé, tenemos esto alrededor de algo así como entre US\$15 millones y US\$18 millones, y estamos muy, muy cerca de terminar. En San Lorenzo, más abierto porque este asunto de la pandemia, también tenemos un costo adicional cada día, no sé, problemas en términos de COVID y nuevas regulaciones, así que es muy difícil decir un número final o un número exacto, pero estará alrededor creo que en un rango de US\$50 millones, US\$55 millones.

Ezequiel Fernández

Vale, muy útil.

Mi segunda pregunta está relacionada con el Brigadier López. No sé si sigue comprometido después de todo lo que ha pasado, y si es así, ¿cuándo podrían empezar los trabajos para el cierre?

Fernando Bonnet

No sé, Jorge, si quieres...

Jorge Rauber

Ok. En el primero vamos a-nuestro plan es terminar primero el proyecto que tenemos en San Lorenzo, que es nuestra prioridad. Estamos evaluando prominentemente el momento de seguir adelante con el cierre de ese ciclo. No hemos empezado. Estamos haciendo solamente la preservación de los activos

existentes y esperando el momento de empezar. Es decir, obviamente esta situación no es la mejor y estamos dando prioridad al cierre de las plantas que tenemos actualmente en construcción.

Ezequiel Fernández

De acuerdo, gracias. Mi última pregunta está relacionada con la cuenta por cobrar de Central Vuelta de Obligado. ¿Es justo decir que al final del segundo trimestre el crédito pendiente era de 440 millones de dólares, por así decirlo?

Jorge Rauber

Lo siento, ¿podría repetirlo?

Ezequiel Fernández

Sí, el importe pendiente de cobro de la Vuelta de Obligado Central al final del segundo trimestre, ¿era de 430 millones de dólares? ¿Es correcto?

Jorge Rauber

Sí. ¿Un millón de dólares dices?

Ezequiel Fernández

Sí. Eso es todo por mi parte. Muchas gracias, señor.

Jorge Rauber

De nada.

Operador

De nuevo, si tiene alguna pregunta, pulse asterisco y luego uno.

La siguiente pregunta es de Matías Wesenack, de AR Partners. Por favor, adelante.

Matías Wesenack

Hola. Buenos días. Quería darle las gracias en primer lugar por la llamada. Tengo tres preguntas, si no le importa. Las diré ahora.

En primer lugar, ¿qué reflejó la compra del 30% de CPR en el flujo de caja del segundo trimestre? Luego, si tenemos alguna noticia relacionada con el progreso en La Genovava? En particular, quiero saber si empezará a funcionar este trimestre, ¿o en el último trimestre de este año? Y por último, si pudiera repetir lo que espera recibir de la pérdida beneficiosa debido a la indisponibilidad de la unidad en Luján de Cuyo.

Fernando Bonnet

Bien, para la última, empiezo por la última. La pérdida beneficiosa fue de alrededor de \$ 6 millones, \$ 6,2 millones en la pérdida beneficiosa total. Pero tenemos un deducible para el seguro de un mes, por lo que la recuperación será menor que eso, por supuesto.

Me he perdido en la última. La otra era sobre La Genoveva II o La Genoveva I, ¿perdón? La Genoveva I.

Matías Wesenack

Sí, sobre La Genovava I. Quiero saber si cerrará operaciones en el tercer trimestre de 2020 o en el último.

Fernando Bonnet

No, pensamos operar en octubre de este año. La otra era sobre...

¿Perdón? ¿Podría repetir la primera?

Matías Wesenack

Sí. ¿La compra del 30% se reflejó en el flujo de caja del segundo trimestre o se reflejará en el tercero?

Fernando Bonnet

Sí. Se reflejó en el segundo trimestre, pero como pagamos con otros activos financieros, no lo reflejamos en el flujo de caja propiamente dicho, pero tienes una nota en los estados financieros que lo expresa, en el segundo trimestre, sí.

Matías Wesenack

De acuerdo. Muchas gracias.

Fernando Bonnet

De nada.

Operador

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

Jorge Rauber

Gracias a todos por su interés en Central Puerto. Los animamos a que nos llamen para cualquier información que necesiten.

Que tenga un buen día. Adiós.

Operador

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