



Central Puerto

Central Puerto S.A.

Presentación de Resultados sobre los
Resultados del Primer Trimestre de 2020
Jueves, 28 de mayo de 2020, 10:00 A.M.
hora del Este

PARTICIPANTES

Jorge Rauber - *Gerente General*

Fernando Bonnet - *Director Financiero*

Milagros Grande - *Gerente de Finanzas Corporativas*

Tomás Daghlian - *Investor Relations Officer*

PARTICIPANTES DE CENTRAL PUERTO

Jorge Rauber, *Gerente General*

Fernando Bonnet, *Director Financiero*

Milagros Grande, *Gerente de Finanzas Corporativas*

Tomas Daghlian, *Investor Relations Officer*

PARTICIPANTES A LA CONFERENCIA

Ezequiel Fernández López, *Balanz Capital*

Frank McGann, *Bank of America*

Antonella Rapuano, *Santander*

PRESENTATION**Operador**

Buenos días y bienvenidos a la Presentación de Resultados de Central Puerto tras el anuncio de resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo 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 una 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 algunas de las declaraciones realizadas por la empresa durante esta Presentación de Resultados son declaraciones prospectivas, y le remitimos a la sección Declaraciones prospectivas de nuestro comunicado de resultados y de los documentos presentados recientemente a la SEC. Central Puerto no asume obligación alguna de actualizar las declaraciones prospectivas, salvo que así lo exija la legislación aplicable en materia de valores. Además, 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.

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 conferencia pueden estar redondeadas para simplificar el debate.

En la llamada de hoy desde Central Puerto están Jorge Rauber, Gerente General; Fernando Bonnet, Director Financiero; Milagros Grande, Gerente de Finanzas Corporativas; y Tomás Daghljan, Investor Relations Officer.

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

Jorge Rauber

Gracias y buenos días. Me gustaría comenzar la llamada de hoy analizando la evolución del primer trimestre. Después, comentaré los avances de nuestros proyectos de expansión y analizaré las cifras operativas del trimestre. Por último, Fernando analizará los resultados financieros, y comentará las noticias recientes sobre la Compañía.

Como ustedes saben, la crisis del COVID-19 ha afectado a casi todo el mundo, incluida Argentina. Como consecuencia, el gobierno federal y local han emitido medidas de mitigación con el fin de frenar la propagación del virus. Entre ellas, el 20 de marzo de 2020, el gobierno federal emitió una orden de permanencia en el hogar o cuarentena, como se puede ver en la página 3. Sin embargo, la actividad de generación de electricidad se consideró un servicio esencial, y por tanto, exento de las restricciones. Con el fin de proteger a nuestros trabajadores esenciales, hemos puesto en marcha estrictos protocolos de salud y seguridad para ellos, mientras que el resto de nuestro personal está haciendo home office. La cuarentena no tuvo consecuencias significativas durante el primer trimestre, pero se espera que tenga un impacto más profundo durante el segundo.

Por ejemplo, como consecuencia de los efectos de la cuarentena sobre la actividad económica, la demanda de energía eléctrica disminuyó 11,5% durante abril, y 10% durante las primeras tres semanas de mayo, en comparación con el mismo período de 2019 según datos de CAMMESA. Sin embargo, vale destacar que la disminución tiene un impacto menos que proporcional en los ingresos de las empresas generadoras. En el caso de las unidades de energía renovable, no se ven afectadas ya que tienen prioridad de despacho, y no pierden generación de energía. En el caso de las unidades térmicas, tienen una alta proporción de sus ingresos asociados a la remuneración de la potencia fija, que no está relacionada con la generación de energía de las unidades. Además, cuando la demanda disminuye, las unidades que primero dejan de generar electricidad suelen ser las más viejas e ineficientes. Estas unidades reciben una remuneración más baja en el marco de Energía Base, en comparación con las nuevas eficientes que tienen una mayor remuneración en los contratos también conocidos como Power Purchase Agreement, o PPAs..

Como consecuencia de la disminución de la actividad económica por la pandemia, el 8 de abril de 2020, la Secretaría de Energía instruyó a CAMMESA a postergar hasta nuevo aviso la aplicación del mecanismo de actualización de precios establecido por la Resolución 31 para las unidades de Energía Base, es decir las ventas spot. Sin embargo, cabe destacar que durante el primer trimestre 2020, alrededor del 50% de nuestro EBITDA provino de las unidades que tienen contrato y no de las unidades de venta spot. Además, para todo el año 2020, esperamos que el 70% de nuestro negocio provenga de unidades que tienen sus contratos establecidos en dólares estadounidenses debido a la nueva capacidad que entrará en funcionamiento durante este año.

Finalmente, la crisis del COVID-19 tuvo un impacto en nuestros proyectos y en la construcción, como en La Genoveva I y San Lorenzo, como pueden ver en la página 4. Inicialmente, la construcción de infraestructuras energéticas del sector privado no estaba incluida como excepción a la cuarentena, pero

se incluyó el 7 de abril de 2020. En consecuencia, luego de tomar todas las precauciones necesarias e implementar los protocolos correspondientes para proteger al personal y a la comunidad donde se desarrollan los proyectos, la construcción en el parque eólico La Genoveva I y en Terminal 6 y la planta térmica Lorenzo se reanudó el 9 y 27 de abril, respectivamente. Adicionalmente, en el caso de La Genoveva I el 21 de febrero de 2020, Vestas el proveedor del aerogenerador del Proyecto La Genoveva I notificó a la empresa que el brote de COVID-19 afectaba a sus actividades de fabricación en todo el mundo, causando retrasos en la cadena de suministro para la entrega de ciertos componentes de fabricación de origen chino necesarios para la finalización de los aerogeneradores. En esta comunicación, Vestas no especificó el impacto que esta ecuación podría tener en el calendario acordado. Además, las restricciones logísticas impuestas por los gobiernos federal y local también pueden ralentizar la construcción.

En el caso del proyecto de San Lorenzo, las obras se reanudaron al cabo de un mes, con un tercio del personal que trabajaba antes de la cuarentena, debido a los protocolos de salud y seguridad acordados con las autoridades sanitarias. Además, el proyecto también puede verse afectado por las restricciones de viaje de los especialistas internacionales que participan en la construcción. Debido a estas restricciones, se prevé que las entregas contra reembolso de La Genoveva I y de Terminal 6-San Lorenzo se retrasen y dependan de la evolución de la situación en la región en la que se ubican ambos proyectos y de las medidas aplicadas por el Gobierno.

Por otro lado, como se puede ver en la página 5, durante el primer trimestre de 2020, alcanzamos la fecha de operación comercial para el parque eólico Los Olivos, añadiendo 23 MW y aumentamos la capacidad instalada de los parques eólicos Manque y La Castellana II, que ahora tienen 57 y 15 MW, respectivamente. Los proyectos, junto con el parque eólico La Genoveva II, ya han firmado contratos a largo plazo con precios fijados en dólares estadounidenses directamente con clientes privados por el 100% de su capacidad.

Por último, quisiera ponerles al día sobre la evolución reciente del segundo trimestre.

En abril de 2020, el ciclo combinado marca Siemens de la central de Luján de Cuyo dejó de estar disponible debido a un fallo importante en su transformador principal. El plazo normal para una reparación completa o el reemplazo del equipo es de alrededor de 12 meses. Sin embargo, la empresa está evaluando alternativas para que la unidad vuelva a funcionar antes. Aunque esto puede reducir la generación de energía de esta unidad durante el tiempo que el equipo permanezca indisponible, la Compañía tiene un seguro de riesgo operacional y pérdida de beneficios que cubre los costos de la avería y la consiguiente pérdida de beneficios.

Pasando ahora a nuestros indicadores clave de rendimiento del trimestre, como pueden ver en la Página 6, la generación de energía durante el primer trimestre fue de 3,9 TW hora de electricidad, un 10% más que en el mismo periodo de 2018. Como referencia, la demanda de energía durante el periodo aumentó un 4,2%, y la generación de energía nacional aumentó un 7,4%. El aumento de la generación de energía se debió en primer lugar al incremento del 88% procedente de fuentes renovables, debido principalmente al impacto positivo de los parques eólicos La Castellana II, La Genoveva II, Manque y Los Olivos.

En segundo lugar, la generación hidroeléctrica de Piedra del Águila aumentó un 10% debido al mayor caudal de agua disponible.

Por último, la generación de nuestras unidades térmicas aumentó un 5% debido principalmente al impacto positivo de la compra de la central Brigadier López y de la nueva unidad de cogeneración de Luján de Cuyo y, en menor medida, a un aumento de la generación de energía en algunas de las turbinas de vapor del complejo Puerto, debido a las mayores temperaturas durante el verano.

En cuanto a nuestros grupos térmicos, como pueden ver en el gráfico de la derecha en la misma página, seguimos mostrando una excelente trayectoria en términos de disponibilidad, alcanzando el 93%, 3

puntos porcentuales por encima del mismo trimestre de 2018. Esta cifra se sitúa 10 puntos porcentuales por encima de la disponibilidad media de las unidades térmicas para el 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, vale la pena señalar que el estado financiero correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2020 incluye los efectos de los ajustes por inflación. En consecuencia, las cifras financieras que mencionaré, incluyendo los datos de períodos anteriores y la comparación del crecimiento, se han expresado en términos de pesos argentinos al cierre de los períodos informados. Me referiré además a los resultados del primer trimestre de 2020 en comparación con el primer trimestre de 2019.

Como pueden ver en la Página 7, nuestros ingresos fueron de ARS 8 mil millones en el trimestre, una disminución del 13% en comparación con ARS 9,3 mil millones durante el primer trimestre de 2018. Esta disminución fue impulsada por la discontinuación de las operaciones de compra de combustible que hicimos durante 2019, debido a las nuevas regulaciones que centralizaron en CAMESA, la compra de combustible para todos los generadores. Estos efectos representan ARS 3,5 mil millones de variación como pueden ver en Página 7. Excluyendo este efecto, los ingresos del primer trimestre de 2020 habrían aumentado aproximadamente un 40%. Este aumento se vio impulsado principalmente por un incremento de las ventas bajo contrato, que ascienden a ARS 3,4 mil millones durante el primer trimestre de 2020, en comparación con ARS 768 millones en el primer trimestre de 2019, principalmente debido a los ingresos relacionados con la central Brigadier López, que se adquirió en junio de 2019, la nueva unidad de cogeneración Lujan 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 en junio, septiembre, diciembre de 2019 y febrero de 2020, respectivamente; un incremento del 10% en la generación de energía, como ya ha comentado Jorge, y un aumento del 3% en la disponibilidad de los grupos térmicos en el marco de Energía Base. Este aumento fue parcialmente compensado por una disminución en el precio de las unidades bajo Energía Base el marco establecido por la Resolución 31 vigente desde el 1 de febrero de 2020.

Pasando a la página 8, podemos ver los cambios en nuestro EBITDA, que refleja el aumento de nuestro beneficio bruto, que en el trimestre subió al 22%, en comparación con el mismo período de 2019. Esto se debió a la evaluación de los ingresos mencionada anteriormente, y fue parcialmente mejorado por una disminución del 39% en nuestro costo de ventas que totalizó ARS 3,3 mil millones, en comparación con ARS 5,4 mil millones en el mismo período de 2019. La disminución en el costo de venta fue impulsada principalmente por una disminución del 81% en la compra de combustible y conceptos relacionados debido a su interrupción de esta operación en el trimestre de acuerdo con las nuevas regulaciones. Esto se vio parcialmente compensado por un aumento del 29% en el costo de producción no relacionado con el combustible, debido principalmente a un aumento de nuestra capacidad instalada, tras la adquisición de la central Brigadier López y el COD de los nuevos proyectos de energía térmica y renovable. Los márgenes de beneficio bruto ascendieron al 59% durante el primer trimestre de 2020, frente al 41% del primer trimestre de 2019. Este cambio fue consecuencia principalmente de una operación de compra de combustible autoabastecido, que se ejecutó durante el primer trimestre de 2019, pero no durante el primer trimestre de 2020.

Por último, otros resultados operativos netos disminuyeron ARS 1,9 mil millones en el trimestre, principalmente debido a un deterioro en una propiedad, planta y equipo, que ascendió a ARS 774 millones en el trimestre debido a la evaluación a valor razonable de dos turbinas de gas de la marca Siemens almacenadas en las instalaciones de los proveedores, que se evaluaron utilizando el enfoque

del valor razonable menos el costo de venta, y un ARS 2.4 mil millones de ARS de ganancia durante el primer trimestre de 2020 por diferencia de cambio y activos operativos, debido principalmente a una cuenta por cobrar comercial del FONI, en comparación con 3,9 mil millones de ARS durante el primer trimestre de 2019, debido principalmente a una depreciación del 8% de los pesos argentinos durante el primer trimestre de 2020 en comparación con la depreciación del 15% durante el mismo período del año anterior, y un menor saldo promedio de las cuentas por cobrar comerciales mantenidas durante el trimestre.

Como consecuencia de estas variaciones, el EBITDA Ajustado se situó en torno a los 7,6 mil millones de ARS en el primer trimestre de 2020, un 7% por debajo de los 8,2 mil millones de ARS del mismo periodo de 2019. No obstante, el EBITDA ajustado excluyendo la diferencia de cambio y los intereses de los créditos comerciales del FONI y el deterioro del material inmovilizado fue de 5,8 mil millones de ARS en el primer trimestre de 2020, un 53% más que los 3,8 mil millones de ARS del mismo periodo de 2019, lo que muestra el sólido resultado de la nueva planta.

Pasando a la Página 9, la ganancia neta consolidada fue de ARS mil millones en comparación con ARS 1,8 mil millones en el mismo período de 2019. Además, debido a los factores mencionados anteriormente, la utilidad neta se vio afectada principalmente por mayores gastos financieros que aumentaron ARS 2,2 mil millones debido a los préstamos obtenidos del proyecto de expansión de energía térmica o renovable y la posición de la central Brigadier López, y un menor ingreso financiero debido a las tasas de interés durante el trimestre y una menor diferencia de cambio sobre los activos financieros denominados en dólares estadounidenses que excluye el FONI y otras cuentas por cobrar comerciales. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una posición monetaria neta favorable durante el primer trimestre de 2020 resultando en una ganancia en términos reales, mientras que la situación fue contraria durante el primer trimestre de 2019.

Yendo a la página 10, puedes ver el flujo de caja para el primer trimestre de 2020.

La tesorería neta proporcionada por las actividades de explotación fue de 3,5 mil millones de ARS. Esto incluye 1,5 mil millones de ARS de recaudación de cuotas del FONI y la CVO que no figuran en el EBITDA.

El flujo de caja de las operaciones se vio parcialmente compensado por los 1,2 mil millones de ARS de CAPEX ex invertidos en los proyectos de expansión y los 1,5 mil millones de ARS destinados al servicio de la deuda.

Gracias. Ahora le invitamos a hacer cualquier pregunta a nuestro equipo.

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, a continuación, dos. En este momento, haremos una pausa momentánea para confeccionar nuestra lista.

Nuestra primera pregunta de hoy es de Ezequiel Fernández. Por favor, adelante.

Ezequiel Fernández

Buenos Días. Sí, soy Ezequiel Fernández de Balanz Capital. Gracias por el material. Tengo tres preguntas iniciales. Me gustaría ir una por una si no les molesta. En primer lugar, sobre la parada de Luján de Cuyo, ¿podría decirnos un poco más sobre lo que pasó, y si el fallo del transformador provocó daños en otros equipos más críticos o básicos? Además, ¿cuál es el CAPEX que esperan gastar para arreglar esto, y cuáles son los procesos y plazos involucrados en el cobro de la compañía de seguros?

Jorge Rauber

Bueno, déjame ir y abordar esta cuestión, en primer término, gracias por tu pregunta. Lo que ocurrió con ese transformador es que se incendió. Aún no se ha realizado el análisis de la causa raíz, por lo que no sabemos exactamente qué ocurrió con la unidad, pero será analizado y evaluado por los especialistas para determinar cuál fue exactamente el origen de ese fallo.

En los primeros 12 meses, tenemos que ir a comprar un transformador completamente nuevo. Nuestra primera evaluación es que la unidad ha sufrido graves daños. De hecho, lo que ha ocurrido es la destrucción completa de la columna central del transformador. Eso significa que el transformador debe ser completamente rebobinado a nuevo. Tardaremos 12 meses si tenemos que sustituirlo por el nuevo, pero estamos analizando con algunos de las empresas implicadas en la sustitución del transformador la posibilidad de repararlo en lugar de desecharlo por completo e ir a comprar uno nuevo.

Si tenemos que comprar un transformador nuevo, el costo total de la operación ascenderá a 3,5 millones de dólares, más o menos, y si tenemos la oportunidad de repararlo, podría rondar el millón de dólares o algo así. Cada mes fuera de servicio de la unidad supone 2,5 millones de dólares, más o menos. Tenemos un periodo, a efectos del seguro, tenemos un periodo de tiempo que esto no está cubierto, es un mes, y en el caso del costo de reparación, sería de 0,50 millones de dólares. Entonces estamos trabajando hoy para básicamente trasladar un transformador de repuesto que tenemos en Central Puerto, que se supone inicialmente que va a funcionar como repuesto para el ciclo combinado que tenemos en Central Puerto acá ubicado en Buenos Aires que no es exactamente el mismo transformador pero estamos analizando la posibilidad de modificar algo, de alguna manera, el equipamiento de la central Luján de Cuyo para poder conectar este transformador de repuesto y operar con ese. En ese caso se reducirá el tiempo del período fuera de servicio.

Ezequiel Fernández

Bien, estupendo. Para que quede claro, ¿espera que los 300 MW estén fuera de servicio, o es sólo una parte...?

Jorge Rauber

No, es un apagón completo, porque lo que ha ocurrido es que la unidad que se ha dañado es el transformador correspondiente a la turbina de gas. Es el transformador principal de la unidad. Eso significa que la unidad completa está fuera de servicio, el ciclo combinado.

Ezequiel Fernández

De acuerdo. Eso está muy claro. Estupendo. Mi segunda pregunta está relacionada con San Lorenzo y La Genoveva. ¿Podría decirnos cuál era el avance de obra, idealmente en porcentaje de terminación que tenía hasta el momento?

Jorge Rauber

Voy a responder con respecto a San Lorenzo, y tal vez Fernando podría añadir algo con respecto a la renovable. En el caso de San Lorenzo, lo que ha sucedido es que todas las construcciones involucradas en términos de infraestructura, debido a la cuarentena el trabajo se detuvo en-cuando la cuarentena fue puesta por el gobierno. Las obras se han reanudado a finales de abril, como hemos mencionado, cuando describimos la situación actual, pero, por supuesto, están avanzando sujetas a un nuevo protocolo bastante estricto en términos de seguridad. Esto significa que las obras avanzan a un ritmo muy lento en comparación con el trabajo que teníamos antes de la cuarentena. Lo que esperamos, tal vez-es muy difícil pronosticar el calendario exacto para el ritmo de hoy, incluso la situación está cambiando todos los

días, pero esperamos por lo menos me refiero a un retraso de más de tres meses, tal vez el primer trimestre del próximo año como momento de finalización del proyecto, dado lo rápido que estamos avanzando hoy.

Ezequiel Fernández

Vale, perfecto.

Jorge Rauber

Fernando, ¿puedes...? Lo siento. (¿Quedó claro? ¿Si tienes otra pregunta con respecto a Lorenzo específicamente?

Ezequiel Fernández

No, no, no. Perfecto. Muchas gracias. Podemos pasar a La Genoveva.

Jorge Rauber

De acuerdo.

Fernando Bonnet

De acuerdo. Gracias por la pregunta. En el caso de La Genoveva, es un proyecto más simple, por supuesto, que San Lorenzo, que es más grande, pero como Jorge mencionó, comenzamos la construcción a finales de abril. Ahora mismo estamos en la fase de montaje de los generadores. Estamos montando no al mismo ritmo que lo hicimos antes de la cuarentena, porque como ustedes saben, las medidas del gobierno y el gobierno provincial y los gobiernos locales están tomando una muy, muy estricta, especialmente en el lugar de la región de Santa Fe y la región de Bahía Blanca. Y en la región de Bahía Blanca en otro parque eólico que está en construcción, aparecen tres casos de coronavirus, por lo que las autoridades son muy, muy estrictas en este momento allí. Pero en lugar de permitir la construcción son cada vez más estrictos en términos de tener a la gente en el pueblo. No es fácil, pero seguimos trabajando en la construcción. Estamos montando los generadores. Hemos estado montando creo que entre tres o cuatro del total de 21 que tenemos en este corto plazo. Esperamos que si podemos seguir haciéndolo sin ningún caso de coronavirus y sin ninguna restricción para las autoridades locales adicional a las que estamos sufriendo ahora, podremos terminar alrededor del tercer trimestre de este año para el total de la central eléctrica al final del tercer trimestre.

Ezequiel Fernández

Vale, perfecto. Muchas gracias.

Mi tercera pregunta está relacionada con, ... en el aspecto financiero, ¿cómo van sus conversaciones con los bancos en relación con la renovación de algunos de sus préstamos, y en concreto, el mayor préstamo sindicado de alrededor de 180 millones de dólares?

Fernando Bonnet

Bien. En cuanto a la deuda a corto plazo, no tenemos ningún problema. Tenemos todas nuestras líneas con los bancos disponibles. De hecho no tenemos mucha deuda a corto plazo. En el caso del gran préstamo, que has mencionado, el de la adquisición de Brigadier López, la primera amortización del capital para diciembre de este año. Así que tenemos tiempo, estamos hablando con ellos. Por supuesto, tenemos que esperar porque como Jorge mencionó, en este momento no estamos sufriendo ningún

problema externo con la cuarentena debido a que nuestros ingresos están llegando normalmente. Por supuesto, vemos cierta reducción en la producción, pero como saben, nuestros ingresos dependen principalmente de la disponibilidad de nuestras unidades. Estamos analizando oportunidades para renegociar ese préstamo, pero no es urgente para nosotros ni para los bancos en este momento. Por supuesto que estamos hablando con los bancos, pero no estamos en una posición que tenemos que cambiar o renegociar que porque no tenemos el pago en efectivo. Estamos hablando con ellos, pero estamos analizando el futuro de nuestros ingresos, nuestro flujo, y ahora mismo no es urgente.

Ezequiel Fernández

Eso está muy claro. Gracias, señor.

Operador

Nuestra siguiente pregunta viene de Frank McGann con Bank of America. Por favor, adelante.

Frank McGann

Sí, muchas gracias. Ha mencionado la posibilidad de una demanda más débil en el comunicado relacionado con COVID-19 en el mercado de Argentina, y me preguntaba qué efectos podría tener esto en su negocio en términos de despacho general y tal, y qué - básicamente sólo cómo está viendo el próximo par de trimestres en términos de efectos procedentes de COVID-19?

Jorge Rauber

Frank, gracias por tu pregunta. La situación es diferente si se compara Argentina con otros países más industrializados. En Argentina concretamente, la demanda ha disminuido un 11,5%. No es una reducción tan grande en términos de demanda. Quizá el efecto más importante, debido al coronavirus, esté relacionado sobre todo con la recogida y ese tipo de cosas, no tanto con la demanda. No vemos, quiero decir, tal vez de alguna manera afectaría cuando empezamos debido a esa situación, pero no vemos una reducción dramática en términos de producción.

Nuestro ciclo combinado de Puerto seguro que estará en servicio. Probablemente nuestras turbinas de vapor estén fuera de servicio debido a este impacto, pero quizá los otros factores, el hecho de que nuestro transformador de Mendoza esté fuera de servicio, ese tipo de cosas son más importantes en términos de proyección de nuestros resultados para este año que el coronavirus.

Tal vez lo más importante de esta situación sean los proyectos en construcción y los cobros. El gobierno tuvo que intervenir en el mercado para inyectar más dinero, aumentar el subsidio tres veces, el subsidio que estaban planeando al mercado, para mantener toda la cadena de cobranza activa, y mantener todo el sistema operando. Está más relacionado con la captación que con una demanda o generación, y de hecho, todos los proyectos renovables tienen prioridad de despacho, por lo que no se van a ver afectados. Nuestro ciclo combinado es bastante eficiente en el despacho. Nuestra cogeneración en Luján de Cuyo está operando, y quizás haya una reducción de nuestras turbinas más antiguas. En cuanto a la remuneración, como mencionamos en nuestro comunicado, no se ve tan afectada porque una mayor parte de la remuneración ha sido por capacidad, no tanto por producción. No vemos un impacto directo en términos de producción o generación, sino más relacionado con la recaudación quizás en una mayor subvención necesaria del gobierno para mantener las recaudaciones operativas y activas.

Frank McGann

De acuerdo, gracias. ¿Ha notado un aumento en el tiempo que tarda CAMMESA en compensarle?

Jorge Rauber

No tanto. De hecho, el último mes que habían reducido en el momento, quiero decir, al comienzo de la cuarentena, hubo un impacto, fue un retraso, pero ahora el gobierno es una especie de volver a la pista. No tan afectado debido a estos, la disminución fue antes de eso, quiero decir. El retraso en la recaudación fue sobre todo relacionado con el cambio de gobierno en diciembre que por la cuarentena. Durante la cuarentena, se mantuvieron los mismos pagos que teníamos antes.

Frank McGann

De acuerdo. Muchas gracias.

Jorge Rauber

De nada.

Operador

La siguiente pregunta es de Antonella Rapuano, del Santander. Por favor, adelante.

Antonella Rapuano

Hola. Gracias por la presentación y por aceptar mi pregunta. Quisiera hacer dos preguntas, si se me permite. La primera es sobre el programa FONINVEMEM, y específicamente sobre las centrales térmicas, Belgrano y San Martín. Me preguntaba si podrían darnos algunas actualizaciones sobre las transferencias de los activos del fideicomiso, donde tienen una participación material, y cuándo esperan comenzar a registrar estos ingresos de capital en sus estados financieros, y también si tienen algún pago pendiente para el FONINVEMEM de Belgrano y San Martín para lo que queda del año, o estos pagos ya han sido pagados-me refiero a los pagos por cobrar.

Jorge Rauber

De acuerdo. Fernando, ¿puedes responder a esta pregunta?

Fernando Bonnet

Sí. Gracias, Antonella. En cuanto a las cuentas por cobrar, ya hemos cobrado el saldo total de las cuentas por cobrar de las centrales San Martín y Belgrano. Esto está completamente ajustado a tiempo. En cuanto a la transferencia de los activos, estamos en el período que los acuerdos requeridos en términos de que el gobierno entre en el funcionamiento de las empresas que se estableció en el acuerdo, en el acuerdo original. Realizamos la junta de accionistas de las dos empresas para dar la oportunidad al gobierno de entrar. Lo hicimos en los términos que el gobierno pidió y los términos de participación. Como saben, tenemos algunas discusiones al respecto.

Pensamos que hay que revisar la participación del gobierno en cuanto a cuánto aportan a la construcción de la central pero, para no perder la oportunidad de recibir las centrales en las empresas operadoras, acordamos que entraran en la proporción que quisieran, reservándonos el derecho de reclamar la diferencia en momentos posteriores, en acciones posteriores.

Hicimos eso, y cumplimos con la solicitud, y el gobierno, las centrales eléctricas y el fiduciario están analizando toda la información y requiriendo alguna información adicional, y creo que estamos haciendo todo el análisis con el fin de transferir los activos a la Compañía. No sabemos cuándo ocurrirá, pero creemos que tiene que ser en los próximos meses.

Antonella Rapuano

Genial, gracias.

Fernando Bonnet

Cuando ocurra, reconoceremos los ingresos en nuestro balance.

Antonella Rapuano

Correcto, y podría... sólo un seguimiento, ¿podría darnos alguna medida de la magnitud de estos ingresos de Belgrano y San Martín?

Fernando Bonnet

Bueno, tenemos que hacer una evaluación. Es muy difícil, porque tenemos que terminar este asunto con la participación, y después de eso tenemos que realizar una evaluación, seguro para incorporar estos activos en nuestro balance. No lo sé. En este momento, no tengo la evaluación realizada todavía, pero se puede hacer pensando que estas centrales eléctricas reciben alguna renovación a ciclo combinado en este momento en la Resolución 31. Más o menos estos serán los ingresos que recibirán estas centrales a partir de ahora.

Antonella Rapuano

Claro, estupendo. Mi otra pregunta es en relación con los PPA, la capacidad contractual, si ve algún riesgo de cambios en los precios quizá traducidos a pesos en caso de una fuerte depreciación de la moneda local.

Jorge Rauber

¿Con respecto a CCE?

Antonella Rapuano

Sí.

Jorge Rauber

No, no vemos ningún cambio. Hace un mes aparecieron en la prensa algunos rumores al respecto, pero en realidad no vemos riesgo alguno de que se produzca una pesificación relacionada con los CCE.

Antonella Rapuano

De acuerdo. Bien, gracias. Eso está muy claro.

Operador

Nuestra siguiente pregunta es de Ezequiel Fernández, de Balanz Capital. Por favor, adelante.

Ezequiel Fernández

Sí. Hola de nuevo. Lo siento, dos preguntas rápidas. La primera es, ¿tienen acceso a los mercados oficiales de divisas para ese reembolso y las importaciones sin problemas, y si pudiera decirnos por favor sobre cuál era el tamaño de la Central Vuelta de Obligado por cobrar pendientes a finales de marzo de 2020?

Fernando Bonnet

De acuerdo. El primero, sí, no nos enfrentamos a ningún problema para caminar a través del mercado de divisas para pagar las importaciones, o para pagar la deuda. En el caso de la importación para la San Lorenzo y el proyecto renovable, no nos enfrentamos a ningún tipo de problema, ningún tipo de retraso o pregunta con respecto al Banco Central, ya que lo hacemos con normalidad, por supuesto tenemos que respetar los tiempos y las normas y reglamentos, pero no más que eso. En cuanto al importe de sus créditos CVO pendientes en marzo, la cifra es de 440 millones de dólares, que es lo normal que se espera en los cobros. Durante el año pasado y este año cobramos las cantidades normales y las de la regla, así que esta es la cantidad que debe estar pendiente en ese momento.

Ezequiel Fernández

Gracias. Ha quedado muy claro. Eso es todo de mi parte.

Operador

Nuestra siguiente pregunta es de Roberto Aldernon, de Morgan Stanley. Por favor, adelante. Roberto Aldernon, su línea está abierta.

Altavoz masculino

Lo siento. Estaba en silencio. Hola chicos, gracias por aceptar mi pregunta. ¿Puedes darme algún color sobre cómo- qué porcentaje esperas que sea la demanda global en el segundo trimestre y el siguiente trimestre de estos años? ¿Cómo ves la liquidez de la empresa a finales de año? ¿Esperas tener alguna deuda extra o algo así? Gracias, señor.

Jorge Rauber

Perdone, ¿la primera parte de su pregunta? Lo siento, no entendí.

Fernando Bonnet

Creo que preguntó sobre cómo va a ir la demanda en el segundo y tercer trimestre. Creo que esa era su pregunta, ¿no?

Altavoz masculino

Sí.

Jorge Rauber

Bueno, más o menos lo que he mencionado, quiero decir que el primer trimestre no se vio afectado. De hecho, la cuarentena fue puesta por el gobierno a finales de marzo, el 20 de marzo para ser más precisos, y antes de eso tuvimos un aumento de casi el 18% en términos de demanda hasta esa fecha, y después de eso tuvimos una reducción.

En el segundo trimestre, esperamos una disminución de la demanda de más o menos el 11% en comparación con la misma demanda del año pasado, por lo que este es el impacto total que esperamos, y lo que estamos viendo hoy. El gobierno está relajando la cuarentena, por lo que esperamos que en los próximos meses, a menos que se produzca un retroceso en la cuarentena debido al aumento de casos del virus o de la enfermedad, a menos que se produzca este tipo de situación, se produzca un aumento de la demanda y se vuelva a la normalidad. El peor de los casos sería del 10% o del 11%.

Altavoz masculino

De acuerdo.

Fernando Bonnet

No recuerdo la segunda parte de la pregunta.

Altavoz masculino

Sí. ¿Cómo ve la liquidez de la empresa en lo que queda de año? ¿Espera tener más necesidades de CAPEX o requerirá que la empresa contraiga nueva deuda o algo por el estilo?

Fernando Bonnet

De acuerdo. Ahora mismo, tenemos suficiente liquidez para hacer el CAPEX que quedará para el proyecto, Terminal 6, y el renovable, La Genoveva I, y para eso, no estamos pensando en adquirir alguna deuda adicional, deuda a largo plazo, seguro ahora mismo, porque estamos pensando en términos de gestión de pasivos, estamos viendo algunas oportunidades en los mercados locales. No son grandes cantidades, pero estamos viendo algunas oportunidades en los mercados locales. Tal vez algunas emisiones vinculadas al dólar que nos pueden dar algunas oportunidades para adquirir algo de deuda adicional a tasas de interés más bajas, que es tal vez algo que podríamos hacer en términos de gestión del pasivo, pero no estamos pensando - no necesitamos hacer con seguridad en términos de cerrar el CAPEX que estamos haciendo en este momento. Tenemos la liquidez, y como Jorge mencionó, el impacto del coronavirus, en nuestro flujo de caja no es tan relevante, en este momento. Los retrasos en CAMMESA son más o menos estables. Tenemos algunos ingresos y flujo para cubrir todo el CAPEX que todavía estamos realizando para la San Lorenzo y Genoveva I. En el caso de Genoveva I, tenemos el préstamo de IFC restante, una gran parte de este préstamo se mantiene en nuestro efectivo y podemos aplicar por supuesto vamos a aplicar al CAPEX. No estamos pensando en una enorme deuda adicional. Podemos hacer algo, como he mencionado, la gestión del pasivo, aprovechando- con respecto a estos fondos locales disponibles, especialmente para los proyectos, pero esto va a fluir durante el resto del año. No estamos planeando hacer una emisión internacional o una emisión importante de deuda en el próximo mes.

Vamos a ver-como he mencionado, vamos a ver en diciembre para el pago del préstamo sindicado, que son más o menos 36 millones de dólares cuando-si podemos hacer algo de gestión del pasivo allí, pero no para CAPEX.

Orador masculino

De acuerdo. Muchas gracias.

Fernando Bonnet

De nada.

Operador

Con esto concluye nuestra sesión de preguntas y respuestas. Me gustaría devolver la conferencia al Sr. Rauber para que haga sus observaciones finales.

Jorge Rauber

De acuerdo. 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 un buen día.

Operador

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

