

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

La información incluida en la presente reseña informativa es adicional a los estados financieros MSU ENERGY S.A. (antes Río Energy S.A.) (en adelante la “Sociedad”) por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, por lo que para un análisis más detallado debe ser leída en conjunto con la mencionada información.

1. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

1.1. Fusión y cambio de denominación:

Con fecha 3 de enero de 2019, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas ha resuelto el cambio de denominación de MSU ENERGY S.A. (antes RÍO Energy Sociedad Anónima) (en adelante, la “Sociedad” o “MSU Energy”) de RÍO ENERGY S.A. a MSU ENERGY S.A. Con fecha 6 de marzo de 2019, la Inspección General de Justicia (“IGJ”) ha aprobado el mencionado cambio de denominación.

De conformidad con la Resolución N° 20.075 de fecha 20 de febrero de 2019, el Directorio de la CNV aprobó la fusión de UENSA S.A. y UGEN S.A. con MSU Energy como sociedad absorbente (la “Fusión”). La Fusión fue aprobada por los accionistas de la Emisora, UENSA S.A. y UGEN S.A., respectivamente, en sus asambleas de fecha 31 de octubre de 2018, habiéndose firmado el correspondiente acuerdo definitivo de fusión el 12 de diciembre de 2018. La fecha efectiva de la Fusión fue el 1 de enero de 2019.

El objetivo de la Fusión fue simplificar nuestras operaciones y optimizar nuestras estructuras administrativa y técnica, de modo de alcanzar sinergias y eficientizar las operaciones y el desarrollo de nuestro negocio.

1.2. Nuestra Compañía

MSU Energy tiene como actividad principal la generación de energía eléctrica a través de nuestras centrales termoeléctricas (las Centrales):

- La central termoeléctrica General Rojo, ubicada en la ciudad de General Rojo, en la zona rural de San Nicolás de los Arroyos, provincia de Buenos Aires, recibió autorización de CAMMESA para realizar operaciones comerciales con SADI el 13 de junio de 2017;
- La central termoeléctrica de Barker (incorporada en la fusión con UGEN S.A.), ubicada en la ciudad de Barker, provincia de Buenos Aires, fue autorizada por CAMMESA para realizar operaciones comerciales con SADI el 29 de diciembre de 2017, y
- La central termoeléctrica Villa María (incorporada en la fusión con UENSA S.A.), ubicada en la ciudad de Villa María, provincia de Córdoba, recibió autorización de CAMMESA para realizar operaciones comerciales con SADI el 25 de enero de 2018.

Las tres centrales poseen una potencia nominal conjunta de 600 MW y cuentan con capacidad dual de consumo de combustible (gas natural – diésel).

La Sociedad comercializa la mayor parte de su capacidad de generación de las Plantas mediante el esquema regulatorio creado por la Resolución SEE N° 21/2016 y a través de múltiples acuerdos de compra de energía celebrados por la Sociedad y CAMMESA en 2016, por un período de diez (10) años según lo otorgado por las Resoluciones 261/2016; 216/2016 y 387-E/2016 emitidas por el Secretario de Energía (los Acuerdos de Demanda Mayorista).

Manuel Santos de Uribe Larrea
Presidente

1.3. Expansión de capacidad: de ciclo simple a ciclo combinado

Las centrales de ciclo combinado utilizan turbinas de gas y turbinas de vapor en forma conjunta, maximizando la generación de energía. Con el mismo volumen de combustible, una central de estas características puede generar una mayor cantidad de electricidad que una central de ciclo simple tradicional.

En octubre de 2017, mediante la Resolución 926 – E/2017 de la Secretaría de Energía Eléctrica, previa adjudicación, autorizó a CAMMESA a suscribir nuevos contratos de Demanda Mayorista (Nuevos PPA) con MSU ENERGY, que nos permitirán expandir nuestra capacidad de generación contratada en 300 MW mediante la instalación de una cuarta turbina de gas y una turbina de vapor en cada una de las Plantas. Los contratos de abastecimiento asociados tendrán una vigencia de 15 años a partir de la puesta en servicio

En marzo de 2018, la compañía firmó contratos bajo la modalidad “llave en mano” con A-Evangelista S.A. (AESA), una subsidiaria de YPF S.A., para la construcción de la ampliación y conversión a ciclo combinado. Las obras comenzaron en dicho mes, con la ingeniería básica, el movimiento de suelos y trabajos en los cimientos donde se alojarán los principales equipos.

Durante 2019, hemos culminado la primera fase del proyecto, con la instalación de una turbina de gas adicional de 50 MW en cada una de las Centrales, lo cual ha incrementado la capacidad instalada total en 150MW. Lograremos finalizar el proyecto de expansión y conversión de ciclo simple a ciclo combinado mediante la implementación de una turbina de vapor, cuatro dispositivos de recuperación de vapor y dos transformadores de tensión por cada una de nuestras Centrales.

Se espera que la nueva capacidad instalada se encuentre operativa entre mayo y julio de 2020. Una vez finalizada la expansión y la conversión de las tres Centrales de ciclo simple a ciclo combinado, y que la capacidad de generación incremental se encuentre operativa, la capacidad instalada nominal total de las Centrales alcanzará los 750 MW.

1.4. Habilitación comercial

Con fecha 30 de abril, 17 de mayo y 12 de julio de 2019 fueron autorizadas para realizar operaciones comerciales con SADI las turbinas 04 de las centrales termoeléctricas General Rojo, Villa María y Barker, respectivamente. Si bien estas turbinas se encuentran comprometidas bajo los Nuevos PPA, hasta no completar el proyecto de expansión y conversión de las centrales termoeléctricas de ciclo simple a ciclo combinado, y alcanzar la fecha de operación comercial bajo los Nuevos PPAs de Ciclo Combinado, la venta de la puesta a disposición de la potencia contratada y la energía suministrada de estas turbinas se realiza en los términos del marco regulatorio implementado por la Resolución SE 95/2013, según fuera sucesivamente actualizada, incluyendo la Resolución SRRME 1/2019 (Energía Base).

1.5. Hechos relevantes posteriores al cierre de los estados financieros

Con fecha 5 de febrero de 2020 mediante la resolución N° 20.635, la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) autorizó la creación de un programa de emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta U\$S 60.000.000 (o su equivalente en otras monedas)

No existen otros acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los estados financieros que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad a la fecha de cierre o los resultados del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019.

2. SÍNTESIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA ENTIDAD

Los cuadros que se incluyen a continuación muestran información financiera relacionada con la Sociedad, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

2.1. Estructura de situación financiera

A continuación, se expone la situación financiera de la entidad correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 comparativo al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

	31/12/2019 (\$)	31/12/2018 (\$)	31/12/2017(\$)	31/12/2016(\$)
Activo no Corriente	55.661.537.878	9.683.594.577	2.885.510.071	1.223.247.805
Activo Corriente	6.735.699.175	5.570.902.966	479.538.952	217.425.908
Total Activo	62.397.237.053	15.254.497.543	3.365.049.023	1.440.673.713
Pasivo no Corriente	50.426.910.881	13.529.537.137	562.729.547	482.057.905
Pasivo Corriente	9.093.455.583	999.991.365	2.496.165.349	732.527.486
Total Pasivo	59.520.366.464	14.529.528.502	3.058.894.896	1.214.585.391
Patrimonio	2.876.870.589	724.969.041	306.154.127	226.088.322

2.2. Estructura del resultado integral

El siguiente cuadro detalla el estado del resultado integral de la entidad correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 comparativo con los últimos tres ejercicios.

	31/12/2019 (\$)	31/12/2018 (\$)	31/12/2017(\$)	31/12/2016
Ventas	5.963.086.549	1.128.764.849	389.609.469	-
Costo de ventas	(1.334.406.930)	(286.317.987)	(205.133.914)	-
Ganancia bruta	4.628.679.619	842.446.862	184.475.555	-
Otros ingresos y egresos netos	9.444.346	171.398.370	-	-
Gastos de comercialización	(25.668.591)	(22.357.925)	(9.274.762)	-
Gastos de administración	(154.706.249)	(92.087.688)	(28.145.378)	(7.163.321)
Ingresos y egresos financieros – netos	(3.495.239.042)	(778.592.833)	(85.191.799)	(25.726.711)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	962.510.083	120.806.786	61.863.616	(32.890.032)
Impuesto a las ganancias	734.410.258	(44.406.078)	(15.858.274)	521.647
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1.696.920.341	76.400.708	46.005.342	(32.368.385)
Otros resultados integrales del ejercicio	636.042.586	342.414.206	34.060.463	33.957.448
Resultado integral del ejercicio	2.332.962.927	418.814.914	80.065.805	1.589.063

2.3. Estructura del flujo de efectivo

A continuación, se detalla la información resumida, relacionada con la generación y aplicación de fondos correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con los últimos tres ejercicios.

	31/12/2019 (\$)	31/12/2018 (\$)	31/12/2017(\$)	31/12/2016(\$)
Fondos generado por (aplicados a) las actividades operativas	5.104.254.922	517.041.351	29.870.886	(121.221.993)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(5.457.347.403)	(4.315.458.434)	(241.386.610)	(645.287.840)
Fondos generados en las actividades de financiación	(2.880.300.424)	8.285.851.226	183.605.978	802.836.627
Total de fondos generados (aplicados) en el ejercicio	(3.233.392.905)	4.487.434.143	(27.909.746)	36.326.794

Manuel Santos de Uribe Larrea
Presidente

2.4. Datos Estadísticos

	31/12/2019 (CT General Rojo)	31/12/2019 (CT Barker)	30/12/2019 (CT Villa María)
Capacidad de generación contratada (MW-mes)	176,0	167,7	173,6
Capacidad de generación disponible (MW-mes)	175,6	167,8	173,6
Capacidad de generación facturada (MW)	2,107	2,014	2,083
Despacho de energía facturado bajo Gas natural (MW)	309,247	296,467	282,909
Despacho de energía facturado bajo Diesel (MW)	16,115	918	6,256

	31/12/2018 (CT General Rojo)	31/12/2017 (CT General Rojo)	31/12/2017 (CT General Rojo)
Capacidad de generación contratada (MW-mes)	143,47	144,47	-
Capacidad de generación disponible (MW-mes)	145,84	144,52	-
Capacidad de generación facturada (MW)	1.723,80	954,1	-
Despacho de energía facturado bajo Gas natural (MW)	184.966	161.833	-
Despacho de energía facturado bajo Diesel (MW)	6.653	11.399	-

2.5. Indicadores Financieros

A continuación, se exponen indicadores financieros considerados relevantes para el análisis de la evolución de la Sociedad, con información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 comparativo al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

INDICES RELEVANTES			
31/12/2019			
Índice	Determinación	Importe	Unidad Índice
SOLVENCIA	Patrimonio neto	2.876.870.589	4,83%
	Pasivo Total	59.520.366.464	
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente	6.735.699.175	74,07%
	Pasivo Corriente	9.093.455.583	
INMOVILIZACION INMEDIATA	Activo No Corriente	55.661.537.878	89,21%
	Activo Total	62.397.237.053	
RENTABILIDAD	Resultado del ejercicio	1.696.920.341	58,98%
	Patrimonio neto	2.876.870.589	

INDICES RELEVANTES			
31/12/2018			
Índice	Determinación	Importe	Unidad Índice
SOLVENCIA	Patrimonio neto	724.969.041	4,99%
	Pasivo Total	14.529.528.502	
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente	5.570.902.966	557,10%
	Pasivo Corriente	999.991.365	
INMOVILIZACION INMEDIATA	Activo No Corriente	9.683.594.577	63,48%
	Activo Total	15.254.497.543	
RENTABILIDAD	Resultado del ejercicio	76.400.708	10,54%
	Patrimonio neto	724.969.041	

Manuel Santos de Uribe Larrea
Presidente

2.5. Indicadores Financieros (cont.)

31/12/2017			
Indice	Determinación	Importe	Unidad Indice
SOLVENCIA	Patrimonio neto	306.154.127	10,54%
	Pasivo Total	3.058.894.896	
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente	479.538.952	19,21%
	Pasivo Corriente	2.496.165.349	
INMOVILIZACION INMEDIATA	Activo No Corriente	2.885.510.071	85,75%
	Activo Total	3.365.049.023	
RENTABILIDAD	Resultado del ejercicio	46.005.342	15,02%
	Patrimonio neto	306.154.127	

INDICES RELEVANTES			
31/12/2016			
Indice	Determinación	Importe	Unidad Indice
SOLVENCIA	Patrimonio neto	226.088.322	18,61%
	Pasivo Total	1.214.585.391	
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente	217.425.908	29,68%
	Pasivo Corriente	732.527.486	
INMOVILIZACION INMEDIATA	Activo No Corriente	1.223.247.805	84,91%
	Activo Total	1.440.673.713	
RENTABILIDAD	Resultado del ejercicio	(32.368.385)	-14,31%
	Patrimonio neto	226.088.322	

Perspectivas

En materia operativa buscaremos mantener la excelencia alcanzada en 2019 adoptando las mejores prácticas para operar de forma segura y confiable nuestras tres centrales.

Durante la primera mitad de 2020 esperamos concluir con las obras de conversión a ciclo combinado de nuestras tres centrales. El proyecto muestra un importante grado de avance con todos los equipos principales montados. La obra comprende la instalación de dispositivos de recuperación de gases de escape y una turbina de vapor para cerrar el ciclo en las tres centrales. Esta obra permitirá incrementar significativamente nuestra eficiencia e incrementará nuestra capacidad total instalada a 750MW. De esta forma, la compañía, contará con el 100% de su capacidad operando bajo ciclo combinado y con el 100% de la capacidad contratada, colocándola en una posición destacada en el parque de generación argentino.

Manuel Santos de Uribe Larrea
Presidente