



Central Puerto: Ps. 27,7 por ADR, y comienzo de las operaciones de los parques eólicos La Genoveva II (41,8 MW) y La Castellana II (14,4 MW)

Información accionaria:

CEPU

LISTED

NYSE

New York Stock Exchange

Símbolo de acciones: CEPU

1 ADR = 10 acciones
ordinarias



Bolsas y Mercados

Argentinos

Símbolo de acciones: CEPU

Información de contacto:

Chief Financial Officer

Fernando Bonnet

Responsable de Relaciones con
el Inversor

Tomás Daghlian

Tel (+54 11) 4317 5000 ext.2192

inversores@centralpuerto.com

www.centralpuerto.com

Buenos Aires, 11 de noviembre - Central Puerto S.A (en adelante, "Central Puerto" o la "Sociedad") (NYSE:CEPU), una de las compañías de producción de energía más grande del sector privado de Argentina, según mediciones basadas en la energía producida, presenta sus resultados financieros consolidados para el trimestre y el período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre del 2019 ("Tercer Trimestre o "3Q2019" y "período de nueve meses" o "9M2019", respectivamente).

El día 12 de noviembre de 2019 a las 12 p.m. (hora del este de Estados Unidos) se llevará a cabo una llamada conferencia para debatir los resultados financieros del 3Q2019 (más abajo, se encuentran los detalles de la conferencia). Toda la información se presenta de manera consolidada, salvo que se indique lo contrario.

Los estados contables correspondientes al período de 9 meses y por el trimestre, finalizados el 30 de septiembre de 2019, incluyen los efectos del ajuste por inflación, aplicando la NIC 29. De esa forma, los estados contables se expresan en términos de la unidad de medición vigente al finalizar el período de evaluación, que incluye las cifras financieras de períodos anteriores para su comparación. Las comparaciones de crecimiento se refieren al mismo período que el año anterior, medidas en la unidad vigente al final del período, a menos que se

indique lo contrario. Por lo tanto, la información incluida en los Estados Contables para el trimestre y el período de 9 meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 no es comparable con los Estados Contables publicados anteriormente por la Sociedad.

Las definiciones y los términos que se utilizan en el presente documento aparecen en el Glosario al final de él. Este comunicado no incluye toda la información financiera de la Sociedad, por lo que los inversores deberán leer el mismo junto con los estados contables consolidados de Central Puerto para el trimestre y el período de 9 meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y las notas a dichos estados contables. Tales documentos están disponibles en el sitio web de la Sociedad.

A. Puntos destacables

Disminución de la generación de energía del 11% durante el 3Q2019 a 3.942 GWh, comparado con los 4.438 GWh durante el mismo período del 2018 (ver sección C. Principales Parámetros de



Operativos), debido principalmente a una disminución del 18% y del 6% de la generación térmica e hidroeléctrica, respectivamente, lo cual fue parcialmente compensado por un aumento del 233% por la generación de energía renovable de los parques eólicos La Castellana I, Achiras, La Castellana II y la Genoveva II. **Las unidades térmicas alcanzaron una disponibilidad del 94%.**

El ingreso neto del 3Q2019 fue de Ps. 2,77 por acción ordinaria o de Ps. 27,7 por ADR (para mayor información ver Sección D. Finanzas).

“Durante este trimestre, nuestros parque eólicos La Castellana II y La Genoveva II iniciaron sus operaciones comerciales, lo que nos permitió atender a nuestros clientes de forma directa en el mercado a término.

Además, el 5 de octubre de 2019, logramos la COD de la nueva unidad de cogeneración de Luján de Cuyo 7 semanas antes del cronograma acordado, lo que implicó ofrecer energía y vapor a nuestros clientes con gran eficacia.”

Jorge Rauber, CEO de Central Puerto

Cobro de las cuentas a cobrar CVO. Durante el período, la Sociedad continuó cobrando las cuotas relacionadas con las cuentas por cobrar CVO en la forma programada. Asimismo, Central Puerto cobró Ps. 825 millones (IVA incluido), lo que equivale a aproximadamente USD 19.8 millones utilizando la tasa de cambio vigente a la fecha de cobro, relacionado con las cuotas correspondientes al período marzo-diciembre de 2018 del acuerdo CVO.

Cuentas a cobrar y compensación de deuda con CAMMESA. Durante el trimestre, CAMMESA, de acuerdo con una oferta general realizada a todos los generadores, canceló las cuentas a cobrar de CAMMESA devengadas entre 2013 y 2016, luego de compensar el saldo de préstamos y avances otorgados por CAMMESA. Este acuerdo incluyó una reducción del 18% en el monto del capital más intereses devengados que CAMMESA le adeudaba a la Sociedad. Como consecuencia de esta transacción, la Sociedad cobró Ps. 1,6 mil millones (sin IVA).

Energía renovable

La Castellana II y la Genoveva II lograron la fecha de operación comercial (COD). El 16 de julio de 2019 y el 14 de septiembre, respectivamente, los parques eólicos La Castellana (14,4 MW) y La Genoveva II (41,8 MW) iniciaron sus operaciones comerciales. Estos parques eólicos venden energía directamente a grandes usuarios de conformidad con el marco regulatorio MATER, y el 100% de su generación de energía estimada ya está contratada (teniendo en cuenta la mediana o el percentil 50%).

Avances en proyectos renovables. Durante el trimestre, Central Puerto continuó con la construcción de los parques eólicos La Genoveva I (88,2 MW), que venderá electricidad de conformidad con el programa RenovAr 2.0, y Manque (57 MW) y Los Olivos (22,8 MW), que venderán electricidad en el marco MATER. A la fecha de este informe, estos últimos proyectos ya cuentan con contratos de compra de energía (PPA por sus siglas en inglés) con clientes privados por el 100% y el 80% de la generación de energía estimada de los proyectos de mercado a término (teniendo en cuenta la mediana –percentil 50%- de la producción de energía esperada), respectivamente.

B. Noticias recientes

COD de nueva cogeneración Luján de Cuyo. El 5 de octubre de 2019, la nueva unidad de cogeneración de la planta Luján de Cuyo alcanzó su COD, 7 semanas antes de la fecha acordada. Esta unidad proveerá electricidad mediante un PPA de 15 años con CAMESA, y vapor a YPF bajo contrato durante un período similar.

C. Principales parámetros operativos

La siguiente tabla establece los principales parámetros de operativos para el 3Q2019, en comparación con el 2Q2019 y el 3Q2018, y para los 9M2019, en comparación con los 9M2018:

<i>Parámetros principales</i>	3Q 2019	2Q 2019	3Q 2018	Var % (3Q/3Q)	9M 2019	9M 2018	Var % (9M/9M)
Operaciones continuadas							
Generación de energía (GWh)	3.941	3.256	4.423	(11%)	10.747	11.017	(2%)
-Generación de energía – Térmica*	2.383	2.444	2.911	(18%)	7.374	7.639	(3%)
-Generación de energía- Hidroeléctrica	1.373	665	1.456	(6%)	2.884	3.323	(13%)
- Generación de energía – Eólica	185	147	56	233%	489	56	779%
Capacidad instalada (MW; EoP¹)	4.139	4.083	3.812	9%	4.139	3.812	9%
-Capacidad instalada -Térmica (MW)	2.493	2.493	2.222	12%	2.493	2.222	12%
- Capacidad instalada - Hidroeléctrica	1.441	1.441	1.441	0%	1.441	1.441	0%
- Capacidad instalada - Eólica (MW)	205	149	149	38%	205	149	38%
Disponibilidad - Térmica²	94%	92%	94%	0 p.p.	93%	88%	5 p.p.
Producción de vapor (miles de toneladas)	221	266	286	(23%)	764	866	(12%)

Fuente: CAMESA; datos de la sociedad. *Incluye la generación de Brigadier López que comenzó en abril de 2019.

¹ EoP quiere decir “Fin del Período”.

² Disponibilidad promedio ponderada por capacidad de energía. El tiempo fuera de servicio debido a mantenimientos programados y acordados con CAMESA no se toma en cuenta para la elaboración del índice.

En el 3Q2019, la generación de energía disminuyó un 11% a 3.941 GWh, en comparación con 4.423 GWh en el 3Q2018, debido principalmente a: a) una disminución del 18% en la generación de energía térmica, la cual se vio afectada durante el 3Q2019 por el mantenimiento programado en la unidad de vapor TV06, y una disminución en el despacho de algunas de nuestras turbinas de vapor, y b) una disminución de un 6% en la generación de energía de nuestra planta hidráulica Piedra del Águila, debido a una disminución en el flujo de agua en los ríos Limay y Collón Curá. Esto se compensó parcialmente por un aumento del 233% en nuestra generación de energía de los parques eólicos, debido a la operación durante todo el trimestre de los parques eólicos La Castellana I (99 MW) y Achiras I (48 MW), los cuales comenzaron sus operaciones comerciales durante el 3Q2018. Durante 3Q2019, estas plantas generaron y vendieron, bajo el Programa RenovAr, un total de 155 GWh. Además, como se mencionó arriba, durante el 3Q2019, los parques eólicos La Castellana II (14,4 MW) y La Genoveva II (41,8 MW) lograron su COD, generando 32 GWh durante las primeras semanas de operaciones para abastecer a grandes usuarios de conformidad con el marco regulatorio del Mercado a Término (MATER). Como referencia, la generación de energía doméstica disminuyó un 2,3% durante el 3Q2019, en comparación con el 3Q2018, de acuerdo a los datos aportados por CAMMESA.

Durante el 3Q2019, la disponibilidad de las unidades térmicas alcanzó un 94%, en comparación con el 94% en el 3Q2018, lo que mostró un nivel sostenido y muy por encima de la disponibilidad promedio de mercado de 85% para las unidades térmicas para el mismo período, de acuerdo a los datos aportados por CAMMESA para el total del mercado.

Finalmente, la producción de vapor mostró una disminución del 23%, lo que equivale a 221.000 toneladas producidas durante el 3Q2019, en comparación con las 286.000 toneladas durante el 3Q2018. Esta disminución se debió a una parada programada de 12 días de la producción de la unidad de cogeneración vieja de la planta Luján de Cuyo con el objeto de permitir las obras civiles necesarias en las tuberías de vapor para la conexión con la unidad de cogeneración nueva, la cual inició operaciones el 5 de octubre de 2019. Se espera que la producción de vapor vuelva a sus valores normales ahora que la unidad nueva se encuentra en servicio.

En los 9M2019, la generación de energía disminuyó un 2% a 10.747 GWh, en comparación con los 11.017 GWh en los 9M2018, debido principalmente a una disminución del 13% en la generación de nuestra planta hidráulica, debido a una disminución en el flujo de agua en los ríos Limay y Collón Curá, y una disminución del 3% en la generación de energía térmica, debido a menor despacho, en especial de las turbinas de vapor pequeñas. Esta disminución se compensó parcialmente por un aumento del 779% en nuestra generación de energía de los parques eólicos, debido a la operación durante todo el período de La Castellana I (99 MW) y Achiras I (48 MW), que comenzaron sus operaciones comerciales durante el 3Q2018. Durante los 9M2019, estas plantas generaron y vendieron, bajo el Programa RenovAr, un total de 459 GWh. Además, como se mencionó arriba, durante el 3Q2019, los parques eólicos La Castellana II



(14,4 MW) y La Genoveva II (41,8 MW) lograron su COD, generando 32 GWh durante las primeras semanas de operaciones para abastecer a grandes usuarios de conformidad con el marco regulatorio del Mercado a Término (MATER).

Como referencia, la generación de energía doméstica disminuyó un 6,8% durante los 9M2019, en comparación con los 9M2018, de acuerdo a los datos aportados por CAMMESA.

Durante los 9M2019, la disponibilidad de las unidades térmicas alcanzó un 93%, en comparación con el 88% en los 9M2018 (afectada por la extensión no programada del mantenimiento del ciclo combinado del Complejo Puerto), lo que muestra un nivel sostenido y muy por encima de la disponibilidad promedio de mercado de 81% para las unidades térmicas para el mismo período, de acuerdo a los datos aportados por CAMMESA.

Finalmente, la producción de vapor mostró una disminución del 12%, lo que equivale a 764.000 toneladas producidas durante los 9M2019, en comparación con las 866.000 toneladas durante los 9M2018. Esta disminución se relacionó con la conexión de la unidad de cogeneración nueva de la planta Luján de Cuyo al vaporproducto mencionado anteriormente.

D. Finanzas
Magnitudes financieras principales de operaciones continuadas

Millones de pesos	3Q 2019	2Q 2019	3Q 2018	Var % (3T/3T)	9M 2019	9M 2018	Var % (9M/9M)
Ganancias	7.770	6.546	5.662	37%	21.998	12.955	70%
Costo de ventas	(3.195)	(3.688)	(2.303)	39%	(11.408)	(6.035)	89%
Ganancia Bruta	4.575	2.859	3.359	36%	10.590	6.921	53%
Gastos administrativos y de ventas	(592)	(473)	(431)	37%	(1.607)	(1.286)	25%
Ingresos de operaciones antes de otros resultados operativos	3.984	2.385	2.928	36%	8.983	5.635	59%
Otros resultados operativos, neto ¹	9.450	793	10.214	(7%)	13.805	34.484	(60%)
Ingresos de operaciones¹	13.434	3.178	13.141	2%	22.788	40.119	(43%)
Depreciación y Amortización	703	384	585	20%	1.527	1.290	18%
EBITDA ajustado^{1,2}	14.137	3.563	13.726	3%	24.316	41.409	(41%)

1. Incluye, entre otros conceptos:

• Efecto CVO	-	-	-	-	-	15.170	-
• Diferencias en el tipo de cambio e intereses relacionados a las cuentas por cobrar FONI	6.826	424	10.016	(32%)	10.854	18.116	(40%)

Ver "efecto CVO" a continuación para más información

Tipo de cambio promedio del período	50,65	43,41	31,96	58%	44,59	25,19	77%
Tipo de cambio al final del período	57,59	42,46	41,25	40%	57,59	41,25	40%

NOTA: Se brindan el tipo de cambio informado por el Banco de la Nación Argentina solo como referencia. La tasa de cambio promedio se calcula como el promedio del tipo de cambio diario informado por el Banco de la Nación Argentina para las divisas de cada período.

2. Ver "Descargo de responsabilidad – EBITDA ajustado" a continuación para más información.



Reconciliación del EBITDA ajustado

Millones de pesos	3Q 2019	2Q 2019	3Q 2018	Var % (3Q/ 3Q)	9M 2019	9M 2018	Var% (9M/ 9M)
Ingresos netos consolidados del período ²	3.526	1.521	5426	(35%)	6.562	24.204	(73%)
Pérdida de la posición monetaria	(698)	1.328	1.268	(155%)	2.272	2.514	(10%)
Gastos financieros	9.712	662	4.634	110%	12.190	7.928	54%
Ingresos financieros	(878)	(626)	(697)	26%	(1.974)	(2.581)	(24%)
Participación en las ganancias de un asociado	(430)	(269)	(613)	(30%)	(818)	(1.359)	(40%)
Gastos del impuesto a las ganancias	2.203	562	3125	(30%)	4.557	9.794	(53%)
Ingreso neto de operaciones no continuadas	0	-	0	N/A	-	(380)	(100%)
Depreciación y amortización	703	384	585	20%	1.527	1.290	18%
EBITDA ajustado^{1,2}	14.137	3.563	13.726	3%	24.316	41.409	(41%)

1. El cual incluye, entre otros conceptos:

• Efecto CVO	-	-	-	-	-	15,170	-
• Diferencias en el tipo de cambio e intereses relacionados a las cuentas por cobrar FONI	6,826	424	10,016	(32%)	10,854	18,116	(40%)

Ver "efecto CVO" a continuación para más información.

2. Ver "Descargo de responsabilidad – EBITDA ajustado" a continuación para más información.

Análisis de los resultados del 3Q2019

Las ganancias de las operaciones continuadas aumentaron un 37% y alcanzaron los Ps. 7.770 millones en el 3Q2019, en comparación con los Ps. 5.662 millones en el 3Q2018. El aumento en las ganancias se debió principalmente a:

- (i) Un aumento en las Ventas por contratos, las que ascendieron a Ps. 2.535 millones durante el 3Q2019, en comparación con Ps. 306 millones en el 3Q2018, debido principalmente a las ganancias relacionadas con la Planta Brigadier López, la cual se adquirió en junio de 2019; la generación de energía de los parques eólicos Achiras y La Castellana I, que iniciaron operaciones durante el 3Q2018 y que estuvieron en operación durante la totalidad del 3Q2019; y La Castellana II y la Genoveva II, que iniciaron operaciones durante junio y septiembre de 2019, respectivamente;
- (ii) Un aumento en la remuneración del combustible para las unidades bajo el marco regulatorio Energía Base (y otros conceptos relacionados), los cuales ascendieron a Ps. 1.400 millones durante el 3Q2019, principalmente debido al ingreso de acuerdo con la Res. 70/18, en algunas unidades regidas por el marco regulatorio Energía Base (ver "Factores que

Afectan nuestro Resultados de Operaciones – Nuestras Ganancias – La Energía Base” del informe anual del Formulario 20-F presentado ante la SEC el 30 de abril de 2019), en comparación con Ps. 277 millones durante el 3Q2018.

Este aumento se compensó parcialmente por:

- (i) Una disminución del 11% en la energía generada durante el 3Q2019, en comparación con el 3Q2018, mientras que la disponibilidad de las unidades de energía térmica de conformidad con Energía Base se mantuvo constante, en 94% durante el 3Q2019, en comparación con un porcentaje similar durante el 3Q2018.
- (ii) Una disminución en los precios de la energía para las unidades comprendidas en el marco regulatorio Energía Base establecido por la Res.1/19, que comenzó el 1 de marzo de 2019. Como referencia, las nuevas tarifas son:

Ítems	Térmico	Hidráulico
	Hasta USD 7.000 por MW por mes durante diciembre, enero, febrero, junio, julio y agosto	
	Hasta USD 5.500 por MW por mes durante marzo, abril, mayo, septiembre, octubre y noviembre	
Pagos de capacidad de energía Res. 1/19 ¹	Estos precios se multiplican por un porcentaje, el cual depende del Factor de Utilización (FU) promedio de cada unidad durante los 12 meses previos (año móvil): <ul style="list-style-type: none"> • Si el FU \geq 70%, la unidad recibe 100% del precio • Si el FU se encuentra entre el 30 y el 70%, la máquina recibe FU*0,75+0,475 del precio (proporción lineal) • Si el FU < 30%, la unidad recibe 70% del precio 	USD 3.000 por MW por mes
Pagos de energía Res. 1/19 ²	USD 5,4 por MWh por generación con gas natural USD 8,4 por MWh por generación con combustible/gasoil	USD 4,9 por MWh

¹Los precios efectivos por capacidad de pago dependieron de la disponibilidad de cada unidad y el alcance de la Disponibilidad Garantizada Ofrecida (DIGO) que cada generador puede enviar a CAMMESA dos veces al año. Para más información, ver “Ítem 4.B. Descripción General del Negocio – El Sector de Energía Eléctrica Argentino – Esquema de Remuneración – El Esquema de Remuneración Actual” del informe anual del Formulario 20-F presentado ante la SEC el 30 de abril de 2019.

² Los pagos de energía mencionados anteriormente incluyen las tarifas por la energía generada y la energía operada como se menciona en la Res. SRRyME 1/2019.

- (iii) Una disminución menor a la inflación en las tasas de cambio para el 3Q2019, lo cual impactó en las tarifas en dólares estadounidenses, en términos de pesos argentinos actuales al fin del período reportado. Como referencia, la tasa de cambio extranjera promedio durante el



3Q2019 aumentó un 38% en comparación con el 3Q2018, mientras que la tasa de inflación para el período de 12 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 fue del 54%.

La ganancia bruta aumento un 36% hasta alcanzar los Ps. 4.575 millones, comparado con los Ps. 3.359 millones en el 3Q2018. Este aumento se debió a (i) el aumento en los ingresos mencionado anteriormente, el cual fue compensado parcialmente por un aumento en el costo de las ventas que alcanzó la suma de Ps. 3.195 millones, un aumento de 39% en comparación con los Ps. 2.303 millones en el 3Q2018. El aumento en el Costo de ventas se debió principalmente a:

- i. Un aumento en la compra de combustible (y conceptos relacionados) utilizado en nuestras unidades que venden vapor o electricidad bajo contratos o Energía Base (cuando corresponda), que alcanzó la suma de Ps. 1.237 millones durante el 3Q2019, en comparación con los Ps. 547 millones en el 3Q2018, debido al costo del combustible auto-suministrado comprado de acuerdo con la Res. 70/18 descripta anteriormente;
- ii. Un aumento del 12,7% en costos de producción no relacionados con el combustible, que alcanzó la suma de Ps. 1.960 millones en el 3Q2019, en comparación con los Ps. 1.756 millones en el 3Q2018, principalmente debido a la adquisición de la planta Brigadier López.

El Margen de Ganancia Bruta se mantuvo estable, alrededor del 59% durante el 3Q2019 y el 3Q2018.

Los resultados operativo antes de otros resultados operativos, netos, aumentó un 36% hasta alcanzar la suma de Ps. 3.984 millones, en comparación con los Ps. 2.928 millones en el 3Q2018. Este aumento se debió a (i) el aumento mencionado anteriormente en las ganancias brutas y (ii) un aumento aproximadamente proporcional en los gastos administrativos y de ventas que alcanzaron los Ps. 592 millones, un aumento del 37% comparado con los Ps. 431 millones en el 3Q2018. Este aumento se debió principalmente a (i) un aumento del 41% en impuestos sobre transacciones bancarias, debido al aumento de ganancias y costos, entre otros; (ii) Ps. 38 millones durante el 3Q2019 relacionados con los costos de mantenimiento de los edificios de oficina; (iii) un aumento de Ps. 88 millones en servicios profesionales, en especial relacionados con las nuevas subsidiarias de energías renovables.

El EBITDA ajustado fue de Ps. 14.137 millones en el 3Q2019, en comparación con los Ps. 13.726 millones en el 3Q2018. Estas variaciones se debieron principalmente a (i) un aumento en los resultados operativos antes de otros ingresos de operaciones, neto, mencionado anteriormente; (ii) una ganancia de única vez de Ps. 3.502 millones en intereses de clientes asociados a las cuentas a cobrar y la compensación de deuda con CAMMESA (Ver Sección A. Puntos Destacables); y (iii) Ps. 779 millones durante el 3Q2019, en comparación con Ps. 558 millones de los intereses devengados en cuentas a cobrar denominadas en dólares estadounidenses, relacionadas con el programa FONI; el cual fue parcialmente compensado por (i) una ganancia de Ps. 6.203 millones durante el 3Q2019 por la diferencia de tipo de cambio sobre activos operativos (principalmente en las cuentas a cobrar FONI), en



comparación con la ganancia de 9.477 millones durante el 3Q2018, (ii) un cargo no efectivo de Ps. 616 millones relacionado con la disminución de bienes de uso durante el 3Q2019.

La ganancia neta consolidada fue de Ps. 3.526 millones y la ganancia neta para los accionistas fue de Ps. 4.167 millones o Ps. 2,77 por acción, en el 3Q2019, en comparación con los Ps. 5.426 millones y 5.893 millones, respectivamente, o Ps. 3,92 por acción en el 3Q2018. Además de los factores mencionados anteriormente, el ingreso neto (i) se vio impactado negativamente por gastos financieros más altos que alcanzaron la suma de Ps. 9.712 millones en el 3Q2019, en comparación con los Ps. 4.634 millones en el 3Q2018, principalmente debido a los intereses devengados sobre un saldo de deuda mayor durante el período, relacionado con los préstamos obtenidos durante los proyectos de expansión de energía térmica y energías renovables y la adquisición de la planta Brigadier López, y la diferencia de cambio sobre tales préstamos, los cuales están denominados principalmente en dólares estadounidenses, y (ii) se vio impactado positivamente por un ingreso financiero más alto que alcanzó los Ps. 878 millones en el 3Q2019, en comparación con los Ps. 697 millones en el 3Q2018, debido principalmente a una mayor diferencia de cambio sobre la deuda en dólares estadounidenses y los activos financieros (que no incluyen FONI y otras cuentas a cobrar). Asimismo, los resultados de la participación en las ganancias de los asociados disminuyeron a Ps. 431 millones en el 3Q2019, en comparación con los Ps. 613 millones en el 3Q2018, debido principalmente a resultados más bajos de las operaciones de Ecogas.

Finalmente, la ganancia por el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda alcanzó Ps. 698 millones durante el 3Q2019, en comparación con la pérdida por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda, neto, de Ps. 1.268 millones en el 3Q2018.

El cobro de FONI alcanzó los Ps. 2.177 millones en el 3Q2019 - IVA incluido- (equivalente a aproximadamente USD 38 millones, a la tasa de cambio al 30 de septiembre de 2019) asociados con las cuentas por cobrar FONI por las Centrales San Martín, Manuel Belgrano y Vuelta de Obligado, que incluye una porción de los montos relacionados a las cuotas 1 a 10 (ver Sección A. Puntos destacables para más información).

Análisis de los resultados del 9M2019

Las ganancias de las operaciones continuadas aumentaron un 70% a Ps. 21.998 millones en los 9M2019, en comparación con los Ps. 12.955 millones en los 9M2018. El aumento en las ganancias se debió principalmente a:

- (i) Un aumento de 5 puntos porcentuales en la disponibilidad de las unidades térmicas bajo Energía Base, el cual fue de un 93 % en los 9M2019, en comparación con el 88% durante los 9M2018,
- (ii) Un aumento en el tipo de cambio para los 9M2019 mayor que la inflación para el período, el cual impactó en las tarifas establecidas en dólares estadounidenses, en términos de pesos



- argentinos corrientes al fin del período. Como referencia, la tasa de cambio durante los 9M2019 aumentó un 77%, en comparación con los 9M2018, mientras que la tasa de inflación para el período de doce meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 fue de 54%.
- (iii) Un aumento en la remuneración del combustible para las unidades bajo el marco regulatorio Energía Base (y otros conceptos relacionados), los cuales ascendieron a Ps. 6.521 millones durante los 9M2019, principalmente debido al ingreso de acuerdo con la Res. 70/18, en algunas unidades regidas por el marco regulatorio Energía Base (ver “Factores que Afectan nuestro Resultados de Operaciones – Nuestras Ganancias – La Energía Base”), en comparación con Ps. 928 millones durante los 9M2018,
 - (iv) Ps. 3.786 millones en Ventas bajo contratos, en comparación con los Ps. 518 millones en los 9M2018, debido principalmente a las ganancias relacionadas con la Planta Brigadier López, que fue adquirida en junio de 2019, la generación de energía de los parques eólicos Achiras y La Castellana I, los cuales iniciaron las operaciones durante el 3Q2018 y estuvieron en operación durante la totalidad de los 9M2019; y la Castellana II y la Genoveva II, que iniciaron operaciones durante junio y septiembre de 2019, respectivamente.

Esto se vio parcialmente compensado por una disminución en los precios de la energía para las unidades comprendidas en el marco regulatorio Energía Base establecido por la Res.1/19, que comenzó el 1 de marzo de 2019, y una disminución del 2% en la energía generada durante los 9M2019, en comparación con los 9M2018.

La ganancia bruta aumento un 53% hasta alcanzar los Ps. 10.590 millones, comparado con los Ps. 6.921 millones en los 9M2018. Este aumento se debió a (i) el aumento en los ingresos mencionado anteriormente, el cual fue compensado parcialmente por un aumento en el costo de las ventas que ascendió a Ps. 11.408 millones, un aumento del 89% en comparación con los Ps. 6.035 millones en los 9M2018. El aumento en el costo de las ventas se debió principalmente a:

- (i) Un aumento en la compra de combustible (y conceptos relacionados) utilizado en nuestras unidades que venden vapor o electricidad bajo contratos o Energía Base (cuando corresponda), que alcanzó la suma de Ps. 6.064 millones durante los 9M2019, en comparación con los Ps. 1.471 millones en los 9M2018, debido a:
 - a. El costo del combustible auto-suministrado comprado de acuerdo con la Res. 70/18 descripta anteriormente;
 - b. Un aumento en el precio del gas natural utilizado en las unidades que generan vapor o energía eléctrica de acuerdo con el marco Energía Plus, principalmente debido a un aumento en la tasa de cambio de los 9M2019 en comparación con los 9M2018, mayor que la inflación entre períodos, el cual impactó en los precios del gas natural denominados en dólares estadounidenses, en términos de pesos argentinos corrientes al final del período en evaluación. Como referencia, la tasa de cambio promedio durante los 9M2019 aumentó un 77%, en comparación con los 9M2018, mientras que la tasa de

inflación para el mismo período de doce meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 fue del 54%.

- (ii) Un aumento del 17% en los costos de producción no relacionados con el combustible, que ascendió a la suma de Ps. 5.344 millones en los 9M2019, en comparación con los Ps. 4.564 millones en los 9M2018 principalmente debido a (i) un aumento de Ps. 195 millones como compensación a empleados, lo que desde junio de 2019 incluye al personal de la planta Brigadier López, (ii) un aumento de Ps. 236 millones en costos de mantenimiento, (iii) un aumento de Ps. 218 millones de depreciación relacionado con la expansión en Propiedades, Planta y Equipos.

El Margen de Ganancia Bruta alcanzó un 48% durante los 9M2019, en comparación con el 53% en los 9M2018. El cambio estuvo principalmente relacionado con los efectos de la Res. 70/18, la cual aumentó tanto los ingresos como los costos de la producción de energía de las unidades térmicas.

Los resultados operativos antes de otros resultados operativos, neto, aumentó un 59% hasta alcanzar la suma de Ps. 8.983 millones, en comparación con los Ps. 5.635 millones en los 9M2018. Este aumento se debió a (i) el aumento mencionado anteriormente en las ganancias brutas y (ii) un aumento proporcionalmente menor en los gastos administrativos y de ventas que alcanzó los Ps. 1.607 millones, un aumento del 25% comparado con los Ps. 1.286 millones en los 9M2018. Este aumento se debió principalmente a (i) un aumento del 46% en impuestos sobre transacciones bancarias, debido al aumento de ganancias, costos y la adquisición de la planta Brigadier López, entre otros.

El EBITDA ajustado fue de Ps. 24.316 millones en los 9M2019, en comparación con los Ps. 41.409 millones en los 9M2018, que incluyó una ganancia de Ps. 15.170 millones durante los 9M2018 por una ganancia única de la Habilitación para Operaciones Comerciales de CVO (el “efecto CVO”). Sin tomar en cuenta esta ganancia extraordinaria, la disminución hubiera sido del 8%. Esta variación se debió principalmente a (i) una ganancia de Ps. 9.275 millones durante los 9M2019, menor que la ganancia de Ps. 17.865 millones durante los 9M2018 de la diferencia en cuentas a cobrar denominadas en dólares estadounidenses principalmente relacionadas con el programa FONI, el cual fue parcialmente compensado por (ii) un aumento en los resultados de operaciones antes de otros ingresos por operaciones, netos mencionados anteriormente, (ii) una ganancia de única vez de Ps. 3.502 millones de clientes asociados a cuentas a cobrar y la compensación de deuda con CAMMESA (Ver Sección A. Puntos Destacables), (iii) una ganancia de Ps. 5.492 millones durante los 9M2019, en comparación con Ps. 1.459 millones de intereses devengados de clientes, principalmente relacionados con FONI y cuentas a cobrar similares.

La ganancia neta consolidada fue de Ps. 6.562 millones y la ganancia neta para los accionistas fue de Ps. 7.022 millones o Ps. 4,67 por acción, en los 9M2019, en comparación con los Ps. 24.204 millones y 25.102 millones, respectivamente, o Ps. 16,68 por acción en los 9M2018, que incluyó una ganancia de



Ps. 15.170 millones – antes del impuesto a las ganancias – devengada durante los 9M2018 proveniente de una ganancia de única vez por la Habilitación para Operaciones Comerciales de CVO (el “efecto CVO”). Además de los factores mencionados anteriormente, el ingreso neto se vio impactado negativamente por (i) gastos financieros más altos que alcanzaron la suma de Ps. 12.190 millones en los 9M2019, en comparación con los Ps. 7.928 millones en los 9M2018, principalmente debido a los intereses devengados en un saldo de deuda mayor durante el período, relacionado con los préstamos obtenidos durante los proyectos de expansión de energía térmica y energías renovables y la adquisición de la planta Brigadier López, y la diferencia de cambio sobre tales préstamos, los cuales están denominados en dólares estadounidenses, y (ii) un ingreso financiero más bajo que alcanzó los Ps. 1.974 millones en los 9M2019, en comparación con los Ps. 2.581 millones en los 9M2018, debido principalmente a la menor diferencia de cambio sobre la deuda en dólares estadounidenses y los activos financieros (que no incluyen FONI y otras cuentas a cobrar). Asimismo, los resultados de la participación en las ganancias de los asociados disminuyeron a Ps. 818 millones en los 9M2019, en comparación con los Ps. 1.359 millones en los 9M2018, debido principalmente a resultados más bajos de las operaciones de Ecogas.

Finalmente, la pérdida por el poder adquisitivo neto de la moneda alcanzó Ps. 2.272 millones durante los 9M2019, en comparación con los Ps. 2.514 millones en los 9M2018.

El cobro de FONI alcanzó los Ps. 7.101 millones en los 9M2019- IVA incluido- (equivalente a aproximadamente USD 123 millones, a la tasa de cambio al 30 de septiembre de 2019) asociados con las cuentas a cobrar FONI para las Centrales San Martín, Manuel Belgrano y Vuelta de Obligado, que incluye una porción de los montos relacionados a las cuotas 1 a 10 (ver Sección A. Puntos destacables para más información).



Situación financiera

Al 30 de septiembre de 2019, la Sociedad y sus subsidiarias presentaron Efectivo y Equivalentes de Efectivo por Ps. 1,6 mil millones y otros Activos Financieros Corrientes de Ps. 5,1 mil millones.

Los préstamos que recibimos para financiar la expansión de la capacidad instalada actual, que incluye la construcción del proyecto térmico Luján de Cuyo, y los parques eólicos La Castellana I, Achiras y La Castellana II, y la adquisición de la Estación Brigadier López. El siguiente cuadro detalla la Posición de Deuda Neta de Central Puerto (individualmente) y de sus subsidiarias:

<i>Millones de pesos</i>	<i>Al 30 de septiembre de 2019</i>
Efectivo y equivalentes de efectivo (Central Puerto S.A. individualmente considerada)	765
Otros activos financieros efectivo (Central Puerto S.A. individualmente considerada)	4.790
Deudas financieras efectivo (Central Puerto S.A. individualmente considerada)	(21.384)
<i>Compuesto por:</i>	
Deuda financiera (corriente) (Central Puerto S.A. individualmente considerada)	(3.650)
Deuda financiera (no corriente) (Central Puerto S.A. individualmente considerada)	(17.734)
Subtotal de la Posición de Deudas Neta Individual de Central Puerto S.A.	(15.829)
Efectivo y equivalentes de efectivo de las subsidiarias	832
Otros activos financieros de las subsidiarias	326
Deuda financiera de las subsidiarias	(11.439)
<i>Compuesto por:</i>	
Deuda financiera de las subsidiarias (corriente)	(996)
Deuda financiera de las subsidiarias (no corriente)	(10.443)
Subtotal de la Posición de Deuda Neta de las Subsidiarias	(10.281)
Posición de Deuda Neta Consolidada	(26.110)

Flujos de efectivo de los 9M2019

<i>Millones de pesos</i>	<i>9M2019 al 30 de septiembre de 2019</i>
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del período	317
Flujos de efectivo netos de las actividades de operación	7.327



Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(18.933)
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	12.015
Diferencia de cotización y otros resultados financieros	546
Pérdida por la exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda generada por el efectivo y equivalentes de efectivo	326
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	1.598

El efectivo neto de las actividades de operación fue de Ps. 7.327 millones durante los 9M2019. Este flujo de efectivo proviene de (i) Ps. 22.788 millones de ingresos de operaciones de operaciones continuadas obtenido durante los 9M2019; (ii) Ps. 11.512 millones debido a la reducción de deudores comerciales, en especial relacionadas con los cobros de FONI; (iii) Ps. 3.848 millones por el cobro de intereses de clientes, lo que incluye los intereses de FONI, durante el período, *menos* (vi) las partidas que no implican salidas de efectivo que se incluyen en él, incluidos los Ps. 9.275 millones de la diferencia cambiaria en los deudores comerciales; y (iii) Ps. 7.965 millones del impuesto a las ganancias pagado, y (vi) Ps. 8.020 millones del efecto *no-cash*, por las pérdidas sobre la reexpresión del poder adquisitivo neto.

El efectivo neto utilizado en actividades de inversión fue de Ps. 18.933 millones en los 9M2019. Este monto se debió principalmente a (i) pagos que alcanzaron la suma de Ps. 9.993 millones para la compra de propiedades, plantas y equipos para la construcción de proyectos de energía renovable y termoeléctrica, y (ii) Ps. 7.578 millones para la compra de la Planta Brigadier López, y (o) Ps. 1.723 millones invertidos en la adquisición de activos financieros a corto plazo, netos.

El efectivo neto utilizado en actividades de financiación fue de Ps. 12.015 millones en los 9M2019. Este monto fue el resultado de los préstamos de Ps. 14.059 millones obtenido para los proyectos de expansión mencionados arriba (ver Sección A. Puntos Destacables) principalmente relacionados con la adquisición de la Planta Brigadier López, lo cual se compensó parcialmente por (i) los intereses y los gastos financieros pagados, relacionados con los préstamos recibidos para los proyectos de expansión, por el monto neto de Ps. 1.971 millones, y (ii) Ps. 584 millones en pagos de capital del préstamo.

E. Tablas
a. Estado de Resultados Consolidado

	3Q2019	3Q2018
	No auditado	No auditado
	Miles de Ps.	Miles de Ps.
Ingresos de actividades ordinarias	7.770.497	5.662.198
Costos de ventas	(3.195.246)	(2.303.086)
Ganancia bruta	4.575.251	3.359.112
Gastos de administración y de ventas	(591.510)	(431.562)
Otros ingresos de operaciones	10.334.177	10.384.767
Otros gastos de operaciones	(268.032)	(171.046)
Desvalorización de propiedades, planta y equipos	(615.674)	-
Ganancia operativa	13.434.212	13.141.271
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	698.433	(1.267.652)
Ingresos financieros	877.628	697.420
Gastos financieros	(9.712.149)	(4.633.750)
Participación en los resultados netos de las asociadas	430.090	613.276
Ganancias antes del impuesto a las ganancias correspondiente a operaciones continuadas	5.728.214	8.550.565
Impuesto a las ganancias del período	(2.202.523)	(3.124.741)
Ganancia Neta del período correspondiente a operaciones continuadas	3.525.691	5.425.824
OPERACIONES DISCONTINUADAS		
Ganancia después del impuesto a las ganancias del período correspondiente a operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia neta del período	3.525.691	5.425.824
Atribuible a :		
Propietarios de la controladora	4.166.765	5.892.934
Participaciones no controladoras	(641.074)	(467.110)
	3.525.691	5.425.824
Ganancias por acción:		
Básica y diluida (Ps.)	2,77	3,92
Ganancias por acción por operaciones continuadas:		
Básica y diluida (ARS)	2,77	3,92



	9M 2019	9M 2018
	No auditado	No auditado
	Miles Ps.	Miles Ps.
Ingresos	21.998.264	12.955.355
Costos de ventas	(11.408.117)	(6.034.603)
Ganancia bruta	10.590.147	6.920.752
Gastos de administración y de comercialización	(1.607.075)	(1.285.896)
Otros ingresos de operaciones	14.769.209	19.624.211
Otros gastos de operaciones	(348.122)	(310.070)
Desvalorización de propiedades, planta y equipos	(615.674)	-
Actualización crédito CVO	-	15.169.878
Ganancia operativa	22.788.485	40.118.875
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(2.272.455)	(2.513.959)
Ingresos financieros	1.974.265	2.581.384
Gastos financieros	(12.190.049)	(7.927.693)
Participación en los resultados netos de las asociadas	818.192	1.359.252
Ganancias antes del impuesto a las ganancias correspondiente a operaciones continuadas	11.118.438	33.617.859
Impuesto a las ganancias del período	(4.556.656)	(9.794.213)
Ganancia Neta del período correspondiente a operaciones continuadas	6.561.782	23.823.646
OPERACIONES DISCONTINUADAS		
Ganancia después del impuesto a las ganancias del período correspondiente a operaciones discontinuadas	-	380.284
Ganancia neta del período	6.561.782	24.203.930
Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	7.022.198	25.101.998
Participaciones no controladoras	(460.416)	(898.068)
	6.561.782	24.203.930
Ganancias por acción:		
Básica y diluida (Ps.)	4,67	16,68
Ganancias por acción por operaciones continuadas:		
Básica y diluida (ARS)	4,67	16,42

b. Estado consolidado de posición financiera

	Al 30 de septiembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	No auditado	No auditado
	Miles de Ps.	Miles de Ps.
Activo		
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipos	55.162.864	31.074.433
Activos intangibles	2.711.293	3.077.574
Inversiones en asociados	3.208.102	2.751.609
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	24.098.767	22.955.971
Otros activos no financieros	228.829	306.998
Inventarios	102.148	102.840
	85.512.003	60.269.425
Activo corriente		
Inventarios	378.894	304.163
Otros activos no financieros	708.294	681.769
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.010.192	14.566.793
Otros activos financieros	5.115.892	2.705.197
Efectivo y colocaciones de corto plazo	1.597.704	316.627
	18.810.976	18.574.549
Total de activos	104.322.979	78.843.974
Patrimonio y Pasivos		
Capital	1.514.022	1.514.022
Ajuste del capital	16.325.973	16.325.973
Reserva legal	2.129.200	527.913
Reserva facultativa	24.728.144	6.067.229
Resultados no asignados	7.022.198	20.262.202
Patrimonio neto atribuible los propietarios de la controladora	51.719.537	44.697.339
Participaciones no controladoras	356.585	643.967
Patrimonio neto	52.076.122	45.341.306
Pasivo no corriente		
Otros pasivos no financieros	4.324.224	2.697.211
Deudas y préstamos que devengan interés	28.177.557	7.165.689
Deudas de CAMMESA	-	1.382.876
Pasivos por compensaciones y beneficios a empleados	153.667	204.436
Pasivo por impuesto diferido	6.668.698	6.600.325
	39.324.146	18.050.537
Pasivo corriente		



Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.799.061	2.381.998
Otros pasivos no financieros	2.442.987	2.287.037
Deudas CAMMESA	-	2.496.286
Deudas y préstamos que devengan interés	4.645.670	926.230
Pasivo por compensaciones y beneficios a empleados	460.790	538.619
Impuesto a las ganancias a pagar	940.111	6.081.852
Provisiones	634.092	740.109
	12.922.711	15.452.131
Total pasivo	52.246.857	33.502.668
Total de patrimonio y pasivo	104.322.979	78.843.974



**c. Estado de Flujo de Efectivo Consolidado**

	9M2019	9M2018
	No auditado	No auditado
	Miles de Ps.	Miles de Ps.
Actividades de operación		
Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias de operaciones continuadas	11.118.438	33.617.859
Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias de operaciones discontinuadas	-	452.762
Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias	11.118.438	34.070.621
Ajustes para conciliar la ganancia del período antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1.305.809	1.088.052
Resultado neto por reemplazo / baja de propiedades planta y equipo	-	114.040
Desvalorización de propiedad, planta y equipos	615.674	-
Amortización de activos intangibles	373.960	347.731
Actualización créditos CVO	228.138	(2.297)
Intereses de clientes ganados	-	(15.169.878)
Ingresos financieros	(5.491.620)	(1.459.090)
Costos financieros	(1.974.265)	(2.581.384)
Participación en los resultados netos de asociadas y subsidiarias	12.190.049	7.927.693
Movimiento en provisiones y cargo plan de beneficios a largo plazo a los empleados	(818.192)	(1.359.252)
Diferencia de cambio de clientes	20.257	7.772
Resultado por venta de la planta de La Plata	132.336	152.871
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda	(9.275.363)	(17.865.000)
Ajustes para conciliar la ganancia del período antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:	-	(721.083)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(8.020.358)	(5.626.256)
Cambios en los activos y pasivos operativos:		
Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.512.045	3.723.756
Aumento de otros activos no financieros, financieros y de inventarios	(250.533)	(464.939)
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, otros pasivos no financieros y pasivos por beneficios a los empleados	(221.755)	2.681.029
	11.444.620	4.864.386
Intereses cobrados	3.847.596	43.640



Impuesto a las ganancias pagado	(7.965.016)	(4.184.488)
Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de operación	7.327.200	723.538
Actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos	(9.993.157)	(6.563.908)
Adquisición de la Central Termoeléctrica Brigadier López	(7.578.302)	-
Cobro por venta de la planta de La Plata	-	861.840
Dividendos cobrados	361.863	1.256.911
(Adquisición) Venta de activos financieros disponibles para la venta, neta	(1.723.107)	1.885.522
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(18.932.703)	(2.559.635)
Actividades de financiamiento		
Obtención de adelantos en cuentas corrientes bancarias y cuentas comitentes, netos	358.392	36.446
Préstamos recibidos	14.058.734	5.454.280
Préstamos pagados	(584.374)	(3.435.472)
Intereses y otros costos financieros de préstamos pagados	(1.970.651)	(519.096)
Aporte de participaciones no controladoras	173.570	426.529
Dividendos pagados	(20.793)	(1.954.748)
Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de financiación	12.014.878	7.939
Aumento (Disminución) de efectivo y colocaciones de corto plazo	409.375	(1.828.158)
Diferencia de cambio y otros resultados financieros	546.110	1.939.360
RECPAM generado por el efectivo y las colocaciones a corto plazo	325.592	977.218
Efectivo y colocaciones a corto plazo al 1° de enero	316.627	180.192
Efectivo y colocaciones a corto plazo al 30 de septiembre	1.597.704	1.268.612



F. Información de la llamada en conferencia

Se realizará una llamada en conferencia para comentar los resultados del Tercer Trimestre 2019 de Central Puerto el 12 de noviembre de 2019 a las 12 h, hora de Nueva York/ 14 h, hora de Buenos Aires.

La misma contará con la participación del señor Jorge Rauber, Chief Executive Officer, y Fernando Bonnet, Chief Financial Officer. Para acceder a la llamada en conferencia, llamar:

Participantes de Estados Unidos (línea gratuita): +1-888-317-6003

Participantes de Argentina (línea gratuita): 0800-555-0645

Participantes Internacionales: +1-412-317-6061

Código de acceso: 0531841

La Sociedad también transmitirá en vivo el audio de la conferencia en la sección Relación con el Inversor del sitio web de la Sociedad www.centralpuerto.com. Por favor, disponga de tiempo adicional antes de la conferencia para poder visitar el sitio web y descargar los programas que pudiese necesitar para escuchar el audio. La llamada estará disponible para poder ser escuchada hasta el 11 de noviembre de 2020, al número +1-412-317-0088, con el código de acceso #10136493 y en la página web de la Sociedad en la sección Relación con el Inversor.

Encontrará mayor información de la Sociedad en los siguientes sitios:

- <http://investors.centralpuerto.com/>
- www.sec.gov
- www.cnv.gob.ar

Glosario

En este informe, excepto que se indique lo contrario o cuando el contexto requiera lo contrario:

- “CMMESA” se refiere a Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima;
- “COD” se refiere a la fecha de operación comercial;
- “CVP” se refiere al Costo Variable de Producción de producir energía, que declaran las empresas generadoras a CMMESA;
- “Efecto CVO” se refiere a la actualización de las cuentas por cobrar de CVO y los intereses provenientes de la Habilitación para Operaciones Comerciales de la Planta CVO;
- “Ecogas” se refiere de manera colectiva a: Distribuidora de Gas Cuyana (“DGCU”), y su sociedad controlante Inversora de Gas Cuyana (“IGCU”) y Distribuidora de Gas del Centro (“DGCE”), y su sociedad controlante Inversora de Gas del Centro (“IGCE”);
- “Energía Base” (energía de legado) se refiere al marco regulatorio establecido en la Resolución SE N° 95/13 y sus modificatorias y, a partir de febrero del 2017, regulada por la Resolución SEE N° 19/17;
- “FONINVEMEM” o “FONI” se refiere al Fondo para Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista; y Programas Similares, incluyendo el Acuerdo de Central Vuelta de Obligado (CVO);
- “MATER” se refiere a Mercado a Término de Energía Renovable, es el marco regulatorio que le permite a los generadores vender energía eléctrica de recursos renovables de manera directa a grandes usuarios;
- “p.p.” se refiere a puntos porcentuales;

Descargo de responsabilidad

Redondeo de montos y porcentajes: Ciertos montos y porcentajes incluidos en este informe han sido redondeados para facilitar la presentación. Las figuras porcentuales incluidas en esta publicación no siempre han sido calculadas en base a dichas figuras redondeadas, si no que se realizaron con los números previos a ese redondeo. Por esta razón, ciertos montos porcentuales en este informe pueden variar de aquellos que se obtuvieron al realizar los mismos cálculos con los montos en los estados contables. Asimismo, algunos otros montos que aparecen en esta publicación pueden no otorgar un resultado preciso debido al redondeo.

Este informe contiene ciertos parámetros, que incluyen información por acción, información operacional, y otros, los cuales no tienen significados estandarizados o métodos de cálculo estándar y por lo tanto, dichas medidas podrían no ser comparadas con medidas similares utilizadas por otras empresas. Se han incluido dichos parámetros en este informe para otorgarle al lector indicadores adicionales para evaluar el desempeño de la Sociedad; sin embargo, esas medidas no son indicadores confiables del desempeño futuro de la Sociedad y el desempeño futuro podría no ser comparable con el desempeño en periodos previos.

INFORMACIÓN ADICIONAL

Central Puerto publica de manera rutinaria información importante para los inversores en la sección Relación con el Inversor en su página web, www.centralpuerto.com. En ocasiones, Central Puerto puede utilizar su página web como un canal de distribución de material de la información de la Sociedad. En consecuencia, los inversores deberían controlar la sección Relación con el Inversor en la página web de Central Puerto, además de estos informes, presentaciones ante la SEC, llamadas en conferencia pública y transmisiones online. La información contenida en la página web de la Sociedad, o que se puede acceder a través de ella, no se incorpora como referencia y no es parte de este informe.

DECLARACIONES DE PRECAUCIÓN RELEVANTES A LA INFORMACIÓN A FUTURO

Este informe contiene cierta información a futuro y declaraciones a futuro como se define en la legislación relativa a los títulos valores (referidos de manera colectiva en este Informe de Resultados como “declaraciones a futuro”) que constituyen declaraciones a futuro. Todas las declaraciones que no sean declaraciones de hechos históricos son declaraciones a futuro. Las palabras “anticipar”, “creer”, “podría”, “esperar”, “debería”, “planificar”, “pretender”, “podrá”, “estimar” y “potencial”, y expresiones similares, en cuanto se refieran a la sociedad, identifican declaraciones a futuro.

Las declaraciones que conciernen resultados futuros, posibles o asumidos, de operaciones, estrategias de negocios, planes de financiación, posición competitiva, ambiente industrial, oportunidades



potenciales de crecimiento, los efectos de regulaciones futuras y los efectos de la competencia, generación de energía esperada y planes de inversión de capital, son algunos ejemplos de declaraciones a futuro. Este tipo de declaraciones se basan necesariamente en un número de factores y de presunciones que, considerados razonables por la gerencia, están inherentemente afectados por incertidumbres y contingencias empresariales, económicas y de competencia, lo que podría causar que los resultados, el desempeño o los logros reales de la Sociedad sean significativamente diferentes de cualquier resultado, desempeño o logro futuro expresado o implicado en las declaraciones a futuro.

La Sociedad no está obligada a actualizar declaraciones a futuro excepto cuando sea requerido por la legislación relativa los títulos valores. Información adicional acerca de los riesgos e incertidumbres asociados con estas declaraciones a futuro y el negocio de la Sociedad pueden encontrarse en las declaraciones públicas de la Sociedad registradas en EDGAR (www.sec.gov).

EBITDA AJUSTADO

En este informe, el EBITDA ajustado, un indicador financiero que no está afectado por las NIIF, se define como el ingreso neto del período, *más* los gastos financieros, *menos* los ingresos financieros, *menos* la participación en las ganancias de los asociados, *menos* la depreciación y amortización, *más* el gasto del impuesto a las ganancias, *más* la depreciación y amortización, *menos* los resultados netos de operaciones discontinuadas.

Se cree que el EBITDA ajustado otorga información suplementaria útil para inversores acerca de la Sociedad y sus resultados. El EBITDA ajustado se encuentra dentro de los indicadores utilizados por la gerencia de la Sociedad para evaluar el desempeño financiero y operacional y tomar decisiones financieras y operacionales día a día. Asimismo, el EBITDA ajustado se utiliza de manera frecuente por los analistas de títulos valores, inversores y otras partes para evaluar empresas en la industria. El EBITDA ajustado puede ser útil para los inversores ya que otorga información adicional acerca de tendencias en el núcleo del desempeño operacional antes de considerar el impacto en la estructura de capital, depreciación, amortización e impuestos a los resultados.

El EBITDA ajustado no debería considerarse de forma aislada o como un sustituto de otros indicadores de desempeño financiero informado de acuerdo con las NIIF. El EBITDA ajustado tiene algunas limitaciones como herramienta analítica, que incluyen:

- El EBITDA ajustado no refleja los cambios en nuestras necesidades de capital de trabajo o los compromisos contractuales, incluso los requisitos de efectivo para ello;



- El EBITDA ajustado no refleja nuestros gastos financieros, o los requisitos de efectivo para saldar los intereses o los pagos principales de nuestras deudas, o los ingresos derivados de intereses u otros intereses financieros;
- El EBITDA ajustado no refleja nuestro gasto de impuesto a las ganancias o los requisitos de efectivo para liquidar nuestros impuestos a las ganancias;
- A pesar de que la depreciación y la amortización son cargos no monetarios, los bienes que se deprecian o amortizan frecuentemente deben ser reemplazados en el futuro, y el EBITDA ajustado no refleja ningún requisito de efectivo para esos reemplazos;
- A pesar de que la participación en las ganancias de los asociados es un cargo no monetario, el EBITDA ajustado no considera la potencial cobro de dividendos; y
- Otras empresas pueden calcular el EBITDA ajustado de manera diferente, lo que limita su utilidad como medida comparativa.

La Sociedad compensa las limitaciones inherentes asociadas al uso del EBITDA ajustado a través de la divulgación de estas limitaciones, la presentación de los estados contables consolidados de la Sociedad de acuerdo con las NIIF y la conciliación del EBITDA ajustado al indicador de NIIF con el que pueda ser más directamente comparable, el ingreso neto. Para la conciliación del ingreso neto con el EBITDA ajustado, ver las tablas incluidas en este informe.