

Central Puerto S.A.

Conferencia de Resultados – 4Q2020

Martes, 16 de marzo, 2020, 10:00 A.M. ET

Participantes de la Compañía

Jorge Rauber – *Chief Executive Officer*

Fernando Bonnet – *Chief Financial Officer*

Milagros Grande – *Financial Manager*

Nicolas Macchi – *Investor Relations Officer*

Moderador

Buenos días y bienvenidos a la Llamada en Conferencia de Central Puerto sobre el anuncio de los resultados para el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2020. Se ha puesto a todos los participantes en modo escucha. [Instrucciones del operador] Luego de la presentación de hoy, habrá tiempo de hacer preguntas. Tengan en cuenta que este evento está siendo grabado.

Si no cuentan con una copia del comunicado de prensa, por favor, diríjense a la sección Servicios para el Inversor en la página web de la Empresa en la dirección www.centralpuerto.com Se podrá acceder a una grabación yendo a “transmisión” en la sección de Servicios para el Inversor en el sitio web corporativo de Central Puerto.

Antes de continuar, tengan en cuenta de que las cifras financieras se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresadas en pesos argentinos, salvo que se señale lo contrario. Es importante destacar que los estados contables para el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2020 incluyen los efectos del ajuste por inflación. En consecuencia, las cifras financieras mencionadas durante la llamada que incluyan información de ejercicios anteriores y comparaciones de crecimiento se han expresado en pesos argentinos al cierre del ejercicio reportado.

También, tengan en cuenta que algunas declaraciones hechas por la Empresa durante esta conferencia son proyecciones a futuro. Los dirigimos a la sección de proyecciones a futuro de nuestro informe de resultados y nuestras últimas presentaciones ante la SEC. La Sociedad no está obligada a actualizar proyecciones a futuro, excepto cuando sea requerido por la legislación relativa los títulos valores.

Para seguir mejor el debate, descarguen la presentación de transmisión disponible en el sitio web de la Empresa. Tengan en cuenta que algunos de los números mencionados durante la llamada podrán ser redondeados para simplificar el debate.

En la llamada de hoy, se encuentran presentes por parte de Central Puerto: Jorge Rauber -Chief Executive Officer; Fernando Bonnet -Chief Operating Officer; Milagros Grande -Financial Management; y Nicolas Macchi, Jefe de Relaciones con el Inversor.

Y ahora, me gustaría darle la palabra a Jorge Rauber. Señor Rauber, puede comenzar. Muchas gracias.

Jorge Aníbal Rauber - Chief Executive Officer

Muchas gracias. Buenos días y bienvenidos.

Nos unimos hoy con nuestro equipo de gerencia de Buenos Aires, Argentina, para informar los resultados del cuarto trimestre y todo el año 2020, y luego responderemos cualquier pregunta que tengan.

Me gustaría comenzar la llamada de hoy analizando los desarrollos del cuarto trimestre, comentar el progreso de nuestros proyectos de expansión, y analizar las cifras operativas del

cuarto trimestre y de todo el año. Milagros presentará las noticias y los resultados financieros recientes.

La crisis de la COVID-19 afectó a casi todo el mundo, y entre otras consecuencias, la demanda energética en Argentina. Como pueden ver en la Página 3, la demanda energética disminuyó un 2,2% durante el cuarto trimestre de 2020 en comparación con el mismo período de 2019. Como referencia, durante el 2020, la demanda energética total disminuyó un 1,3% en comparación con el año anterior.

A pesar de esto, como recordarán, es destacable que la disminución tuvo un menor impacto proporcional en los resultados de las empresas de generación. En el caso de las unidades de energía renovable, no se han afectado ya que tienen prioridad de despacho, por lo que pueden vender toda la electricidad que generan.

En el caso de las unidades térmicas, una alta proporción de sus resultados está asociada a la remuneración de la potencia fijada, que no está relacionada a la generación de energía de las unidades. Finalmente, cuando la demanda disminuye, también lo hace el despacho de las unidades más antiguas e ineficientes, que están remuneradas de conformidad con el marco de activos Energía, en comparación con las nuevas y eficientes, que tienen una remuneración más alta a través de contratos, también conocidos como Contratos de Compra de Energía o PPAs.

Yendo a la Página 4, como recordarán, las medidas adoptadas para prevenir el contagio del virus COVID-19 impactan en el progreso de nuestros proyectos y en la construcción del parque eólico La Genoveva I y de la nueva unidad de cogeneración Terminal 6.

Con respecto a La Genoveva I, nos complace anunciar que el proyecto alcanzó su operación comercial para sus 88,2 megawatts el 21 de noviembre de 2020 y actualmente está remunerada bajo el PPA a 20 años con CAMMESA. Se debe resaltar que el parque eólico tiene dos COD parciales desde el 11 de septiembre 2020 y el 30 de octubre de 2020 para los 50,4 megawatts y 33,6 megawatts, respectivamente.

Este fue el séptimo parque eólico que se puso en marcha desde 2016, alcanzando una capacidad instalada total de 374 megawatt de potencia eólica.

Durante el trimestre, continuamos con la construcción de la nueva planta de cogeneración Terminal 6 -San Lorenzo el 21 de noviembre de 2020. La planta obtuvo la puesta en marcha parcial de su turbina de gas de 269,5 megawatts, vendiendo energía bajo la regulación del mercado spot, Resolución 31/2020. Una vez que se alcanza la COD para el producto final, que se espera para el tercer trimestre de 2021, la planta se remunerará de conformidad con un PPA a 15 años del lado energético, y venderá vapor a un proyecto privado de conformidad con otro contrato a 15 años.

Yendo a nuestros indicadores de rendimiento claves para el trimestre, como pueden observar en la Página 5, la generación de energía durante el cuarto trimestre fue de 3,8 gigawatt/hora de electricidad, 7% menos que en el mismo ejercicio 2019. Esto se debió en gran parte a una caída de 281 gigawatt/hora en la generación de nuestra central hidroeléctrica Piedra del Águila en relación con un flujo de agua menor y una caída de 159 gigawatt/hora en la generación del ciclo

combinado de Puerto y la central termoeléctrica Brigadier López, que fue compensada parcialmente por la generación de los nuevos parques eólicos Manque, Los Olivos y La Genoveva I. La energía renovable aumentó 157 gigawatt/hora, en comparación con el mismo trimestre de 2019.

La producción de vapor durante el cuarto trimestre aumentó un 4% debido a un buen despacho y a la disponibilidad de la planta de cogeneración Luján de Cuyo.

Con respecto a la disponibilidad de nuestras unidades térmicas durante el cuarto trimestre de 2020, alcanzó un 91%, en comparación con el 94% durante el mismo trimestre de 2019. Se debió principalmente a ciertas fallas pequeñas en el ciclo combinado de Puerto durante octubre de 2020 y a la indisponibilidad de algunas de las turbinas de vapor de Puerto y Luján de Cuyo. Aún así, este indicador se mantuvo significativamente más alto que la disponibilidad promedio de mercado para las unidades termoeléctricas, que fue del 78% para el mismo período, de acuerdo con datos de CAMMESA.

En la Página 6, se pueden ver los indicadores anuales claves para el 2020. La generación alcanzó 14,3 terawatt/hora de electricidad, un 3% menos que en 2019. La disminución se debió a una disminución de 485-gigawatt/hora de Piedra del Águila debido a menos flujos de agua, y a una caída de 627 gigawatt/hora en la generación del ciclo combinado de Luján de Cuyo debido a una indisponibilidad registrada durante el segundo trimestre 2020 y, en menor medida, a un menor despacho del ciclo combinado de Central Puerto, que fue compensado parcialmente por año total de generación de la nueva unidad de cogeneración de Luján de Cuyo, y a la generación de energía de las unidades renovables, que aumentaron 598 gigawatt/hora. Los parques eólicos La Castellana II, La Genoveva II que iniciaron sus operaciones comerciales durante el tercer trimestre 2019 alcanzaron un año completo de operación, en la que Manque, Los Olivos y La Genoveva I alcanzaron la COD en 2020.

Durante 2020, la disponibilidad de las máquinas para las unidades termoeléctricas alcanzaron un 89%, en comparación con el 93% en 2019, debido principalmente a una falla significativamente en el transformador principal del ciclo combinado Siemens, y en menor medida, debido a algunas limitaciones de potencia en las turbinas de vapor de Luján de Cuyo y algunas fallas menores en el ciclo combinado del Complejo Puerto durante junio y octubre de 2020, y la indisponibilidad de algunas turbinas de vapor. Como referencia, la disponibilidad promedio de mercado para las unidades termoeléctricas para el mismo período fue del 82%, de conformidad con información de CAMMESA.

Finalmente, la producción de vapor presentó un aumento del 6%, principalmente debido a la COD de la unidad de cogeneración Luján de Cuyo.

Y ahora le daré la palabra a Milagros, que comentará sobre los puntos financieros destacables.

Milagros Grande - Financial Manager

Muchas gracias, Jorge. Primero, me referiré a las noticias financieras recientes para la Empresa y luego comentaré los resultados del cuarto trimestre de 2020 y de todo el año.

El 22 de diciembre, la Empresa firmó la enmienda al Préstamo Sindicado obtenido para financiar la adquisición de la Central Termoeléctrica Brigadier López, modificando, entre otros términos, el cronograma de amortización, para poder cumplir con los requisitos de la Comunicación "A" 7106 emitida por el Banco Central, extendiendo el plazo final de las cuotas de diciembre 2020 y marzo 2021 a junio 2023, incorporando reembolsos mensuales desde enero 2021 a enero 2022, y manteniendo los reembolsos previstos en el cronograma inicial para junio, septiembre y diciembre 2021, cada uno equivalente al 20% del capital.

Además, en diciembre 2020, se canceló el 40% de las cuotas previstas para tal mes. Asimismo, la modificación acordada incluía una limitación para el pago de dividendos durante 2021 y un máximo permitido de Ps. 25 millones para 2022. También se otorgaron más garantías, incluyendo una prenda sobre las turbinas de la Central Brigadier López, una hipoteca sobre el predio en el que se ubica la planta, y una cesión de algunos cobros FONI.

El 25 de febrero de 2021, el Banco Central extendió la obligación para reprogramar pagos fijados entre abril y diciembre de este año. Hoy en día, estamos trabajando con un banco al respecto.

Yendo ahora a los resultados para el trimestre, si pueden ver en la Página 7, nuestros ingresos fueron de Ps. 9,3 mil millones, en comparación con los Ps. 15,5 mil millones durante el cuarto trimestre de 2019. Esta disminución se impulsó por la suspensión de la operación de compra de combustible debido a las regulaciones establecidas el 31 de diciembre de 2019, que centralizaron las compras de combustible para todos los generadores en CAMMESA. Este efecto representó una variación de Ps. 4.565 mil millones durante el trimestre en comparación con el mismo período del año anterior.

Excluyendo este efecto, los ingresos fueron de Ps. 8,9 mil millones, en comparación con los Ps. 10,9 mil millones en el último trimestre de 2019. Esta disminución se debió principalmente a una reducción de Ps. 2.125 millones en la energía existente, es decir ingresos de la Resolución 31, que sin considerar la remuneración asociada al combustible autosuministrado mencionado arriba alcanzaron un total de Ps. 3.585 millones en el cuatro trimestre de 2020, en comparación con los Ps. 5.710 millones en el cuatro trimestre de 2019, debido principalmente a la falta de ajuste mensual de precios de la Resolución 31 ordenada por la Secretaría de Energía el 8 de abril de 2020, a una caída del 6% de la generación de energía de las unidades termoeléctricas.

La disminución en los ingresos se extendió por una disminución de Ps. 60 millones en las Ventas de Vapor, que alcanzaron un total de Ps. 240 millones en el cuatro trimestre 2020, en comparación con los Ps. 300 millones en el cuatro trimestre 2019, a pesar de un aumento del 4% en la producción de vapor. Esto fue parcialmente compensado por Ps. 510 millones en ventas bajo contratos, que alcanzaron Ps. 4.759 millones durante el cuatro trimestre 2020, en comparación con los Ps. 4.249 millones en el cuatro trimestre 2019, debido principalmente a los nuevos parques eólicos mencionados anteriormente.

La Ganancia Bruta fue de Ps. 4,7 mil millones durante el cuatro trimestre 2020, en comparación con los Ps. 7 mil millones en el mismo período 2019. Esto se debió principalmente a los cambios en los ingresos mencionados anteriormente, y fue compensado parcialmente por una reducción del 46% en el costo de ventas que alcanzó un total de Ps. 4,5 mil millones, en comparación con

los Ps. 8,5 mil millones en el mismo período 2019. Esta disminución en el costo de ventas se debió principalmente a una disminución de Ps. 3,8 mil millones en la compra de combustible y conceptos relacionados debido a la continuación de esta operación de conformidad con las nuevas regulaciones.

Dado el contexto actual, sin ajustes de precios para las unidades bajo el marco Energía Base, la Empresa realizó una fuerte revisión en todos los costos de producción no relacionados con el combustible. Por tanto, los gastos de administración y comercialización se redujeron en un 25% en términos reales, ahorrando más de Ps. 283 millones durante el cuatro trimestre 2020, en comparación con el mismo período 2019. El Margen de Ganancias Brutas alcanzó un total del 51% durante el trimestre, en comparación con el 45% en el mismo período 2019.

Pasando a la Página 8, podemos ver el cambio en nuestro EBITDA, que estaba cerca de Ps. 6,8 mil millones en el cuatro trimestre 2020, en comparación con Ps. 5,6 mil millones en el cuarto trimestre 2019. Además de los cambios en las ganancias brutas mencionadas, esto se debió a un aumento de Ps. 3.599 millones en otros resultados operativos, debido principalmente a la ganancia por diferencia cambiaria de Ps. 980 millones, relacionado principalmente a créditos comerciales FONI denominados en dólares, generados una ganancia de Ps. 3,1 mil millones durante el cuatro trimestre 2020, comparado con los Ps. 2,1 mil millones durante el cuatro trimestre 2019. Como referencia, durante el cuatro trimestre 2020, el peso argentino se devaluó en un 10,4%, en comparación con el 3,9% para el mismo período 2019. Los cambios se debieron también a cargos no monetarios menores por Ps. 2.544 millones relacionados con la depreciación de bienes de uso registrada, lo que alcanzó un total de Ps. 2.516 millones durante el último trimestre 2020, en comparación con los Ps. 5.060 millones en el cuatro trimestre 2019, debido principalmente a la reducción de precios del marco regulatorio Energía Base establecido por la Resolución 31.

Yendo a la Página 9, los resultados netos consolidados fueron de Ps. 0,6 mil millones, en comparación con los Ps. 1,8 mil millones en el mismo período 2019. Además de los factores mencionados anteriormente, el ingreso neto se vio positivamente impactado por gastos financieros más altos que alcanzaron los Ps. 393 millones en el cuatro trimestre 2020, en comparación con el mismo período 2019, debido principalmente a mayores resultados impositivos sobre los activos financieros denominados en moneda extranjera, que excluyen FONI y otros deudores comerciales medidos en pesos argentinos, y una ganancia al valor de mercado mayor sobre activos financieros y negativamente afectados por mayores fastos financieros, que alcanzaron los Ps. 2.854 millones debido a una tasa de cambio mayor sobre préstamos, cuya mayoría está denominada en dólares estadounidenses.

Además, la participación en ganancias de asociados tuvo un impacto negativo de Ps. 237 millones. Hubo una ganancia de Ps. 34 millones durante el cuarto trimestre 2020, comparada con los Ps. 271 millones durante el mismo período 2019, debido principalmente a resultados menores de operación de Ecogas debido a la falta de ajustes tarifarios para la distribución de gas natural durante el 2020.

Finalmente, la ganancia en la posición monetaria neta alcanzó un total de Ps. 219 millones en el cuatro trimestre de 2020, en comparación con los Ps. 146 millones en el cuatro trimestre 2019, resultando en un impacto positivo de Ps. 73 millones.

Yendo a la Página 10, podrán observar nuestro flujo de efectivo para el período de 12 meses finalizado en diciembre de 2020. El efectivo neto proveniente de las actividades de operación fue de Ps. 19,3 mil millones. Esto incluyó Ps. 6,6 mil millones en cobros de cuotas FONI y CVO. El flujo de efectivo de la operación se vio compensado parcialmente por Ps. 12 mil millones por desembolso de CapEx para el proyecto de expansión, y Ps. 5,5 mil millones utilizado en inversiones a corto plazo, entre otras cosas.

Además, del lado financiero, se utilizaron Ps. 7,5 mil millones para servicios de deuda de capital e intereses, lo que fue compensado parcialmente por Ps. 4,1 mil millones en nuevos préstamos recibidos durante el período, principalmente relacionados con Bonos Verdes emitidos durante el tercer trimestre de 2020, entre otras cosas.

Finalmente, en la Página 11, las cifras financieras claves para el año 2020, se ve que los ingresos disminuyeron Ps. 38,1 mil millones para 2020, en comparación con Ps. 49 mil millones de 2019. La disminución en ingresos se vio afectada principalmente por la revocación de la Resolución 70 de 2018, una menor remuneración dada por la Resolución 31/2020, y la falta de ajuste mensual, como se describe anteriormente en el análisis trimestral.

Durante el 2020, la generación de energía disminuyó un 3%, a pesar de la generación de la nueva planta termoeléctrica y de energía, como se describe en los puntos destacables. El EBITDA ajustado para el 2020 alcanzó los Ps. 33,9 mil millones, en comparación con los Ps. 42,8 mil millones en 2019, debido principalmente a ganancias brutas e ingresos operativos menores, impactados negativamente por menores diferencias de cambio e intereses en deudores comerciales, que disminuyeron de Ps. 5,3 mil millones y Ps. 6,7 mil millones, respectivamente.

Finalmente, el Resultado neto consolidado fue de Ps. 7 mil millones en 2020, en comparación con los Ps. 11,8 mil millones en 2019, debido principalmente a una ganancia menor de Ps. 1,4 mil millones en la participación en ganancias de los asociados, gastos financieros más altos de Ps. 617 millones parcialmente compensados por ingresos mayores de Ps. 258 millones. Las cobranzas de FONI alcanzaron un total de Ps. 6,6 mil millones durante 2020.

Muchas gracias. Y ahora, los invitamos a hacer las preguntas que tengan a nuestro equipo.

Moderador

Ahora comenzaremos con la sesión de preguntas y respuestas. [Instrucciones del Moderador] Nuestra primera pregunta llega desde la línea de Frank McGann de Bank of America. Puede hacer su pregunta.

P: Bueno. Muchas gracias. Tengo dos preguntas, si es posible. La primera es simplemente si pudieran explicar potencialmente cómo está el proceso de pagos con CAMMESA actualmente. ¿Continúa de manera normal o cuánto tiempo tardan en recibir pagos?

Y segundo, pensando en el futuro, al pensar en los niveles de demanda que disminuyeron de manera general durante el año pasado, me preguntaba de qué manera podría verse afectado positivamente su despacho, dada la capacidad limitada que se agrega al sistema a medida que la demanda se recupera y vuelve a crecer. Bueno, ¿Esperarían que esto fuese realmente positivo para los volúmenes que venden en el mercado?

Jorge Aníbal Rauber – Chief Executive Officer

Fernando, ¿Querés responder la primera pregunta?

Fernando Roberto Bonnet – Chief Operating Officer

Bueno, sí, sí, Me parece, Frank, que usted había preguntado sobre las demoras en los pagos de CAMMESA. En este sentido, creo que CAMMESA tiene una cierta estabilidad respecto de las demoras, más o menos de 30 – entre 30 y 35 días de demora. No estamos sufriendo demoras mucho mayores a esas.

Esto es en cuanto a los pagos de energía. Respecto de los pagos de FONI estamos cumpliendo con los cronogramas, estamos recibiendo los pagos de FONI a tiempo y los pagos del contrato renovable, que tienen garantía del FODER, y también los estamos recibiendo a tiempo.

Ya estamos teniendo demoras en el marco regulatorio Energía y los contratos termoeléctricos. Las demoras, como dije, son estables alrededor de 30, 35 días y se mantienen estables en ese número.

Entonces, no estamos teniendo problemas adicionales a los que sufrimos el año pasado en cuanto a demoras, así que estamos más o menos estables en ese sentido. En cuanto a las novedades que tenemos, la Secretaría de Energía y CAMMESA están trabajando en la regularización de esas demoras con el objeto de alcanzar un acuerdo con las empresas de distribución para aumentar las tarifas y un plan de pagos adicional, escala de pagos para el recorrido.

Ahí tenemos algunas novedades, o esperamos tenerlas pronto, en ese sentido para disminuir el ritmo estable de demoras. Pero están trabajando en eso. Esperamos tener novedades este mes y el próximo. Eso es en términos de pagos.

Jorge Aníbal Rauber - Chief Executive Officer

Sí, básicamente lo que hace el gobierno, Frank, es cubrir todas las demoras que podamos ver desde el lado del cliente. En especial, al principio de la cuarentena en Argentina, en marzo o abril del año pasado tuvimos un impacto en los pagos del consumidor final, pero el gobierno trabajó fuertemente para que esto se redujera y para mantener los pagos completamente estables.

Por lo tanto, ahora no estamos en una posición que sea peor que, no sé, la de hace un año, así que es estable. En cuanto a los despachos, su segunda pregunta, lo que vemos es que alcanzamos una especie de base de despachos para nuestra planta. Lo que tenemos hoy en despacho son nuestras plantas más eficientes, especialmente los ciclos comunes, naturalmente, también tenemos funcionando la energía renovable porque tienen prioridad de despacho.

Así que no vemos un impacto real en términos de despacho o en términos de ingresos, especialmente porque, como mencionamos anteriormente en nuestra presentación, tenemos una remuneración que se basa básicamente en la capacidad instalada en lugar de basarse en los despachos, excepto en lo que respecta a renovables, en la que tenemos prioridad en términos de despacho.

Así que no vemos mucha diferencia. Tal vez, si aumenta la demanda después de la cuarentena, cuando, no sé, cuando el país empiece a recuperar el consumo, tal vez tengamos un pequeño aumento respecto de los despachos, pero no vemos un gran efecto en términos de ingresos. Lo que tenemos ahora es algo así como una base y esperamos que eso mejore nuestra remuneración, el precio en lugar de la cantidad.

Desde el lado de nuestro Proyecto, la Terminal 6 también es una unidad muy, muy eficiente. Así que no –quiero decir- esperamos que esté totalmente operativa en cuanto se complete el plan, pero esperamos que eso suceda para el tercer trimestre de este año.

P: De acuerdo, gracias. Si puedo decir algo más – disculpen.

Fernando Roberto Bonnet - Chief Operating Officer

Perdón. No, quiero agregar algo a lo que Jorge dijo, que estaba claro, pero quiero agregar que, si compara el 2019 con el 2020, la disminución principal está guiada por dos cosas. Una de ellas es nuestro gran problema con el ciclo combinado en Mendoza, el problema del transformador que tuvimos durante el segundo trimestre que duró, creo, más de 70 días y tuvo un gran impacto en nuestra producción.

Y, por supuesto, todo eso ocurrió en ese momento, desde julio del año pasado, eso fue todo. Entonces este fue el gran impacto, no fue el despacho, sino un problema con el transformador. El segundo impacto en la generación lo causaron los menores flujos de agua, el flujo de agua en Piedra del Águila. Esto tampoco es un tema de despacho, sino que hay menos agua para producir electricidad en nuestra central hidroeléctrica.

Así, si lo piensa en términos de despacho, la reducción tampoco es tan alta. Además, por otra parte, aumentamos la producción en términos de energía renovable. Puede ver entonces que, en términos de despacho, como dijo Jorge, no estamos viendo problemas en nuestras unidades eficientes.

En las plantas de vapor más antiguas, tuvimos exportación adicional a Brasil a fines del 2020 y ahora en 2021. También los materiales, las turbinas de vapor, se despachó más que en los años anteriores. Entonces, como dijo Jorge, no vemos un problema real ahí, en nuestras unidades eficientes para disminuir los despachos en el futuro.

Q: De acuerdo, genial. Si puedo continuar, en términos de precios preexistentes, ¿Hubo algún movimiento o debate sobre la posibilidad de volver a tener ajustes por inflación o algún tipo de factor de ajuste?

Jorge Aníbal Rauber - Chief Executive Officer

Sí, de hecho, estamos teniendo muchas conversaciones con el gobierno. El problema es que ellos están, de alguna manera, relacionando la conversación con los precios, con las empresas de distribución. Este año, estamos en un año de elecciones, así que es difícil en términos políticos, pero definitivamente estamos hablando con ellos.

Según la información que tenemos, están convencidos de que tienen que ver con el hecho de que los precios hayan vuelto en algún modo a los precios que acordamos, o eso dijeron en una resolución del año pasado. Cuando cambiaron y llevaron a cabo la Resolución 31, pesificaron los precios en ese momento y redujeron los precios que en ese momento estaban en dólares al pesificarlos.

Pero se supone que ellos tendrían una ventaja –de alguna forma se canceló/suspendió ese ajuste. Entonces, las discusiones básicamente se centran en este aspecto; quiero decir, tenemos que volver. El gobierno está convencido de que tienen que volver, pero de alguna manera están relacionando esto con una discusión más grande que tienen ellos con las empresas de distribución para, quiero decir, para tratar de encontrar la manera de resolver ese problema porque, básicamente, nuestro sistema se basa otra vez, en gran parte, en subsidios. Por lo tanto, tienen que cambiar por completo.

Q: De acuerdo, bien. Gracias.

Jorge Aníbal Rauber - Chief Executive Officer

Pero, quiero decir, la discusión se da todo el tiempo. De hecho, tenemos una reunión con ellos mañana otra vez.

Q: Bien. Bueno, buena suerte.

Moderador

[Instrucciones del Moderador] Con esto finaliza nuestra sesión de preguntas y respuestas. Me gustaría cederle la palabra al Sr. Rauber para los comentarios finales.

Jorge Aníbal Rauber - Chief Executive Officer

Bueno, gracias a todos por su interés en Central Puerto. Llámennos si necesitan alguna información. Que tengan un buen día. Gracias.

Moderador

Terminó la conferencia. Gracias por asistir a la presentación de hoy. Ya puede desconectar sus líneas.