

Central Puerto: Resultados 2do Trimestre 2020

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

Buenos Aires, 26 de agosto - Central Puerto S.A (en adelante, “Central Puerto” o la “Sociedad”) (NYSE: CEPU), una de las compañías líderes en generación eléctrica en Argentina, presenta sus resultados financieros consolidados para el **Segundo Trimestre 2020** (“Segundo Trimestre” o “2.ºT 2020”, y “Primer Semestre” o “1.ºS 2020”, respectivamente).

El día **27 de agosto de 2020 a las 10 a.m. ET** (ver detalles abajo) se llevará a cabo una llamada conferencia para debatir los resultados financieros del **Segundo Trimestre de 2020**. Toda la información se presenta de manera consolidada, salvo que se indique lo contrario.

Los estados contables del **trimestre y del ejercicio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020** 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 medida corriente al finalizar el período informado, que incluye las cifras financieras de períodos informados 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 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. Este informe no incluye toda la información financiera de la Sociedad, por lo que los inversores deberían leer este informe junto con los estados contables consolidados de Central Puerto para el trimestre finalizado el martes, 30 de junio de 2020 y las notas a dichos estados contables. Tales documentos estarán disponibles en el sitio web de la Sociedad.

A. Puntos destacables del 2.º T 2020

En el 2.º T 2020, la generación de energía disminuyó un 18% hasta alcanzar 2.673 GWh, en comparación con 3.256 GWh durante el mismo período en 2019 (ver Sección B. Principales Parámetros Operativos), mayormente debido a la indisponibilidad de la unidad LDCUCC25 durante el trimestre, como resultado de una falla significativa en su transformador principal y una menor demanda de

energía eléctrica debido a la Cuarentena, lo que afectó la generación de energía de unidades termoeléctricas. Esto fue parcialmente compensado por el aumento en la generación de energía de los nuevos parques eólicos de energía renovable La Castellana II, La Genoveva II, Manque y Los Olivos (para más información, ver Sección B. Principales Parámetros Operativos).

La disponibilidad de las unidades termoeléctricas fue del 82%, en comparación con el 92% del 2.ºT 2019, y un promedio de mercado del 84% para el 2.ºT 2020, que se debió en mayor medida a la indisponibilidad de la unidad LDCUCC25 (para más información, ver la Sección A. Puntos destacables del 2.ºT 2020).

“A pesar de los desafíos actuales, seguimos desarrollando nuestras operaciones y planes de expansión para nuestros proyectos de energía termoeléctrica y renovable, sirviendo a nuestros clientes y a la comunidad.”

Jorge Rauber, CEO de Central Puerto

Efectos de las medidas de cuarentena debido a la crisis por Covid-19. El 20 de marzo de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 297/2020, por el cual se estableció la política de aislamiento social preventivo y obligatorio (“la Cuarentena”), como una medida de salud pública para contener los efectos del brote de la COVID-19.

Como resultado, la demanda de energía eléctrica disminuyó un 11,0% y un 7,6% en abril y mayo de 2020, en comparación con los mismos meses en 2019. Sin embargo, aunque estas medidas continúan en vigencia a la fecha de esta publicación, se aprobaron nuevas excepciones para determinadas actividades económicas y flexibilizaciones en algunas partes del país con menor circulación del virus. En junio de 2020, la demanda aumentó un 1,2% en comparación con la demanda de junio de 2019, debido al incremento en la actividad económica y las bajas temperaturas durante el invierno. Por lo tanto, durante el 2.ºT 2020, la demanda de electricidad disminuyó un 5,5%, en comparación con el mismo período en el año 2019.

Asimismo, en julio del 2020 la demanda aumentó un 1,5%, en comparación con el mismo mes del año 2019.

Con respecto a los proyectos de expansión, inicialmente la construcción de infraestructura del sector privado de energía no se incluyó como una exención a la Cuarentena, pero el 7 de abril de 2020 se consideró como tal. Por lo tanto, luego de tomar todas las precauciones necesarias e implementar los protocolos correspondientes para proteger al personal y a la comunidad de donde se desarrollan los proyectos, se retomó la construcción del parque eólico de La Genoveva I y de la nueva planta Terminal 6-San Lorenzo el 9 de abril y el 27 de abril de 2020, respectivamente.

Debido a estas restricciones, se espera que las COD de La Genoveva I y Terminal 6-San Lorenzo se retrasen y dependan de la evolución de la situación en las regiones en las cuales se localizan ambos proyectos y de las medidas implementadas por el gobierno.

De acuerdo con la situación general, la Secretaría de Energía estableció una extensión de 185 días de la fecha de vencimiento para la finalización (COD) de todos los proyectos en construcción.

Energía Convencional

Indisponibilidad de la unidad LDCUCC25 (306,4 MW). Durante abril de 2020, el ciclo combinado Siemens de la planta Luján de Cuyo se tornó no disponible debido a una falla significativa en su transformador principal. El 16 de julio de 2020, la unidad volvió a funcionar luego de reemplazar el equipamiento dañado con un transformador de soporte almacenado en la planta de Buenos Aires. La inactividad implicó una reducción en la generación de energía y la disponibilidad energética, lo cual causó un gran impacto económico durante el 2.º T 2020. Sin embargo, la Sociedad cuenta con un seguro de Todo Riesgo Operativo y Pérdida de Beneficio que cubre dichas pérdidas.

Suspensión del ajuste de precio para las unidades bajo el marco regulatorio Energía Base. El 27 de febrero de 2020, la Secretaría de Energía emitió la Res. N° 31/2020, la cual reemplaza el esquema de precios para las unidades de generación bajo el marco regulatorio de Energía Base. Los precios fijados en pesos argentinos tienen un ajuste mensual de acuerdo con la siguiente fórmula: (i) 60% del IPC más (ii) 40% IPMI (como lo determina el Anexo VI de la Resolución 31/2020). Sin embargo, el 8 de abril del 2020, en el contexto de la crisis de la pandemia de Covid-19, la Secretaría de Energía le instruyó a CAMMESA que posponga la aplicación del Anexo VI, hasta nuevo aviso. Al día de la fecha, el mecanismo continúa suspendido.

Energía renovable

Adquisición de participación minoritaria en CP Renovables S.A. El 24 de junio de 2020, con el objetivo de incrementar la exposición de la compañía en el segmento de generación de energía renovable, el Directorio de Central Puerto autorizó la adquisición de una participación accionaria minoritaria en CP Renovables S.A. ("CP Renovables"). Actualmente, Central Puerto tiene una participación del 100% en la sociedad. CP Renovables es propietaria de cinco parques eólicos a través de Entidades Subsidiarias de Propósito Especial (SPV): La Castellana I (100,8 MW), La Castellana II (15,2 MW), Achiras (48 MW), Manque (57 MW) y Los Olivos (22,8 MW), con una capacidad instalada total de 244 MW. Todos los parques se encuentran **operativos**, y operan por encima del factor de carga esperado, Asimismo, **celebraron Contratos de Compra de Energía a largo plazo (PPA)** bajo los cuales venden su producción de electricidad.

En línea con las mismas tendencias del resto del mundo, la energía renovable gana terreno rápidamente en la matriz argentina, desplazando la generación menos eficiente. En un contexto en el que la demanda

de electricidad es menor, los proyectos de energía renovable no se ven afectados dado que tienen **prioridad de despacho**, y, por lo tanto, **venden el 100% de su producción**. En 2019, la generación de energía renovable en Argentina representó el 5,8% del total de la producción, y se espera un aumento significativo en el año 2020.

Los proyectos de energía renovable implican una serie de ventajas que hacen atractiva esta oportunidad:

- Menor escala y menor complejidad que las plantas termoeléctricas, y pueden operar con menor capital y riesgo, incluso en tiempos de crisis, tales como la actual crisis de la pandemia Covid-19.
- Acceso a fuentes de financiación internacionales bajo estructuras de financiamiento de proyectos que maximizan el aprovechamiento y la eficiencia del uso del capital.
- Los contratos (PPA) bajo el marco regulatorio RenovAr, que incluyen en el caso de CP Renovables, La Castellana I y Achiras, cuentan con una garantía de pago del fondo FODER en la cual el Banco Mundial participa como garante.
- En el caso del resto de los parques eólicos que operan bajo el marco regulatorio Mercado a Término de Energía Renovable (MATER), lo que incluye La Castellana II, Manque y Los Olivos, estos venden energía directamente a los Grandes Usuarios, usualmente con una calificación crediticia alta, bajo acuerdos PPA a largo plazo.
- Flujos de efectivo estables basados en su prioridad de despacho a la red eléctrica y los contratos PPA a largo plazo.

B. Principales parámetros operativos

La siguiente tabla establece los principales parámetros operativos para el 1.ºT2020, comparados con el 1.ºT2019 y el 2.ºT2019; y el 1.º S2020 comparado con el 1.º S2019:

<i>Parámetros principales</i>	2.º T 2020	1.º T 2020	2.º T 2019	Var % (2.º T/2.º T)	1.º S 2020	1.º S 2019	Var % (1.º S/1.º S)
Operaciones continuas							
Generación de energía (GWh)	2.673	3.908	3.256	(18%)	6.581	6.806	(3%)
- Generación de energía eléctrica - Térmica *	1.707	2.686	2.444	(30%)	4.393	4.991	(12%)
- Generación de energía eléctrica – Hidroeléctrica	661	929	665	(1%)	1.589	1.511	5%
- Generación de energía eléctrica – Eólica	305	294	147	107%	599	304	97%
Capacidad instalada (MW;	4.316	4.316	4.082	6%	4.316	4.082	6%
-Capacidad instalada -Térmica (MW)	2.589	2.589	2.493	4%	2.589	2.493	4%

- Capacidad instalada - Hidroeléctrica (MW)	1.441	1.441	1.441	0%	1.441	1.441	0%
- Capacidad instalada - Eólica (MW)	286	286	148	93%	286	148	93%
Disponibilidad - Térmica²	82%	93%	92%	(10 p.p.)	87%	92%	(6 p.p.)
Producción de vapor (miles de toneladas)	260	255	266	(2%)	515	543	(5%)

Fuente: CAMMESA; datos de la sociedad. * Incluye la generación de la Central Brigadier López a partir de abril de 2019.

1 EoP quiere decir "Fin del Período"

2 Disponibilidad promedio ponderada por capacidad de energía. Tiempo muerto debido a que un mantenimiento programado y acordado con CAMMESA no está incluido en la variación.

En el 2.ºT 2020, la generación de energía aumentó un 18% hasta alcanzar 2.673 GWh, en comparación con los 3.256 GWh en el 2.ºT 2019. A modo de referencia, la generación de energía doméstica aumentó 2,8% durante el 2.ºT 2020, en comparación con el 2.ºT 2019, de acuerdo con datos de CAMMESA.

El aumento en la energía generada por Central Puerto se debió a:

- una disminución del 30% o 737 GWh en la generación eléctrica de las unidades termoeléctricas, debido a i) la indisponibilidad de la unidad LDCUCC25 (306,4 MW) mencionada anteriormente, lo que implicó una reducción de 491 GWh, en comparación con el mismo período del año anterior (35 GWh durante el 2.ºT 2020, en comparación con los 526 GWh durante el 2.ºT 2019), y ii) una reducción de 246 GWh para el resto de las unidades termoeléctricas, principalmente relacionada con los efectos de las medidas de Cuarentena debido a la crisis del Covid-19, y
- Un aumento del 1% en la generación de energía de la planta hidroeléctrica Piedra del Águila debido a un mayor flujo de agua de los ríos Limay y Collón Curá, y

Este aumento fue parcialmente compensado por:

- un aumento del 107% en la generación de energía de unidades renovables, que se debió principalmente al funcionamiento durante todo el trimestre de los parques eólicos La Castellana II (15,2 MW) y La Genoveva II (41,8 MW), que comenzaron sus operaciones comerciales durante el 3.ºT 2019, y Manque (57 MW) y Los Olivos (22,8 MW), que comenzaron sus operaciones durante diciembre de 2019 y febrero de 2020, respectivamente.

Finalmente, la producción de vapor presentó una disminución del 2%, hasta alcanzar un total de 260.000 toneladas producidas durante el 2.ºT 2020, en comparación con las 266.000 toneladas durante el 2.ºT 2019, debido principalmente a una reducción en la actividad de refinería de petróleo del cliente, la cual se vio afectada por una disminución en la demanda de combustibles debido a la Cuarentena, la cual comenzó el 20 de marzo de 2020.

En el 1.ºS 2020, la generación de energía aumentó un 3% hasta alcanzar 6.581 GWh, en comparación con los 6.806 GWh en el 2.ºT 2019. A modo de referencia, la generación de energía doméstica aumentó 2,4% durante el 2.ºT 2020, en comparación con el 2.ºT 2019, de acuerdo con datos de CAMMESA.

El aumento en la energía generada por Central Puerto se debió a:

- a) una disminución del 12% o 598 GWh en la generación de eléctrica de unidades termoeléctricas, debido a i) la indisponibilidad de la unidad LDCUCC25 (306,4 MW) mencionada anteriormente, lo que implicó una reducción de 439 GWh, en comparación con el mismo período del año anterior (575 GWh durante el 1.ºS 2020, en comparación con los 1.014 GWh durante el 1.ºS 2019), y ii) una reducción del 478 GWh para el resto de las unidades termoeléctricas, principalmente relacionada con los efectos de las medidas de Cuarentena debido a la crisis del Covid-19, y

Este aumento fue parcialmente compensado por:

- b) Un aumento del 5% en la generación de energía de la planta hidroeléctrica Piedra del Águila debido a un mayor flujo de agua de los ríos Limay y Collón Curá, y
- c) un aumento del 97% en la generación de energía de unidades renovables, que principalmente aumentó debido al funcionamiento durante todo el período de los parques eólicos La Castellana II (15,2 MW) y La Genoveva II (41,8 MW), que comenzaron sus operaciones comerciales durante el 3.ºT 2019, y Manque (57 MW) y Los Olivos (22,8 MW), que comenzaron sus operaciones durante diciembre de 2019 y febrero de 2020, respectivamente.

Finalmente, la producción de vapor presentó una disminución del 5%, hasta alcanzar un total de 515.000 toneladas producidas durante el 2.ºT 2020, en comparación con las 543.000 toneladas durante el 2.ºT 2019, debido principalmente a una reducción en la actividad de refinería de petróleo del cliente, la cual se vio afectada por una disminución en la demanda de combustibles debido a la Cuarentena, la cual comenzó el 20 de marzo de 2020.



C. Finanzas

Magnitudes financieras principales de operaciones continuas

Millones de pesos	2.º T 2020	1.º T 2020	2.º T 2019	Var % (2.º T/2.º T)	1.º S 2020	1.º S 2019	Var % (1.º S/1.º S)
	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410	Sin auditar ¹	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410		Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410	
Ingresos	7.183	8.436	8.307	(14%)	15.619	18.056	(13%)
Costos de ventas	(3.375)	(3.497)	(4.680)	(28%)	(6.872)	(10.400)	(34%)
Ganancia Bruta	3.808	4.939	3.628	5%	8.747	7.656	14%
Gastos de administración y comercialización	(554)	(660)	(601)	(8%)	(1.214)	(1.311)	(7%)
Ingresos operativos antes de otros resultados operativos	3.254	4.279	3.027	7%	7.532	6.344	19%
Otros resultados operativos, netos	3.120	2.385	900	247%	5.505	5.406	2%
Ingresos operativos	6.374	6.664	3.927	62%	13.037	11.750	11%
Depreciación y Amortización	1.220	1.224	488	150%	2.444	1.240	97%
EBITDA ajustado	7.594	7.888	4.415	72%	15.481	12.990	19%
1. Incluye, entre otros, los siguientes conceptos:							
• Diferencias de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI	3.204	2.680	538	495%	5.885	5.111	15%
• Depreciación de propiedad, planta y equipo	(436)	(816)	-	N/A	(1.252)	-	0
EBITDA ajustado excluyendo la diferencia de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI y la depreciación de propiedad, planta y equipo.	4.826	6.022	3.877	24%	10.848	7.879	38%

¹ Las cifras del 1.ºT 2020 están presentadas en la unidad de medida corriente al 30 de junio de 2020, calculadas como los resultados del 1.ºS 2020 *menos* los resultados del 2.ºT 2020.

<i>Tipo de cambio promedio del período</i>	67,74	61,42	44,01	54%	67,74	44,01	54%
<i>Tipo de cambio al final del período</i>	70,46	64,47	42,46	66%	70,46	42,46	66%

NOTA: Se brindan las tasas de cambio cotizadas por el Banco de la Nación Argentina solo como referencia. La tasa de cambio promedio se calcula como el promedio diario de las tasas de cambio cotizadas por el Banco de la Nación Argentina para transferencias (divisas) de cada período.

Ver “Descargo de responsabilidad – EBITDA ajustado” a continuación para más información

Reconciliación del EBITDA ajustado

Millones de pesos	2.° T 2020	1.° T 2020	2.° T 2019	Var % (2.° T/2.° T)	1.° S 2020	1.° S 2019	Var % (1.° S/1.° S)
	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410	Sin auditar ²	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410		Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410	
Resultados netos consolidados del período	2.189	1.008	1.930	13%	3.197	3.853	(17%)
Pérdida por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda	(155)	(331)	1.685	(109%)	(485)	3.770	(113%)
Gastos financieros	5.025	4.589	734	584%	9.495	3.024	214%
Resultados financieros	(1.387)	(137)	(794)	75%	(1.532)	(1.392)	10%
Participación en los resultados netos de asociadas	89	(57)	(341)	(126%)	32	(493)	(106%)
Gastos por impuesto a las ganancias	612	1.717	713	(14%)	2.330	2.988	(22%)
Depreciación y amortización	1.220	1.224	488	150%	2.444	1.240	97%
EBITDA ajustado	7.594	8.013	4.415	72%	15.481	12.990	19%
1. Incluye, entre otros, los siguientes conceptos:							
• Diferencias de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI	3.204	2.680	538	495%	5.885	5.111	15%
• Depreciación de propiedad, planta y equipo	(436)	(816)	-	N/A	(1.252)	-	0
EBITDA ajustado excluyendo la diferencia de cambio e	4.826	6.149	3.877	(20%)	10.848	7.879	38%

²Las cifras del 1.°T 2020 están presentadas en la unidad de medida corriente al 30 de junio de 2020, calculadas como los resultados del 1.°S 2020 *menos* los resultados del 2.°T 2020.



intereses relacionados a
deudores comerciales FONI y la
depreciación de propiedad,
planta y equipo.



Análisis de los resultados del 2.ºT 2020

Los Ingresos disminuyeron un 14% hasta Ps. 7.183 millones en el 2.ºT 2020, en comparación con los Ps. 8.307 millones en el 2.ºT 2019. Esta disminución se vio principalmente afectada por la derogación de la Resolución n.º 70/2018 el 30 de diciembre de 2019³. En consecuencia, la remuneración del combustible para las unidades bajo el marco regulatorio de Energía Base (y otros conceptos relacionados), alcanzó los Ps. 223 millones durante el 2.ºT 2020, comparado con los Ps. 2.547 millones durante el 2.º T2019, cuando la Resolución 70/18 estaba vigente (ver –“Factores que afectan los resultados de nuestras operaciones –nuestros ingresos –Energía Base” en la presentación 20-F de la Sociedad).

Sin considerar la remuneración del combustible, los ingresos para el 1.ºT 2020 hubiesen sido Ps. **6.961 millones, en comparación con los Ps. 5.760 millones**. Este monto se debió principalmente a:

- (i) Un aumento de las ventas bajo contratos, que alcanzaron la suma de Ps. 3.769 millones durante el 2.º T 2020, en comparación con los Ps. 779 millones en el 2.ºT 2019, principalmente debido a los ingresos relacionados con la Central Brigadier López, la cual fue adquirida en junio de 2019; la nueva unidad de cogeneración Luján de Cuyo, que inició operaciones en octubre de 2019; y los parques eólicos La Castellana II, La Genoveva II, Manque y Los Olivos, las cuales comenzaron las operaciones durante junio de 2019, septiembre de 2019, diciembre de 2019 y febrero de 2020, respectivamente.

Este aumento fue parcialmente compensado por:

- (i) Una disminución en los precios de ventas en el mercado spot/Energía Base (Ingresos de la Resolución 1, Resolución 31, Resolución 19, Resolución SGE 70/2018 y sus modificaciones) la cual, sin considerar la remuneración asociada al combustible auto suministrado bajo la Res. 70/18 mencionada anteriormente, fue de Ps. 2.747 millones en el 2.ºT 2020, en comparación con 4.673 millones en el 2.ºT 2019, principalmente debido a:
 - a. Una disminución en los precios para las unidades bajo el marco regulatorio Energía Base, establecida por la Res. 31/2020 vigente desde el 1 de febrero de 2020,
 - b. la indisponibilidad del ciclo combinado LDCUCC25 entre el 12 de abril y el 16 de julio de 2020 que se mencionó anteriormente, lo cual redujo los ingresos por disponibilidad de energía y generación de energía de esta planta en 491 GWh (una parte de esta reducción puede ser mitigada por el seguro de Todo Riesgo Operativo y Pérdida de Beneficio, ver Sección A. Puntos destacables del 2.ºT 2020), y

³ El 30 de diciembre de 2019, a través de la Resolución n.º 12/2019, el Ministerio de Desarrollo Productivo derogó la Resolución SE n.º 70/2018 (Res. 70/18), lo que le permitió a los generadores comprar su propio combustible, y reinstaló la efectividad del artículo 8 de la Resolución n.º 95/2013 y del artículo 4 de la Resolución n.º 529/2014, centralizando las compras de combustible a través de CAMMESA, que provee combustible sin cargo a los generadores.

- c. una reducción de 291 GWh en la generación de energía del resto de las unidades bajo este segmento, principalmente debida al efecto de las medidas de la Cuarentena en las unidades termoeléctricas.

La Ganancia Bruta fue de Ps. 3.808 millones en el 2.º T 2020, en comparación con los Ps. 3.628 millones en el 2.º T 2019. Este aumento se debió a (i) la variación en los ingresos mencionados anteriormente, y (ii) una reducción del 28% en los costos de ventas que alcanzaron un total de Ps. 3.375 millones, en comparación con los Ps. 4.680 millones en el 2.º T 2019. Esta disminución en el costo de ventas se debió principalmente a:

- (i) Una disminución del 79% en la compra de combustible (y otros conceptos relacionados) utilizados en las unidades que venden vapor y electricidad bajo contratos o el marco Energía Base (cuando se aplica), que alcanzó un total de Ps. 553 millones durante el 2.º T 2020, en comparación con los Ps. 2.601 millones en el 2.º T 2019, principalmente debido al costo de la compra del combustible auto-suministrado de conformidad con la Res. 70/18, vigente durante el 2.º T 2019 y derogada el 30 de diciembre de 2019, como se describió anteriormente;

Este aumento fue parcialmente compensado por:

- (ii) Un aumento del 36% en costos de producción no relacionados con el combustible, que alcanzó un total de Ps. 2.823 millones en el 2.º T 2020, en comparación con los Ps. 2.079 millones en el 2.º T 2019, debido principalmente al aumento en la capacidad instalada luego de la adquisición de la Central Brigadier López y la COD de las nuevas centrales de energía termoeléctrica y renovable.

El Margen de Ganancias Brutas alcanzó un total del 53% durante el 2.º T 2020, en comparación con el 44% en el 2.º T 2019. Este cambio se debió principalmente a (i) la operación de compra de combustible auto-suministrado, vigente durante el 2.º T 2019 pero no en el 2.º T 2020, que tiene un margen de ganancias brutas menor en comparación con el margen de ganancias brutas para el resto de las operaciones de la Sociedad.

Los ingresos operativos antes de otros resultados operativos, netos, fueron de Ps. 3.254 millones, en comparación con los Ps. 3.027 millones en el 2.º T 2019. Este aumento se debió a (i) el aumento mencionado anteriormente en las ganancias brutas y (ii) una disminución del 8% (en términos reales) en gastos de administración y comercialización que alcanzaron los Ps. 554 millones en el 2.º T 2020, en comparación con los Ps. 601 millones en el 2.º T 2019, debido principalmente a una reducción de Ps. 144 millones en impuestos sobre transacciones bancarias que durante el 2.º T 2019 habían sido significativamente más altos debido a la compra de la Central Brigadier López y los préstamos recibidos por esa transacción.

El EBITDA ajustado fue de Ps. 7.594 millones en el 2.ºT 2020, en comparación con los Ps. 4.415 millones en el 2.ºT 2019. Este aumento se debió principalmente a (i) el aumento en los resultados operativos antes del ingreso operativo, neto, mencionado anteriormente, el cual incluye un aumento en las depreciaciones y amortizaciones que alcanzaron los Ps. 1.220 millones durante el 2.º T 2020, en comparación con los Ps. 488 millones durante el 2.ºT 2019, debido principalmente a las nuevas centrales de energía termoeléctrica y renovable. Adicionalmente, la diferencia de cambio en los activos operativos, principalmente deudores comerciales FONI, generó una ganancia de Ps. Una ganancia de 3.093 millones durante el 2.ºT 2020, comparado con una pérdida de Ps. 1.001 millones durante el 2.º T 2020. El aumento en el EBITDA ajustado fue parcialmente compensado por una pérdida no en efectivo de Ps. 436 millones relacionada con la depreciación de propiedad, planta y equipo devengada durante el 2.ºT 2020 en dos grupos de generación Siemens almacenados en las instalaciones del proveedor y un grupo de generación General Electric almacenado en la central Nuevo Puerto de Central Puerto, que estaban valuadas al valor razonable menos los costos de venta; y (iv) un interés más bajo en los deudores comerciales, principalmente de CAMMESA, que durante el 2.ºT 2020 alcanzaron los Ps. 642 millones, en comparación con los Ps. 2.069 millones en el 2.ºT 2019 debido a un saldo menor de deudores comerciales mantenido y tasas de interés más bajas durante el periodo.

El Resultado neto consolidado fue de Ps. 2.189 millones y el Resultado neto por accionista fue Ps. 2.194 millones o Ps. 1,46 por acción o Ps. 14,6 por ADR, en el 2.ºT 2020, comparado con Ps. 1.930 millones y 1.654 millones, respectivamente, o una pérdida de Ps. 1,10 por acción o Ps. 11,0 por ADR en el 2.ºT 2019. Además de los factores mencionados anteriormente, el ingreso neto (i) se vio negativamente impactado por gastos financieros más altos que alcanzaron los Ps. 5.025 millones en el 2.ºT 2020, en comparación con los Ps. 734 millones en el 2.ºT 2019, debido principalmente al interés devengado de un saldo de deuda más alto durante el período, relacionado con los préstamos obtenidos para los proyectos de expansión de energía termoeléctrica y renovable y la adquisición de la Central Brigadier López, y la diferencia de cambio de dichos créditos, los cuales están denominados en dólares estadounidenses, y (ii) una pérdida de Ps. 89 millones durante el 2.º T2020, de la participación en las ganancias de las asociadas, en comparación con una ganancia de Ps. 341 millones en el 2.ºT 2019, debido principalmente a mayores resultados de Ecogas. Esto fue parcialmente compensado por (ii) resultados financieros mayores que alcanzaron los Ps. 1.387 millones durante el 2.ºT 2020, comparado con los Ps. 794 millones en el 2.ºT 2019, debido principalmente a mayores resultados sobre activos financieros bajo el principio de valor razonable (lo que excluye FONI y otros deudores comerciales), medidos en pesos argentinos. Como referencia, durante el 2.ºT 2020, el peso se depreció un 9,3%, en comparación con el 2% durante el 2.ºT 2019.

Finalmente, la ganancia en la posición monetaria neta alcanzó un total de Ps. 155 millones durante el 2.ºT 2020, en comparación con una pérdida en la posición monetaria de Ps. 1.685 millones en el 2.ºT 2019.

Las cobranzas de FONI alcanzaron un total de Ps. 1.322 millones en el 2.ºT 2020, - IVA incluido -, asociado con deudores comerciales FONI para la planta Vuelta de Obligado.

Análisis de los resultados del 1.ºS 2020

Los Ingresos disminuyeron un 13% hasta Ps. 15.619 millones en el 1.ºS 2020, en comparación con los Ps. 18.056 millones en el 1.ºS 2019. Esta disminución se vio principalmente afectada por la derogación de la Resolución n.º 70/2018 el 30 de diciembre de 2019. En consecuencia, la remuneración del combustible para las unidades bajo el marco regulatorio de Energía Base (y otros conceptos relacionados), alcanzó los Ps. 535 millones durante el 1.ºS 2020, comparado con los Ps. 6.501 millones durante el 1.º S2019, cuando la Resolución 70/18 estaba vigente (ver –“Factores que afectan los resultados de nuestras operaciones –Nuestros Ingresos –Energía Base” en la presentación 20-F de la Sociedad).

Sin considerar la remuneración del combustible, los ingresos para el 1.ºS 2020 hubiesen sido Ps. **15.084 millones, en comparación con los Ps. 11.555 millones**. Este monto se debió principalmente a:

- (ii) Un aumento de las ventas bajo contratos, que alcanzaron la suma de Ps. 7.339 millones durante el 1.º S 2020, en comparación con los Ps. 1.588 millones en el 1.º S 2019, principalmente debido a los ingresos relacionados con la Central Brigadier López, la cual fue adquirida en junio de 2019; la nueva unidad de cogeneración Luján de Cuyo, que inició operaciones en octubre de 2019; y los parques eólicos La Castellana II, La Genoveva II, Manque y Los Olivos, las cuales comenzaron las operaciones durante junio de 2019, septiembre de 2019, diciembre de 2019 y febrero de 2020, respectivamente.

Este aumento fue parcialmente compensado por:

- (ii) Una disminución en los precios de ventas en el mercado spot/Energía Base (Ingresos de la Resolución 1, Resolución 31, Resolución 19, Resolución SGE 70/2018 y sus modificaciones) la cual, sin considerar la remuneración asociada al combustible auto suministrado bajo la Res. 70/18 mencionada anteriormente, fue de Ps. 6.903 millones en el 1.ºS 2020, comparada con 9.372 millones en el 1.ºS 2019, principalmente debido a:
 - a. Una disminución en los precios para las unidades bajo el marco regulatorio Energía Base, establecida por la Res. 31/2020 vigente desde el 1 de febrero de 2020,
 - b. la indisponibilidad del ciclo combinado LDCUCC25 desde el 12 de abril al 16 de julio de 2020 mencionada anteriormente, lo cual redujo los ingresos por disponibilidad de energía y por generación de energía de esta unidad, que durante el 1.ºS 2020 fue 439 GWh menor que en 1.ºS 2019 (parte de la cual puede ser mitigada por el seguro de Todo



Riesgo Operativo y Pérdida de Beneficio, ver Sección A. Puntos destacables del 2.º T 2020), y

- c. una reducción de 478 GWh en la generación de energía del resto de las unidades bajo este segmento, principalmente debido al efecto de las medidas de la Cuarentena en las unidades termoeléctricas y, en menor grado, a menores despachos en algunas de las unidades termoeléctricas.

Las ganancias brutas aumentaron un 14% alcanzando Ps. 8.747 millones en el 1.º S 2020, en comparación con los Ps. 7.656 millones en el 1.º S 2019. Este aumento se debió a (i) la variación en los ingresos mencionados anteriormente, y (ii) una reducción del 34% en los costos de ventas que alcanzaron un total de Ps. 6.872 millones, en comparación con los Ps. 10.400 millones en el 1.º S 2019. Esta disminución en el costo de ventas se debió principalmente a:

- (i) Una disminución del 80% en la compra de combustible (y otros conceptos relacionados) utilizados en las unidades que venden vapor y electricidad bajo contratos o el marco Energía Base (cuando se aplica), que alcanzó un total de Ps. 1.238 millones durante el 1.º S 2020, en comparación con los Ps. 6.129 millones en el 1.º S 2019, principalmente debido al costo de la compra del combustible auto-suministrado de conformidad con la Res. 70/18, vigente durante el 1.º S 2019 y derogada el 30 de diciembre de 2019, como se describió anteriormente;

Este aumento fue parcialmente compensado por:

- (ii) Un aumento del 32% en costos de producción no relacionados con el combustible, que alcanzó un total de Ps. 5.634 millones en el 1.º S 2020, en comparación con los Ps. 4.272 millones en el 1.º S 2019, debido principalmente al aumento en la capacidad instalada luego de la adquisición de la Central Brigadier López y la COD de las nuevas centrales de energía termoeléctrica y renovable.

El Margen de Ganancias Brutas alcanzó un total del 56% durante el 1.º S 2020, en comparación con el 42% en el 1.º S 2019. Este cambio se debió principalmente a (i) la operación de compra de combustible auto-suministrado, vigente durante el 1.º S 2019 pero no en el 1.º S 2020, que tiene un margen de ganancias brutas menor en comparación con el margen de ganancias brutas para el resto de las operaciones de la Sociedad.

Los ingresos operativos antes de otros resultados operativos, netos, fueron de Ps. 7.532 millones, en comparación con los Ps. 6.344 millones en el 1.º S 2019. Este aumento se debió a (i) el aumento mencionado anteriormente en las ganancias brutas y (ii) una disminución del 7% (en términos reales) en gastos de administración y comercialización que alcanzaron los Ps. 1.214 millones en el 1.º S 2020, en comparación con los Ps. 1.311 millones en el 1.º S 2019, debido principalmente a una reducción de Ps.

157 millones en impuestos sobre transacciones bancarias que durante el 1.ºS 2019 habían sido significativamente mayores debido a la compra de la Central Brigadier López y los préstamos recibidos por dicha transacción.

El EBITDA ajustado fue de Ps. 15.481 millones en el 1.ºS 2020, en comparación con los Ps. 12.990 millones en el 1.ºS 2019. Este aumento se debió principalmente (i) al aumento de los resultados operativos antes de otros ingresos operativos, netos, mencionados anteriormente, el cual incluye un aumento en depreciaciones y amortizaciones que alcanzó un total de Ps. 2.444 millones durante el 1.º S 2020, en comparación con los Ps. 1.240 millones durante el 1.ºS 2019, principalmente relacionados a las nuevas plantas de energía termoeléctrica y renovable. Adicionalmente, la diferencia de cambio en los activos operativos, principalmente deudores comerciales FONI, generó una ganancia de Ps. 5.650 millones durante el 1.ºS 2020, comparado con los Ps. 3.075 millones durante el 1.º S 2020. El aumento en el EBITDA ajustado fue parcialmente compensado por una pérdida no en efectivo de Ps. 1.252 millones relacionada con la depreciación de propiedad, planta y equipo devengada durante el 1.ºS 2020 en dos grupos de generación Siemens almacenados en las instalaciones del proveedor y un grupo de generación General Electric almacenado en la central Nuevo Puerto de Central Puerto, que estaban valuadas al valor razonable menos los costos de venta; y (iv) un interés más bajo en los deudores comerciales, principalmente de CAMMESA, que durante el 1.ºS 2020 alcanzaron los Ps. 1.450 millones, en comparación con los Ps. 2.553 millones en el 1.ºS 2019 debido a un saldo menor de deudores comerciales mantenido y tasas de interés más bajas durante el periodo.

El Resultado neto consolidado fue de Ps. 3.197 millones y el Resultado neto por accionista fue Ps. 3.177 millones o Ps. 2,11 por acción o Ps. 21,1 por ADR, en el 1.ºS 2020, comparado con Ps. 3.853 millones y 3.624 millones, respectivamente, o una pérdida de Ps. 2,41 por acción o Ps. 24,1 por ADR en el 1.ºS 2019. Además de los factores mencionados anteriormente, el ingreso neto (i) se vio negativamente impactado por gastos financieros más altos que alcanzaron los Ps. 9.495 millones en el 1.ºS 2020, en comparación con los Ps. 3.024 millones en el 1.ºS 2019, debido principalmente al interés devengado de un saldo de deuda más alto durante el período, relacionado con los préstamos obtenidos para los proyectos de expansión de energía termoeléctrica y renovable y la adquisición de la Central Brigadier López, y la diferencia de cambio de dichos créditos, los cuales están denominados en dólares estadounidenses, y (ii) una pérdida de Ps. 32 millones durante el 1.º S 2020, de la participación en las ganancias de las asociadas, en comparación con una ganancia de Ps. 493 millones en el 1.ºS 2019, debido principalmente a mayores resultados de Ecogas. Esto fue parcialmente compensado por (ii) resultados financieros mayores que alcanzaron los Ps. 1.532 millones durante el 1.ºS 2020, comparado con los Ps. 1.392 millones en el 1.ºS 2019, principalmente debido a mayores resultados sobre activos financieros bajo el principio de valor razonable (lo que excluye a FONI y otros deudores comerciales), medidos en pesos argentinos. Como referencia, durante el 1.ºS 2020, el peso se depreció un 17%, en comparación con el 13% durante el 1.ºS 2019.

Finalmente, la ganancia en la posición monetaria neta alcanzó un total de Ps. 485 millones durante el 1.ºS 2020, en comparación con la pérdida en la posición monetaria de Ps. 3.770 millones en el 1.ºS 2019.

Las cobranzas de FONI alcanzaron un total de Ps. 2.987 millones en el 1.ºS 20120 – IVA incluido, asociado con deudores comerciales FONI para las plantas San Martín, Manuel Belgrano y Vuelta de Obligado.

Situación financiera

Al 30 de junio de 2020, la Sociedad y sus subsidiarias presentaron Efectivo y Equivalentes de Efectivo por Ps. 2.132 mil millones y otros Activos Financieros Corrientes de Ps. 4.437 mil millones.

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 junio de 2020</i>
Efectivo y equivalentes de efectivo (Central Puerto S.A. individualmente)	10
Otros activos financieros (Central Puerto S.A. individualmente) ⁴	2.351
Deudas financieras (Central Puerto S.A. individualmente)	(23.131)
<i>Compuesto por:</i>	
Deuda financiera (corriente) (Central Puerto S.A. individualmente)	(11.307)
Deuda financiera (no corriente) (Central Puerto S.A. individualmente)	(11.824)
Subtotal de la Posición de Deuda Neta Individual de Central Puerto	(20.771)
Efectivo y equivalentes de efectivo de las subsidiarias	2.123
Otros activos financieros de las subsidiarias	2.086
Deuda financiera de las subsidiarias	(19.160)
<i>Compuesto por:</i>	
Deuda financiera de las subsidiarias (corriente) ⁴	(1.701)
Deuda financiera de las subsidiarias (no corriente) ⁴	(17.459)
Subtotal de la Posición de Deuda Neta de las Subsidiarias	(14.951)
Posición de Deuda Neta Consolidada	(35.722)

⁴ Excluye los préstamos entre empresas relacionadas.

Flujos de efectivo del 1.º S 2020

<i>Millones de pesos</i>	1.º S 2020 Finalizado el 30 de junio de 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del período	1.697
Flujos de efectivo netos por actividades operativas	8.206
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(3.045)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(4.213)
Diferencia de cambio y otros resultados financieros	(364)
RECPAM generado por el efectivo y las equivalentes de efectivo	(148)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	2.132

El efectivo neto proveniente de las actividades de operación fue de Ps. 8.206 millones durante el 1.º S 2020. Este flujo de efectivo proviene de (i) Ps. 13.037 millones de ingresos de operaciones obtenido durante el 1.º S 2020; (ii) Ps. 8.514 millones debido a la caída en el capital de deudores comerciales, en especial relacionadas con los cobros de FONI; (iii) Ps. 1.282 millones por el cobro de intereses a los clientes, incluyendo FONI, durante el ejercicio y (iv) un cargo de Ps. 1.252 millones de depreciación no monetaria de propiedad, planta y equipo incluido en los resultados operativos, que fueron compensados parcialmente por (v) Ps. 5.650 millones de la diferencia de cambio en los deudores comerciales; y Ps. 2.225 millones de impuesto a las ganancias pagado, y (vi) una reducción de 5.650 millones en cuentas a pagar y otras obligaciones, otras obligaciones no financieras y provenientes de beneficios a los empleados principalmente debido a (a) el pago del combustible auto-suministrado antes de la derogación de la Res. 70/18, como se mencionó arriba, y (b) la cancelación de obligaciones no financieras asociadas a la construcción de proyectos de expansión.

El efectivo neto utilizado en actividades de inversión fue de Ps. 3.045 millones en el 1.º S 2020. Este monto se debió principalmente a (i) Ps. 5.929 millones para la compra de propiedad, planta y equipo para la construcción de proyectos de energía renovable y termoeléctrica, lo que fue parcialmente compensado por (iii) Ps. 2.767 millones obtenidos de la venta de activos financieros de corto plazo, netos. 118 millones en dividendos cobrados a TJSJ y TMB, empresas que operan las plantas de ciclo combinado San Martín y Manuel Belgrano del programa FONI.

El efectivo neto utilizado en actividades de financiación fue de Ps. 4.213 millones en el 1.º S 2020. Este monto fue el resultado de Ps. 2.001 millones del pago de giros en descubierto de las cuentas de Banco e Inversión, neto, (ii) Ps. 719 millones en préstamos pagados, principalmente relacionados con los préstamos obtenidos para los proyectos de expansión mencionados arriba, y (iii) Ps. 1.441 millones en intereses y gastos financieros pagados, principalmente en relación con esos préstamos.

E. Tablas
a. Estado de Resultados Consolidado

	2.° T 2020	2.° T 2019
	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410
	Miles de Ps.	Miles de Ps.
Ingresos	7.183.422	8.307.463
Costos de ventas	(3.375.264)	(4.679.682)
Ganancia bruta	3.808.158	3.627.781
Gastos de administración y comercialización	(554.457)	(600.616)
Otros ingresos operativos	3.731.721	1.068.666
Otros gastos operativos	(175.701)	(168.491)
Desvalorización de propiedad, planta y equipo	(435.663)	-
Ganancia operativa	6.374.058	3.927.340
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	154.666	(1.685.120)
Ingresos financieros	1.386.934	793.929
Costos financieros	(5.024.751)	(734.201)
Participación en los resultados netos de asociadas	(89.025)	341.403
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	2.801.882	2.643.351
Impuesto a las ganancias del período	(612.475)	(713.193)
Ganancia neta del período	2.189.407	1.930.158
Resultado integral total neto del período	2.189.407	1.930.158
Atribuible a :		
Propietarios de la controladora	2.194.480	1.653.872
Participaciones no controladoras	(5.073)	276.286
	2.189.407	1.930.158
Ganancia por acción:		
Básica y diluida (Ps.)	1,46	1,10

	1.° S 2020	1.° S 2019
	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410
	Miles de Ps.	Miles de Ps.
Ingresos	15.618.868	18.055.908
Costos de ventas	(6.872.064)	(10.400.232)
Ganancia bruta	8.746.804	7.655.676
Gastos de administración y comercialización	(1.214.422)	(1.311.219)
Otros ingresos operativos	7.105.762	5.628.328
Otros gastos operativos	(349.515)	(222.582)
Desvalorización de propiedad, planta y equipo	(1.251.730)	-
Ganancia operativa	13.036.899	11.750.203
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	485.227	(3.770.239)
Ingresos financieros	1.531.899	1.391.699
Costos financieros	(9.495.089)	(3.023.663)
Participación en los resultados netos de asociadas	(31.979)	492.525
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	5.526.957	6.840.525
Impuesto a las ganancias del período	(2.329.885)	(2.987.539)
Ganancia neta del período	3.197.072	3.852.986
Resultado integral total neto del período	3.197.072	3.852.986
Atribuible a :		
Propietarios de la controladora	3.177.244	3.623.720
Participaciones no controladoras	19.828	229.266
	3.197.072	3.852.986
Ganancia por acción:		
Básica y diluida (Ps.)	2,11	2,41

b. Estado consolidado de posición financiera

	Al 30 de Junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410
	Miles de Ps.	Miles de Ps.
Activo		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo	67.066.257	64.403.725
Activos intangibles	7.099.914	8.029.670
Inversiones en asociadas	3.769.902	3.919.621
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	26.396.121	27.545.418
Otros activos no financieros	533.241	782.868
Inventarios	155.762	163.766
	105.021.197	104.845.068
Activos corrientes		
Inventarios	884.140	746.983
Otros activos no financieros	1.021.426	1.143.030
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14.460.513	17.767.078
Otros activos financieros	4.436.505	8.745.249
Efectivo y colocaciones a corto plazo	2.132.306	1.696.935
	22.934.890	30.099.275
Total activo	127.956.087	134.944.343
Patrimonio y Pasivo		
Patrimonio		
Capital	1.514.022	1.514.022
Ajuste del capital	21.126.025	21.126.025
Reserva legal	3.202.398	2.702.087
Reserva facultativa	40.450.730	30.114.738
Otras cuentas del patrimonio	(1.640.520)	-
Resultados no asignados	3.177.244	10.836.303
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	67.829.899	66.293.175
Participaciones no controladoras	71.627	898.203
Patrimonio Total	67.901.526	67.191.378
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos no financieros	4.741.259	4.946.614
Deudas y préstamos que devengan interés	29.283.170	34.858.710
Pasivo por compensaciones y beneficios a empleados	280.929	260.446
Provisiones	32.297	10.621
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	7.417.832	7.167.934



	41.755.487	47.244.325
Pasivos corrientes		
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	2.019.064	6.701.367
Otros pasivos no financieros	1.125.985	1.970.105
Deudas y préstamos que devengan interés	13.007.827	9.116.881
Pasivo por compensaciones y beneficios a empleados	595.612	793.687
Impuesto a las ganancias a pagar	1.523.250	1.895.412
Provisiones	27.336	31.188
	18.299.074	20.508.640
Total pasivo	60.054.561	67.752.965
Total patrimonio y pasivo	127.956.087	134.944.343



c. Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	1.° S 2020	1.° S 2019
	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410	Sin auditar, sujeto a la revisión limitada de conformidad con la norma NITRE 2410
	Miles de Ps.	Miles de Ps.
Actividades de operación		
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	5.526.957	6.840.525
Ajustes para conciliar la ganancia del período antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.470.027	923.325
Amortización de activos intangibles	973.744	316.359
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.251.730	-
Descuento de cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar y cuentas por pagar, neto	39.019	39
Intereses de clientes ganados	(1.450.213)	(2.552.831)
Intereses comerciales y fiscales perdidos	295.274	120.944
Ingresos financieros	(1.531.899)	(1.391.699)
Costos financieros	9.495.089	3.023.663
Participación en los resultados netos de las asociadas	31.979	(492.525)
Pagos basados en acciones	1.396	17.138
Movimiento en provisiones y cargo plan de beneficios a largo plazo a los empleados	56.651	110.414
Diferencia de cambio de clientes	(5.649.993)	(3.074.724)
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda	(4.428.558)	(3.841.108)
Cambios en los activos y pasivos operativos:		
Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8.513.917	9.355.767
Disminución de otros activos no financieros y de inventarios	203.059	90.645
(Disminución) Aumento de cuentas a pagar comerciales, otras cuentas por pagar, otros pasivos no financieros y pasivos por beneficios a los empleados	(5.649.782)	610.649
	<u>9.148.397</u>	<u>10.056.581</u>
Intereses cobrados de clientes	1.282.441	2.425.474
Impuesto a las ganancias pagado	(2.225.333)	(8.753.407)
Flujos de efectivo netos por actividades operativas	<u>8.205.505</u>	<u>3.728.648</u>

Actividades de inversión



Adquisición de propiedad, planta y equipo	(5.929.490)	(7.986.902)
Adquisición de la Central Termoeléctrica Brigadier López	-	(9.617.330)
Dividendos cobrados	117.634	133.163
Venta de activos financieros, netos	2.766.959	708.415
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(3.044.897)	(16.762.654)
Actividades de financiación		
(Cancelación) Obtención de adelantos en cuentas corrientes bancarias y cuentas comitentes, netos	(2.000.857)	821.758
Préstamos recibidos	-	14.811.924
Préstamos pagados	(718.619)	(527.172)
Intereses y otros costos de préstamos pagados	(1.440.690)	(1.647.749)
Aportes de participaciones no controladoras	-	220.272
Dividendos pagados	(52.555)	(26.388)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación	(4.212.721)	13.652.645
Aumento neto del efectivo y colocaciones a corto plazo		
Diferencia de cambio y otros resultados financieros	947.887	618.639
Efecto de los resultados monetarios en efectivo y colocaciones a corto plazo	(364.199)	9.201
Efectivo y colocaciones a corto plazo al 1ero de enero	(148.317)	129.030
Efectivo y colocaciones a corto plazo al 30 de junio de 2020	1.696.935	401.819
	2.132.306	1.158.689

F. Información de la llamada en conferencia

Habrará una llamada en conferencia para debatir los resultados del **Segundo Trimestre 2020** de Central Puerto el **27 de agosto de 2020** a las **10 h. hora de Nueva York/ 11 h hora de Buenos Aires**.

La conferencia estará coordinada por el señor Jorge Rauber, Gerente General (CEO), y Fernando Bonnet, Gerente de Operaciones (COO). Para acceder a la teleconferencia, llamar a:

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: 5307307

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 volver a ser escuchada 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; la fecha en que CMMESA autoriza a la unidad de generación (“Habilitación Comercial”) para vender energía eléctrica a través de la red de conformidad con las condiciones comerciales aplicables;
- “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 a cobrar de CVO y los intereses provenientes de la Habilitación para Operaciones Comerciales de la Planta CVO;
- “Ecogas” se refiere colectivamente a Distribuidora de Gas Cuyana (“DGCU”), 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, actualmente regulada por la Resolución SE N° 31/20;
- “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 de porcentaje;
- “PPA” aluden a contratos de capacidad y suministro de energía con clientes.

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, sino 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 discontinuas.

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 las necesidades de capital de trabajo o los compromisos contractuales, incluso los requisitos de efectivo para ello;
- El EBITDA ajustado no refleja gastos financieros, o el efectivo necesario para saldar los intereses o los pagos de principal, o los ingresos derivados de intereses u otros intereses financieros;

- El EBITDA ajustado no refleja el gasto de impuesto a las ganancias o los requisitos de efectivo para liquidar los 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.