

# *Memoria Anual* *CP Los Olivos*

Diciembre 2023



## **CONTENIDO**

**01. Reseña Histórica**

**02. ¿Quiénes somos?**

**03. Gobierno Corporativo**

**04. Programa de Obligaciones Negociables**

**05. Contexto Internacional**

**06. Acontecer Nacional**

**07. Análisis de los Resultados del Ejercicio**

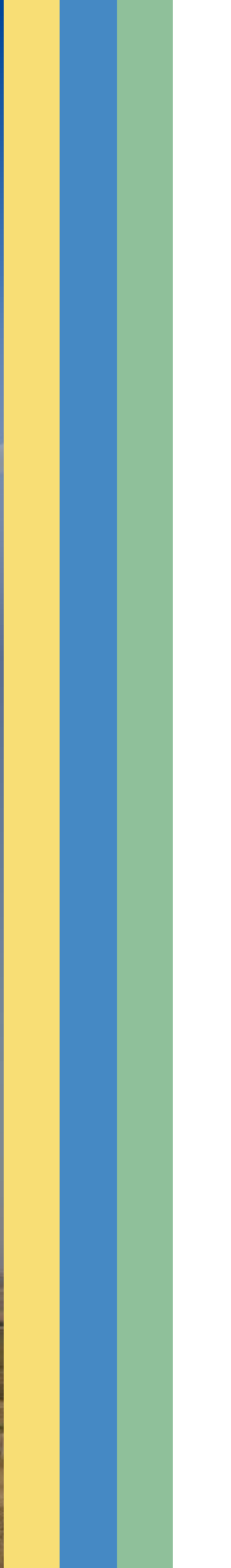
**08. Destino de los Resultados del Ejercicio**



01

---

*RESEÑA  
HISTÓRICA*



CP Los Olivos S.A.U. es una sociedad anónima unipersonal constituida bajo las regulaciones de la República Argentina.

A partir del 4 de octubre de 2019, se constituyó legalmente, y desde entonces tiene por objeto la generación y comercialización de electricidad provenientes de fuentes de energía renovables generadas en el Parque Eólico Manque, ubicado en la localidad de Achiras, departamento de Río Cuarto, Provincia de Córdoba.

En la actualidad, el único accionista de la Sociedad es CP Renovables S.A. ("CPR") con el 100% del capital social.

El 28 de diciembre de 2018, la Asamblea General Extraordinaria de la sociedad relacionada CPR Energy Solutions S.A.U. ("CPRES"), sociedad de propósito específico y subsidiaria de CPR, resolvió realizar una escisión de su patrimonio por medio de la cual el proyecto eólico "La Castellana II" quedó dentro del patrimonio de CPRES; mientras que el proyecto eólico "Achiras II" se escindió del patrimonio de CPRES y dividió en dos partes:

*I. consistente en el parque eólico denominado Manque de 57 MW - para lo cual se constituyó una nueva sociedad llamada CP MANQUE S.A.U.; y*

*II. consistente en el parque eólico denominado Los Olivos, de 22,8 MW, para lo cual se constituyó una segunda nueva sociedad llamada CP LOS OLIVOS S.A.U.*

Con fecha 1° de febrero de 2019 quedó constituida la Sociedad, conformada con el patrimonio escindido de CPRES.

A partir de ese momento, la Sociedad inició sus actividades por cuenta propia y produciendo los efectos operativos, contables e impositivos de la escisión.

02

---

*QUIÉNES  
SOMOS*



## Perfil

CP Los Olivos S.A.U. es una compañía subsidiaria de Central Puerto, dedicada a la generación de energía eléctrica, a partir de fuente eólica.

## Nuestra misión

Producir energía eléctrica de forma eficaz, sustentable y en armonía con el medio ambiente, contribuyendo en el abastecimiento de la demanda y gestionando los negocios de manera que creen valor, no solo para la compañía, sino también para la sociedad.

## Nuestra visión

Ser líder en la producción de energía eléctrica en Argentina, asegurando el crecimiento sostenible de la compañía, creando valor para nuestros accionistas, y asegurando el desarrollo de nuestros colaboradores.

## Nuestros valores

- **Excelencia** en la mejora continua de nuestros.
- **Compromiso** con las personas y los bienes propios y de terceros.
- **Responsabilidad** en la gestión ambiental y el respeto hacia la comunidad y cuidado del medioambiente
- **Eficiencia** promoviendo el valor de la inversión de los accionistas de forma sostenible en el tiempo.
- **Desarrollo humano** mejorando su calidad de vida en un entorno de respeto compartido.

# 03

---

**GOBIERNO  
CORPORATIVO**



## **GOBIERNO CORPORATIVO**

### **Directores Titulares**

Leonardo KATZ (Presidente)

Adrián SALVATORE (Vicepresidente)

Gabriel URES

### **Directores Suplentes**

Fernando BONNET

Leonardo MARINARO

### **Síndicos titulares**

Carlos César Adolfo HALLADJIAN

Carlos Adolfo ZLOTNITZKY

Mariano Luis LUCHETTI

### **Síndicos suplentes**

Estanislao Hernán OLMOS

María Lucila WINSCHERL

José María BAZÁN



# 04

## *PROGRAMA DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES*



# **PROGRAMA DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES**



Con fecha 26 de agosto 2020 bajo Resolución N° RESFC-2020 - 20767 - APN.DIR#CNV fue autorizada la oferta pública del Programa Global para la Co-Emisión de Obligaciones Negociables simples (no convertibles en acciones) por parte de la Sociedad y la sociedad relacionada CP LOS OLIVOS S.A.U. (en conjunto con la Sociedad, las "Co-Emisoras") por hasta la suma de USD 80.000.000. En virtud de dicho programa, las Co-Emisoras podrán emitir obligaciones negociables, en distintas clases y/o series que podrán calificar como valores negociables sociales, verdes y sustentables bajo el criterio que estableciera la CNV a tal efecto.

En el marco del mencionado programa, con fecha 2 de septiembre de 2020 se emitieron Obligaciones Negociables clase I por un monto de USD 35.160.000 a una tasa de interés fija de 0% y con vencimiento el 2 de septiembre de 2023 y Obligaciones Negociables clase II por 1.109.925 (valor nominal) a una tasa de interés variable equivalente a la tasa BADLAR más un margen aplicable de 0,97% con vencimiento el 2 de septiembre de 2021. La co-emisión se atribuyó entre las Co-Emisoras de la siguiente forma: (i) Obligaciones Negociables clase I: USD 24.160.000 a CP Manque S.A.U. y USD 11.000.000 a CP Los Olivos S.A.U, y (ii) Obligaciones Negociables clase II: 739.950 (valor nominal) a CP Manque S.A.U. y 369.975 (valor nominal) a CP Los Olivos S.A.U.

# **PROGRAMA DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES**



Ambas clases se encuentran alineadas a los cuatro componentes principales de los Principios de Bonos Verdes de 2018 (GBP por sus siglas en inglés) del ICMA (International Capital Market Association) y fueron emitidos siguiendo los “Lineamientos para la Emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sustentables en Argentina” contenidos en el Anexo III del Capítulo I del Título VI de las Normas de CNV (N.T. 2013 y mod.).

La Sociedad aplicó el total de los fondos, netos de comisiones, honorarios y otros gastos, obtenidos en virtud de la colocación y emisión de las Obligaciones Negociables a la cancelación parcial de la deuda financiera con Central Puerto S.A.

El 2 de septiembre de 2021, en la fecha de vencimiento estipulada en la emisión, fueron canceladas todas las obligaciones negociables clase II emitidas.

A su vencimiento fueron canceladas todas las obligaciones negociables clase I emitidas.

05

---

**CONTEXTO  
INTERNACIONAL**



## CONTEXTO INTERNACIONAL

La recuperación económica mundial resultó ser resiliente tras la pandemia de COVID-19, la invasión rusa de Ucrania y la crisis del costo de vida.

La inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto tras testear máximos en 2022 y está afectando menos de lo esperado al empleo y la actividad económica, como resultado de la evolución favorable por el lado de la oferta y el endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales, que han mantenido ancladas las expectativas de inflación.

Por otro lado, se espera que las elevadas tasas de interés dirigidas a combatir la inflación, unidas al retiro del respaldo fiscal en un contexto de deuda elevada, frenen el crecimiento en 2024.

Según últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (“FMI”), el crecimiento mundial sería de 3,1% en 2023, manteniendo la misma tasa de crecimiento del 3,1% para el año 2024. En comparación con el informe del FMI de octubre, el pronóstico para 2024 se incrementó en 0,2 puntos porcentuales. Este incremento se debe a una resiliencia mayor de lo esperado en Estados Unidos y en varias economías de mercados emergentes y en desarrollos importantes, así como al estímulo fiscal en China.

De todos modos, las previsiones para 2024–25 son inferiores al promedio histórico de 3,8% (2000–19), ante las elevadas tasas de interés de política monetaria para combatir la inflación, el repliegue del apoyo fiscal en un entorno de fuerte endeudamiento que frena la actividad económica y el bajo crecimiento de la productividad subyacente. La inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto en la mayoría de las regiones, mientras se disipan los problemas en el lado de la oferta y se aplica una política monetaria restrictiva. Se prevé que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5,8% en 2024 y a 4,4% en 2025, lo que supone una revisión a la baja del pronóstico para 2025.



An aerial photograph of a white wind turbine. The focus is on the nacelle and the base of the blades. A control box is mounted on the nacelle, featuring the logo 'CP RENOVABLES' and a stylized wave icon. The background shows a dry, brown landscape with a dirt road.

06

---

*ACONTECER  
NACIONAL*

Durante el 2023 la economía argentina se estancó respecto al año 2022, registrando una disminución del 0,8% del PBI en los primeros 9 meses del año. Confirmando este dato, el último informe de Estimación Mensual de Actividad Económica (EMAE) publicado en el mes de enero por el INDEC, muestra que el PBI acumulado a noviembre 2023 disminuyó un 0,9% con respecto al año anterior.

En este sentido, la variación interanual del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el INDEC a diciembre fue del 276,4% mientras que en 2022 fue del 94,8%.

A lo largo de 2023, el Banco Central también disminuyó el nivel de sus reservas internacionales respecto del año 2022 en aproximadamente un 51,7%. Al cierre del año, se situaron en U\$S23.073 millones en comparación con los U\$S44.598 millones del 2022.

En el mercado cambiario, el peso argentino aceleró su depreciación durante el 2023 en comparación con el año anterior producto del endurecimiento de las medidas de control de cambio y el nivel de inflación sumado al cambio de gobierno del mes de diciembre. El dólar mayorista cerró el año a \$808,45, con un incremento de 456,3% respecto al cierre de diciembre 2022, \$177,16.

En el sector bancario las tasas de interés se incrementaron acompañando el contexto alta inflación, así la tasa BADLAR (en pesos de bancos privados, TNA) alcanzó el nivel de 109,75% en el último día hábil del año, en comparación con el 69,37% a igual fecha del año anterior.

En cuanto a las previsiones para 2024, el FMI en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial de enero 2024 indica que la economía argentina tendrá un crecimiento negativo en el contexto de un ajuste significativo de la política económica para restablecer la estabilidad macroeconómica, estimando una reducción del PBI del 2,8% en 2024.

# 07

---

## *ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO*





## **ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO**

Durante los doce meses del año 2023 la Sociedad registró una ganancia operativa de \$ 2.686,38 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio 2022 dicho resultado fue una ganancia de \$ 2.447,70 millones.

Como principales causas de esta variación podemos mencionar: a) el menor costo de ventas principalmente por los menores servicios de operación y mantenimiento, b) el mayor resultado operativo positivo por diferencia de cambio netas y c) el menor cargo por previsión de deudores incobrables. Estos efectos se vieron compensados parcialmente por a) los menores ingresos por actividades ordinarias por la menor generación del parque, b) mayores gastos de administración y comercialización, c) el menor resultado por recupero de seguros, d) el menor resultado por recupero por descuento de créditos y e) el mayor gasto en intereses fiscales.

La ganancia operativa mencionada anteriormente se ve disminuida por los resultados financieros cuyas principales causas son: por el menor resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda, por el mayor resultado negativo por diferencia de cambio y por el mayor resultado en intereses de préstamos. Estos efectos se vieron compensados por el mayor resultado neto por tenencia de activos financieros y por el mayor resultado positivo por intereses financieros.

Como consecuencia de lo anterior, se registró una ganancia neta antes de impuesto para todo el ejercicio del año 2023 de \$ 1.253,58 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio 2022 fue una ganancia de \$ 2.493,95 millones.

## **ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO**

En resumen, las principales causas de la disminución de la ganancia neta del ejercicio fueron: a) los menores ingresos por actividades ordinarias, b) mayores gastos de administración y comercialización, c) el menor resultado por recupero de seguros y d) el mayor resultado negativo por diferencia de cambio. Estos resultados se vieron compensados parcialmente por el mayor resultado neto positivo por tenencia de activos financieros.

La ganancia neta de los doce meses del ejercicio 2023 fue equivalente a \$ 2,31 por acción comparado con una ganancia neta de \$ 4,86 por acción para el mismo período del ejercicio 2022.

A futuro, la Compañía se focalizará en tener una excelencia operativa que permita maximizar la producción de energía del parque eólico al menor costo, y gestionar eficientemente sus acuerdos comerciales, así como las cobranzas en tiempo y forma.

08

---

*DESTINO DE LOS  
RESULTADOS DEL  
EJERCICIO*



## **DESTINO DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO**

La ganancia neta del ejercicio 2023 ascendió a miles de pesos 857.335.

El directorio propone destinar a la reserva legal miles de pesos 42.867.

Asimismo, se propone destinar el saldo remanente del resultado del ejercicio, al incremento de la reserva facultativa por la suma de miles de pesos 814.468, la cual podrá ser destinada al pago de dividendos en base a la evolución de la condición financiera de la sociedad.

