



Central Puerto

Central Puerto

Resultados 3T2020

12 de noviembre de 2020 a las 9:00 a.m.
hora del Este

PARTICIPANTES

Jorge Rauber - *Gerente General*

Fernando Bonnet - *Director de Operaciones*

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 los resultados del trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2020. Todos los participantes estarán en modo de sólo 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, 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 a través de la webcast 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 septiembre 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 las comparaciones de crecimiento, se han expresado en términos de pesos argentinos del final del período del informe.

Asimismo, tenga en cuenta que algunas de las declaraciones realizadas por la empresa durante esta Presentación de Resultados son declaraciones prospectivas, por lo que le remitimos a la sección de declaraciones prospectivas de nuestro comunicado de resultados y a los documentos presentados recientemente ante la SEC. Central Puerto no asume ninguna obligación de actualizar las declaraciones prospectivas, salvo que así lo exija la legislación aplicable en materia de valores. Para seguir mejor el debate, descargue la presentación webcast 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 llamada de hoy desde Central Puerto están Jorge Rauber, Gerente General; Fernando Bonnet, Director de Operaciones; Milagros Grande, Gerente de Finanzas Corporativas; y Tomás Daghlian, Investor Relations Officer.

Cedo la palabra a Jorge Rauber. Sr. Rauber, puede comenzar.

Jorge Rauber

Muchas gracias. Buenos días y bienvenidos. Me gustaría comenzar la llamada de hoy analizando la evolución del tercer trimestre, comentar el progreso de nuestros proyectos de expansión y analizar las cifras operativas del trimestre. Fernando presentará las últimas novedades financieras y los resultados del trimestre. Y por último, responderemos a cualquier pregunta que puedan tener.

Como ustedes saben, la crisis del COVID-19 ha afectado a casi todo el mundo y, entre otras consecuencias, a la demanda de energía eléctrica en Argentina. Sin embargo, durante el tercer trimestre hemos observado cierto grado de recuperación, gracias a la flexibilización parcial de la cuarentena.

Como se puede ver en la página 3, la demanda de electricidad disminuyó solo un 2,2% durante el tercer trimestre de 2020 en comparación con el mismo periodo de 2019. Como referencia, durante el

segundo trimestre de 2020, la demanda de electricidad disminuyó un 5,5% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Creemos que esta tendencia puede consolidarse en los próximos trimestres. No obstante, como recordarán, cabe destacar que el descenso tiene un impacto menos que proporcional en los ingresos de las empresas de generación.

En el caso de las unidades de energía renovable, no se ven afectadas ya que tienen prioridad de despacho. Así que pueden vender toda la electricidad que generan. En el caso de las unidades térmicas, tienen una elevada proporción de sus ingresos asociada a la retribución fija de la potencia, que no está relacionada con la producción de energía de la unidad. Por último, cuando la demanda disminuye, las unidades que primero dejan de generar electricidad tienden a ser las más viejas e ineficientes, que son retribuidas en el marco de la Energía Base frente a las nuevas eficientes que tienen una mayor retribución a contratar, también conocidas como contratos de compraventa de energía, o PPA.

Pasamos ahora a la página 4. Como recordarán, las medidas adoptadas para evitar la propagación del virus COVID-19 tuvieron un impacto en el progreso de nuestros proyectos y su construcción en el parque eólico La Genoveva I y la nueva unidad de cogeneración San Lorenzo. En cuanto a La Genoveva I, nos complace anunciar que a día de hoy tenemos 20 de los 21 molinos de viento en funcionamiento y esperamos alcanzar la fecha de operación comercial, o COD, para el proyecto completo durante este mes. Una vez alcanzada la COD, esta planta será remunerada en virtud de un PPA de 20 años suscrito con CAMMESA. Este será el séptimo parque eólico que ponemos en marcha desde 2016, alcanzando una capacidad total instalada de 374 MW de energía eólica.

Durante el trimestre, hemos continuado con la construcción de la nueva planta de cogeneración San Lorenzo. Para este mes, esperamos lograr la puesta en marcha parcial de la turbina de gas de 284 MW en configuración de ciclo abierto para operación con gas natural, un hito importante para el proyecto, que nos permitirá vender energía bajo la regulación del mercado spot. Una vez alcanzada la COD del proyecto completo, prevista para el primer semestre de 2021, la central será remunerada en virtud de un PPA de 15 años por el lado de la energía y también venderá vapor a un off taker privado en virtud de otro contrato de 15 años.

Pasando ahora a nuestros indicadores clave de rendimiento del trimestre, como pueden ver en la página 5, la generación de energía durante el tercer trimestre fue de 3,9 TW hora de electricidad, un 1 % menos que en el mismo periodo de 2019. Esto se debió en gran medida a la caída del 21 % en la duración de nuestra central hidroeléctrica Piedra del Águila relacionada con una menor disponibilidad de agua y se compensó parcialmente con la duración de los nuevos parques eólicos, La Castellana II, La Genoveva II, Manque y Los Olivos y la nueva unidad de cogeneración de Luján de Cuyo.

La producción de vapor durante el tercer trimestre de 2020, que fue generado por la nueva unidad de cogeneración de Luján de Cuyo alcanza su capacidad esperada. En el tercer trimestre de 2019, la producción de vapor tuvo una disminución debido a la parada programada de la antigua unidad de cogeneración de la planta de Luján de Cuyo para permitir las obras civiles necesarias en el gasoducto de vapor para la conexión de la nueva planta de cogeneración, que comenzó a operar el 5 de octubre de 2019. Por lo tanto, debido a este efecto, la producción del tercer trimestre de 2020 fue un 31% superior a la del tercer trimestre de 2019, alcanzando niveles normales.

En cuanto a la disponibilidad de nuestras unidades térmicas en el tercer trimestre 2020 alcanzado el 89% frente al 94% durante el tercer trimestre 2019. Se debió principalmente a la falla del transformador principal del ciclo combinado marca Siemens de la central Luján de Cuyo ocurrida el 12 de abril de 2020, que volvió al servicio el 16 de julio de 2020, y en menor medida a eventos menores en algunas de las turbinas de vapor de las centrales Puerto y Luján de Cuyo. Aun así, este indicador se mantiene por encima de la disponibilidad promedio del mercado para las unidades térmicas, que fue del 84%

según datos de CAMMESA.

Ahora, cederé la llamada a Fernando, que comentará los aspectos financieros más destacados.

Fernando Bonnet

Gracias, Jorge. Primero me referiré a algunas de las noticias financieras recientes de la empresa y luego comentaré los resultados del tercer trimestre de 2020. Como pueden ver, en la página 6, el 31 de agosto nuestras subsidiarias CP Manque y CP Los Olivos emitieron dos bonos verdes en el mercado local de valores por el equivalente a 50 millones de dólares, en sustitución de préstamos puente pendientes con Central Puerto. La colocación consistió en una serie en dólares Clase 1, integrada en pesos argentinos, por 35 millones de dólares con vencimiento a tres años, y una serie en pesos argentinos con vencimiento a un año por el equivalente a 15 millones de dólares.

La emisión fue reconocida por Fix Ratings, filial de Fitch Ratings, con la calificación de Bono Verde BV1 y los bonos fueron incluidos en el Panel de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables del mercado de valores de Buenos Aires, BYMA, siendo el primero en ser incluido en este panel desde su emisión. Este es un hito importante para la compañía y para el mercado de valores argentino y esperamos continuar con el desarrollo de este tipo de alternativas de inversión para las cuales esperamos un crecimiento en la demanda.

Pasando ahora a los resultados del trimestre. Como pueden ver en la página 7, nuestros ingresos fueron de ARS \$9,1 mil millones frente a \$10,6 mil millones durante el tercer trimestre de 2019. Esta disminución fue impulsada por la discontinuidad de las operaciones de compras de combustible que realizamos durante 2019, debido a la nueva normativa que centralizó las compras de combustible para todos los generadores en CAMMESA. Este efecto representa una variación de \$1,7 mil millones durante el trimestre respecto del mismo período del año anterior. Excluyendo este efecto, los ingresos fueron de \$8,9 mil millones frente a los \$8,7 mil millones del tercer trimestre de 2019. Este aumento fue impulsado principalmente por un aumento en las ventas bajo contrato, que ascendieron a 4,3 millones de dólares durante el tercer trimestre de 2020 en comparación con 3,5 millones de dólares en el mismo período del año anterior, debido principalmente a la nueva unidad de cogeneración de Luján de Cuyo, que comenzó a operar en octubre de 2019. Y a los parques eólicos La Castellana II, La Genoveva II, Manque y Los Olivos, que entraron en operación durante junio, septiembre, diciembre de 2019 y febrero de 2020, respectivamente.

Y dos, un incremento en las ventas de vapor que durante el trimestre totalizaron \$330 millones provenientes de la nueva planta de cogeneración de Luján de Cuyo frente a \$98 millones en el tercer trimestre de 2019. Este incremento fue parcialmente compensado por la disminución de las ventas en el marco de la Energía Base de mil millones, impulsada principalmente por una baja en los precios establecidos por la Resolución 31 vigente desde el 1 de febrero de 2020 y la suspensión del procedimiento de ajuste mensual de precios de dicha resolución instruida por la Secretaría de Energía el 8 de abril de 2020.

El beneficio bruto fue de 5,5 millones de dólares durante el tercer trimestre de 2020 frente a los 6,3 mil millones del mismo período de 2019. Esto se debió a la variación de los ingresos antes mencionada y se vio parcialmente compensada por una reducción del 13% en el costo de las ventas que ascendió a 3,6 millones de dólares frente a los 4,4 mil millones del mismo período de 2019. La disminución en el costo de ventas fue impulsada principalmente por una disminución del 56% en la compra de combustible y conceptos relacionados debido a la interrupción de esta operación de acuerdo con las nuevas regulaciones.

Dado el escenario actual, sin ajuste de tarifas para las unidades en el marco de Energía Base, la empresa hizo una fuerte revisión para mantener los costos de producción no relacionados con el combustible lo más bajos posible. En consecuencia, los gastos administrativos y de venta se redujeron

un 26% en términos reales, lo que supuso un ahorro de más de 208 millones de dólares durante el tercer trimestre de 2020 y en comparación con el mismo periodo de 2019. El margen de beneficio bruto ascendió al 60% durante el trimestre, frente al 59% del mismo periodo de 2019.

Yendo a la página 8, podemos ver los cambios en nuestro EBITDA, que fue de unos 7,7 millones de dólares en el tercer trimestre de 2020 frente a los 19,3 mil millones del tercer trimestre de 2019. Además de la variación en la ganancia bruta mencionada anteriormente, esto se debió a una reducción de \$ 11,3 mil millones en otros resultados operativos, principalmente debido a una reducción en la ganancia por diferencia de cambio relacionada principalmente con las cuentas por cobrar comerciales FONI denominadas en dólares que generaron una ganancia de mil millones durante el tercer trimestre de 2020 en comparación con \$ 8,5 mil millones durante el tercer trimestre de 2019 cuando el peso argentino registró una depreciación del 36%, principalmente relacionada con el resultado de las elecciones primarias en 2019. Y \$4,8 mil millones en un interés no recurrente registrado en el tercer trimestre de 2019 asociado a la cancelación de créditos comerciales de CAMMESA de 2013 a 2016.

Pasando a la página 9, el beneficio neto consolidado fue de 2,3 millones de dólares, frente a los 4,8 mil millones del mismo periodo de 2019. Además de los factores mencionados anteriormente, los ingresos netos se vieron afectados negativamente por los menores ingresos financieros, que disminuyeron 270 millones de dólares debido a una menor diferencia de cambio en los activos financieros denominados en dólares estadounidenses, parcialmente compensada por una mayor ganancia a precios de mercado, y se vieron afectados positivamente por los menores gastos financieros que disminuyeron 8,8 millones de dólares en el tercer trimestre de 2020 en comparación con los 4,8 millones de dólares del mismo periodo de 2019, debido principalmente a una menor diferencia de cambio financiera en los préstamos, la mayoría de los cuales están denominados en dólares estadounidenses. Además, los resultados sobre la posición monetaria neta fueron de 300 millones de dólares en el tercer trimestre de 2020, frente a los 1,1 mil millones del tercer trimestre de 2019.

Por último, la participación en beneficios de empresas asociadas fue 486 millones inferior durante el tercer trimestre de 2020 en comparación con 2019, debido principalmente a los menores resultados de la explotación de las empresas asociadas de distribución de gas natural relacionados con la falta de ajuste de tarifas para el negocio de distribución de gas natural en 2020.

En la página 10 pueden ver nuestro flujo de caja correspondiente al periodo de nueve meses finalizado en septiembre de 2020. La tesorería neta proporcionada por las actividades de explotación fue de 12,8 millones de dólares. Esto incluye 4,6 millones de dólares de recaudación de cuotas del FONI y la CVO. El flujo de caja de las operaciones se vio parcialmente compensado por el desembolso de 8,5 millones de dólares en capex para los proyectos de expansión y 4,1 millones de dólares utilizados en inversiones a corto plazo.

Además, en el aspecto financiero, se utilizaron 5,6 millones de dólares para el servicio de la deuda por principal e intereses, lo que se vio parcialmente compensado por 3,7 millones de dólares en nuevos préstamos recibidos durante el periodo, principalmente relacionados con la emisión de bonos verdes antes mencionada.

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 en su teléfono. Si utiliza un altavoz, descuelgue el auricular antes de pulsar las teclas. Para retirar su pregunta, pulse asterisco y luego dos.

Nuestra primera pregunta de hoy viene de Frank McGann, de Bank of America.

Frank McGann

Gracias y buenos días. Dos preguntas, si puedo. Una, me preguntaba si podríais hablar de las tendencias que estáis viendo en el tercer trimestre en términos de demanda, especialmente -no tanto de demanda como de generación real- especialmente en relación con la hidroelectricidad y las condiciones de la hidroelectricidad y cómo las veis para el cuarto trimestre. Y en segundo lugar, me preguntaba si podrías comentar cómo están los pagos del flujo de caja en términos de plazos procedentes de CAMMESA en la actualidad.

Jorge Rauber

Bueno, gracias, Frank. Lo primero que quiero mencionar es que la demanda sigue siendo algo inferior a la del año anterior. Principalmente, este descenso se ha visto compensado por un fuerte aumento de la demanda residencial. Los clientes consumen un 10% más que el año pasado. Y lo que se ve afectada es la demanda industrial y comercial en la misma medida. De hecho, hemos tenido una generación un 21% inferior al nivel normal de la central hidroeléctrica. La situación es más en términos de demanda. Estamos viendo algunos progresos y la demanda está bajando un poco con la flexibilización de la cuarentena, pero sigue siendo inferior a la del año pasado.

Por supuesto, esperamos que los cambios, es decir, el gobierno introdujo en términos de regulación ahora a tipo de cuarentena ahora, pero hemos visto un cierto aumento, pero el efecto seguirá ahí durante un par de meses, por lo menos.

Fernando Bonnet

Y permítanme responder a la segunda. En términos de pago, CAMMESA, después de que el gobierno aumentó el presupuesto para las subvenciones en términos de energía, los retrasos en los pagos son menores. Hemos reducido los días de retraso. Antes del aumento del presupuesto, teníamos alrededor de 44 días de retraso y ahora estamos en 30 días de retraso en el pago. Por supuesto, seguimos teniendo esos 30 días de retraso, pero estamos mejor que hace uno o dos meses. Y el gobierno dice que quiere mantener eso, no aumentar esa cantidad de días de retraso. Estamos recibiendo más dinero más flujo y creo que con eso, todavía podemos continuar con este retraso hasta que el gobierno puede hacer el ajuste que están diciendo que va a suceder en 2021.

Frank McGann

De acuerdo. Muchas gracias.

Operador

De nuevo, si tienen alguna pregunta, por favor pulsen asterisco y luego uno. Nuestra siguiente pregunta viene de Matias Wesenack con AR Partners.

Matías Wesenack

Hola, soy Matias Wesenack de AR Partners. Gracias por aceptar esta pregunta. Tengo dos, de hecho. La primera es, ¿cómo de eficiente esperamos que sea la T6 como ciclo abierto? ¿Esperamos que tenga un alto factor de despacho? Y la segunda, ¿podría darnos más detalles sobre los gastos de capital en lo que queda de año y en 2021? Muchas gracias.

Jorge Rauber

Bueno, responderé a la primera, sí, responderé a la primera pregunta con seguridad. La operación en ciclo abierto tendrá un despacho bajo, la demanda es baja debido a la crisis del coronavirus. Y la oferta de demanda que tenemos en el lado renovable, así que esperamos un despacho muy bajo. Como ya se ha dicho, la mayor parte de la remuneración de las unidades se basa en la disponibilidad, no en el despacho. Por lo tanto, esta unidad que funciona en configuración de ciclo abierto, creo que contribuirá con un pago por capacidad hasta que se complete el ciclo combinado, lo que se espera que ocurra durante la primera mitad del año que viene.

Y Fernando, contesta a la segunda, por favor.

Fernando Bonnet

Gracias, Jorge. En términos de capex, lo único que queda en construcción es la San Lorenzo, como mencionó Jorge. Ahí tenemos para el último trimestre de 2020, los US \$ 27 millones en capex y la porción restante del capex para el primer trimestre de 2021 se espera que sea de US \$ 22 millones. En cuanto a las renovables, el último parque eólico en construcción, La Genoveva I, que comienza a operar este mes y el último trimestre de este año tenemos US \$ 15 millones. Creo que la parte restante de esa cantidad es de unos 6 millones de dólares. Esto es para la expansión y los normales que tenemos en términos de mantenimiento alrededor de US \$ 15 millones por año.

Matías Wesenack

Gracias, señor.

Fernando Bonnet

De nada.

CONCLUSIÓN**Operador**

Con esto concluye nuestra sesión de preguntas y respuestas. Me gustaría devolver la llamada al Sr. Rauber para cualquier comentario final.

Jorge Rauber

De acuerdo. Gracias a todos por su interés en Central Puerto. Los animamos a que nos llamen para cualquier información que necesiten. Que tengan un buen día. Gracias a todos.

Operador

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