



## Central Puerto: Ps. 1,16 mil millones en ingresos netos, compra de Brigadier López y comienzo de las operaciones de La Castellana II

### 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 Daghlían**

Tel (+54 11) 4317 5000 ext.2192  
[inversores@centralpuerto.com](mailto:inversores@centralpuerto.com)  
[www.centralpuerto.com](http://www.centralpuerto.com)

Buenos Aires, 12 de agosto - Central Puerto S.A (en adelante, "Central Puerto" o la "Sociedad") (NYSE:CEPU), una de las sociedades de producción de energía más grande del sector privado de Argentina, en términos de generación de energía, presenta sus resultados financieros consolidados para el trimestre y el semestre finalizado el 30 de junio del 2019 ("Segundo Trimestre o "2Q2019" y "Primera Mitad" o "1H2019, respectivamente).

El día 13 de agosto de 2019 a las 13 p.m. (hora del este de Estados Unidos) se llevará a cabo una conferencia telefónica para debatir los resultados financieros del 2Q2019 (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 a partir del trimestre y el semestre finalizados el 30 de junio de 2019, y para ese trimestre y semestre, incluyen los efectos del ajuste por inflación, aplicando la NIC 29. En consecuencia, los estados contables se expresan en términos de la unidad de medida 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 semestre finalizado el 30 de junio 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 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 y el semestre finalizados el 30 de junio de 2019 y las notas a dichos estados contables. Tales documentos están disponibles en el sitio web de la Sociedad.

### A. Puntos destacables

**Aumento de la generación de energía del 4% para el 2Q2019** hasta llegar a 3.256 GWh, comparado con los 3.145 GWh durante el mismo período del 2018 (ver sección C. Parámetros de Operaciones Principales), debido principalmente a un aumento del 16% de la generación hidroeléctrica y

la generación de energía de los parques eólicos Achiras y La Castellana, los cuales empezaron a operar el 3Q2018, compensado parcialmente por una disminución de un 36% en la generación de energía de unidades hidráulicas.

**El ingreso neto consolidado y el ingreso neto para los accionistas de Central Puerto fueron de Ps. 1,35 mil millones y 1,16 mil millones respectivamente (ver Sección D. Finanzas).**

*“Durante los últimos meses, hicimos importantes avances en nuestros proyectos de expansión. Compramos la Planta Brigadier López, lo que agregó 280 MW a nuestra capacidad instalada actual.*

*Por el lado de las energías renovables, también recibimos buenas noticias con el comienzo de las operaciones de nuestro primer proyecto MATER, La Castellana II, el cual nos permitirá atender a nuestros clientes de forma directa.”*

**Jorge Rauber, CEO Central Puerto**

**Compra de la Planta Brigadier López.** El 14 de junio de 2019, Central Puerto e IEASA (Integración Energética Argentina S.A., una empresa estatal) firmaron la transferencia de la Planta Brigadier López. Hoy en día, la Planta tiene una capacidad instalada de 280 MW (turbina a gas con tecnología Siemens).

De acuerdo con el contrato de transferencia, los efectos legales, económicos y otros se consideran producidos a partir del 1 de abril de 2019. Sin embargo, al aplicar la NIIF 3, a fines contables, los resultados asociados a la Planta Brigadier López, se incluyeron en los Estados Contables de Central Puerto desde junio de 2019. A su vez, como resultado de la aplicación de dicho método, la Sociedad consideró las cuentas por cobrar y por pagar de abril y mayo de 2019 como parte del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en la fecha de adquisición, los que fueron incluidos en el Estado de Situación Financiera de la Sociedad.

El monto pagado por la adquisición fue USD 165.432.500, que incluyó el monto en efectivo de USD 155.332.500, más un monto de USD 10.100.000, el cual se canceló mediante la transferencia a IEASA de LVFVD.

Para financiar esta transacción, la Sociedad firmó un contrato de préstamo por un monto de USD 180 millones, el cual fue desembolsado el 14 de junio de 2019. Según los términos del contrato, el préstamo devenga una tasa de interés variable en base a la tasa LIBOR más un margen y es amortizable trimestralmente en 5 cuotas iguales a partir de los 18 meses de la firma del contrato de préstamo.

Asimismo, de acuerdo con los términos del contrato con IEASA, Central Puerto asumió la posición de fiduciante, en relación al Contrato de Fideicomiso. El saldo de la deuda financiera al 14 de junio de 2019, fue aproximadamente USD 154.662.725. Según los términos del contrato de fideicomiso, la deuda

financiera devenga una tasa de interés igual a la tasa LIBOR más 5% o igual a 6.25%, el que sea mayor, y se pagará en cuotas mensuales. Al 30 de junio de 2019, quedaban 38 cuotas.

**Cobro de las cuentas por cobrar relacionadas a CVO.** La Sociedad continuó cobrando las cuotas relacionadas con las cuentas por cobrar CVO en la forma programada. Asimismo, durante los meses de junio y julio, Central Puerto cobró Ps. 2.562 millones y Ps. 825 millones (IVA incluido) respectivamente, lo que equivale a aproximadamente USD 57.2 millones y USD 19.8 millones utilizando la tasa de cambio vigente a la fecha de cada cobro, relacionado con las cuotas correspondientes al período marzo-diciembre de 2018 del acuerdo CVO.

**Préstamo de KfW.** El 26 de marzo de 2019, la Sociedad firmó un acuerdo de préstamo con Kreditanstalt für Wiederaufbau (“KfW”) por un monto de USD 56 millones para financiar el proyecto Luján de Cuyo. De acuerdo con las condiciones de este préstamo, la Sociedad recibió USD 43,7 millones en mayo de 2019 y USD 4,9 millones en julio, respectivamente. Central Puerto espera recibir el saldo de USD 7,4 millones antes del final del 3Q2019. La Sociedad espera que el proyecto alcance la Fecha de Operación Comercial en noviembre de 2019, de acuerdo con lo originalmente previsto.

## Energía renovable

**Mercado a Término de Energías Renovables (MATER).** A la fecha de este comunicado, Central Puerto ha firmado contratos de PPA a largo plazo con clientes privados por el 79% de la capacidad de generación de energía estimada de los proyectos de mercado a término (considerando la media– percentil 50% - de la producción de energía esperada) desarrollados bajo el marco regulatorio de la Resolución N°281-E/17, los cuales se encuentran en construcción en este momento.

**Contrato de préstamo La Castellana II y desembolso.** El 24 de mayo de 2019, CPR Energy Solutions S.A.U., una subsidiaria de la Sociedad, firmó un contrato de préstamo con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. por USD 12.5 millones para el proyecto La Castellana II. La Sociedad recibió el desembolso completo durante mayo de 2019. De acuerdo con los términos del contrato, este préstamo devenga a una tasa de interés fija equivalente a 8,5% durante el primer año y se pagará en 25 cuotas trimestrales comenzando el 24 de mayo de 2020.

**Contrato de préstamo La Genoveva I.** El 21 de junio de 2019, Vientos La Genoveva S.A.U., una subsidiaria de la Sociedad, firmó un contrato de préstamo con IFC por el monto de USD 76,1 millones por el proyecto de La Genoveva I. La sociedad espera recibir el primer desembolso durante el 3Q2019. De acuerdo a los términos del contrato, este préstamo devenga una tasa de interés igual a la tasa LIBOR más una tasa de interés de 6,50% y se pagará en 55 cuotas trimestrales comenzando el 15 de noviembre de 2020. La Sociedad espera que el proyecto alcance la Fecha de Operación Comercial durante el 2Q2020.

## B. Noticias recientes

### Energías renovables

**La Castellana II alcanza la fecha de operación comercial (FOC).** El 16 de julio de 2019, el parque eólico La Castellana II (14,4 MW) comenzó sus operaciones comerciales. Este parque eólico vende energía directamente a grandes usuarios bajo el marco regulatorio MATER.

**Contrato de préstamo La Genoveva II y desembolso.** El 23 de julio de 2019, Vientos La Genoveva II S.A.U., una subsidiaria de la Sociedad, firmó un acuerdo con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. por un monto de USD 37,5 millones para el proyecto La Genoveva II. La Sociedad recibió el desembolso completo durante julio de 2019. Según los términos del acuerdo, el préstamo devenga una tasa de interés LIBOR más una tasa de interés del 5,95%, y se pagará en 26 cuotas trimestrales, comenzando a partir del noveno mes calendario a contar desde la fecha de desembolso. La Sociedad espera que el proyecto alcance la FOC durante el 3Q2019.

### C. Parámetros de operaciones principales

La siguiente tabla establece los parámetros de operaciones principales para el 2Q2019, en comparación con el 1Q2019 y el 2Q2018, y para la 1H2019, en comparación con el 1H2018:

<i>Parámetros principales</i>	2Q 2019	1Q 2019	2Q 2018	Var % (2Q/2Q)	1H 2019	1H 2018	Var % (1H/1H)
<b>Operaciones continuas</b>							
<b>Generación de energía (GWh)</b>	<b>3.256</b>	<b>3.549</b>	<b>3.145</b>	<b>4%</b>	<b>6.806</b>	<b>5.839</b>	<b>17%</b>
-Generación de energía – Térmica*	2.444	2.547	2.109	16%	4.990	3.973	26%
-Generación de energía-	665	846	1.035	(36%)	1.511	1.866	(19%)
- Generación de energía - Eólica	147	156	0	N/A	304	0	N/A
<b>Capacidad instalada (MW; EoP<sup>1</sup>)</b>	<b>4.082</b>	<b>3.811</b>	<b>3.811</b>	<b>7%</b>	<b>4.082</b>	<b>3.810</b>	<b>7%</b>
-Capacidad instalada -Térmica (MW)	2.493	2.222	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)	148	148	148	0%	148	147	N/A
<b>Disponibilidad - Térmica<sup>2</sup></b>	<b>92%</b>	<b>93%</b>	<b>79%</b>	<b>13</b>	<b>92%</b>	<b>84%</b>	<b>8 p.p.</b>
<b>Producción de vapor (miles de</b>	<b>266</b>	<b>277</b>	<b>285</b>	<b>(7%)</b>	<b>543</b>	<b>560</b>	<b>(3%)</b>

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

<sup>1</sup> EoP quiere decir "Fin del Período"

<sup>2</sup> 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 2Q2019, la generación de energía por las operaciones continuas aumentó un 4% a 3.256 GWh, en comparación con el 2Q2018, debido principalmente a un aumento del 16% en la generación de energía térmica, la cual se vio afectada durante el 2Q2018 por la extensión del mantenimiento del Ciclo Combinado de Central Puerto, lo que se vio compensado parcialmente por una disminución de un 36% en la generación de nuestras plantas hidráulicas, debido a una disminución en el flujo de agua en los ríos Limay y Collón Curá. Asimismo, durante el 3Q2018, los parques eólicos La Castellana I (99 MW) y Achiras I (48 MW) comenzaron sus operaciones comerciales. Durante el 2Q2019, estas plantas generaron y

vendieron, bajo el Programa RenovAr, un total de 147 GWh. Como referencia, la generación de energía doméstica disminuyó un 9,1% durante el 2Q2019, en comparación con el 2Q2018, de acuerdo a los datos aportados por CAMMESA.

Durante el 2Q2019, la disponibilidad de maquinarias de las unidades térmicas alcanzó un 92%, en comparación el 79% en el 2Q2018 (afectada por la extensión de mantenimiento no programada mencionada anteriormente), lo que mostró un nivel sostenido y muy por encima de la disponibilidad promedio de mercado de 80% 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 7%, lo que equivale a 266.000 toneladas producidas durante el 2Q2019, en comparación con las 285.000 toneladas durante el 2Q2018, debido a una disminución de demanda por parte de nuestro cliente.

En la 1H2019, la generación de energía aumentó un 17% a 6.806 GWh, en comparación con los 5.839 GWh en la 1H2018, debido principalmente a un aumento del 26% en la generación de energía térmica, la cual se vio afectada durante el 2Q2018 por la extensión del mantenimiento del Ciclo Combinado de Central Puerto. Asimismo, durante el 3Q2018, los parques eólicos La Castellana I (99 MW) y Achiras I (48 MW) comenzaron sus operaciones comerciales. Durante la 1H2019, estas plantas generaron y vendieron, bajo el Programa RenovAr, un total de 304 GWh. El aumento de la generación de recursos térmicos y renovables se vio parcialmente compensado por una disminución de un 19% en la generación de nuestra planta hidráulica, debido a una disminución en el flujo de agua en los ríos Limay y Collón Curá. Como referencia, la generación de energía doméstica disminuyó un 9% durante la 1H2019, en comparación con la 1H2018, de acuerdo a los datos aportados por CAMMESA.

Durante la 1H2019, la disponibilidad de maquinarias de las unidades alcanzó un 92%, en comparación el 84% en la 1H2018 (afectada por la extensión de mantenimiento no programada mencionada anteriormente), lo que mostró un nivel sostenido y muy por encima de la disponibilidad promedio de mercado de 80% 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 3%, lo que equivale a 560.000 toneladas producidas durante la 1H2019, en comparación con las 543.000 toneladas durante la 1H2018, debido a una disminución de demanda por parte de nuestro cliente.





## D. Finanzas

### Magnitudes financieras principales de operaciones continuas

Millones de pesos	2Q 2019	1Q 2019	2Q 2018	Var % (2Q/2Q)	1H 2019	1H 2018	Var % (1H/1H)
Ganancias	5.819	6.829	3.350	74%	12.648	6.483	95%
Costo de ventas	(3.278)	(4.007)	(1.799)	82%	(7.285)	(3.317)	120%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>2.541</b>	<b>2.822</b>	<b>1.551</b>	<b>64%</b>	<b>5.363</b>	<b>3.166</b>	<b>69%</b>
Gastos administrativos y de ventas	(421)	(498)	(409)	3%	(918)	(760)	21%
<b>Ingresos de operaciones antes de otros resultados operativos</b>	<b>2.120</b>	<b>2.324</b>	<b>1.142</b>	<b>86%</b>	<b>4.445</b>	<b>2.407</b>	<b>85%</b>
Otros resultados operativos, neto <sup>1</sup>	705	3.166	7.348	(90%)	3.871	21.575	(82%)
<b>Ingresos de operaciones<sup>1</sup></b>	<b>2.825</b>	<b>5.490</b>	<b>8.490</b>	<b>(67%)</b>	<b>8.316</b>	<b>23.982</b>	<b>(65%)</b>
Depreciación y Amortización	342	527	397	(14%)	868	757	15%
<b>EBITDA ajustado<sup>1,2</sup></b>	<b>3.167</b>	<b>6.017</b>	<b>8.886</b>	<b>(64%)</b>	<b>9.184</b>	<b>24.739</b>	<b>(63%)</b>

1. Incluye, entre otros conceptos:

• Efecto CVO						13.485	
• Diferencias en el tipo de cambio e intereses relacionados a las cuentas por cobrar FONI	377	3.203	7.097	(95%)	3.580	7201	(50%)

Ver "efecto CVO" a continuación para más información

<b>Tipo de cambio promedio del período</b>	<b>44,01</b>	<b>39,01</b>	<b>23,58</b>	<b>65%</b>	<b>44,01</b>	<b>21,63</b>	<b>103%</b>
<b>Tipo de cambio al final del período</b>	<b>42,46</b>	<b>43,35</b>	<b>28,85</b>	<b>50%</b>	<b>42,46</b>	<b>28,85</b>	<b>47%</b>

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 de las tasas de cambio cotizadas 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	2.ºT 2019	1.ºT 2019	2.ºT 2018	Var % (2T/2T)	1.ºM 2019	1.ºM 2018	Var%
Ingresos netos consolidados del período <sup>2</sup>	1.352	1.347	4757	<b>(72%)</b>	2.699	16.693	<b>(84%)</b>
Pérdida de la posición monetaria	1.180	1.461	769	<b>54%</b>	2.641	1.108	<b>138%</b>
Gastos financieros	589	1.614	2.192	<b>(73%)</b>	2.203	2.928	<b>(25%)</b>
Ingresos financieros	(556)	(419)	(1.385)	<b>(60%)</b>	(975)	(1,675)	<b>(42%)</b>
Participación en las ganancias de un asociado	(239)	(106)	(484)	<b>(51%)</b>	(345)	(663)	<b>(48%)</b>
Gastos del impuesto a las ganancias	500	1.593	2.640	<b>(81%)</b>	2.093	5.929	<b>(65%)</b>
Ingreso neto de operaciones no continuas	0	-	0	<b>N/A</b>	-	(338)	<b>(100%)</b>
Depreciación y amortización	342	527	397	<b>(14%)</b>	868	757	<b>15%</b>
<b>EBITDA ajustado<sup>1,2</sup></b>	<b>3.167</b>	<b>6.017</b>	<b>8.886</b>	<b>(64%)</b>	<b>9.184</b>	<b>24.739</b>	<b>(63%)</b>

1. El cual incluye, entre otros conceptos:

• Efecto CVO						13.485	
• Diferencias en el tipo de cambio e intereses relacionados a las cuentas por cobrar FONI	377	3.203	7.097	(95%)	3.580	7.201	(50%)

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 2Q2019**

**Los ingresos de las operaciones continuas aumentaron un 74% y alcanzaron los Ps. 5.819 millones en el 2Q2019**, en comparación con los Ps. 3.350 millones en el 2Q2018. El aumento en las ganancias se debió principalmente a:

- (i) Un aumento en la energía generada durante el 2Q2019 del 4% en comparación con el 2Q2018, un aumento de 13 puntos porcentuales en la disponibilidad de las unidades térmicas bajo Energía Base, el cual fue de un 92 % en el 2Q2019, en comparación con el 79% durante el 2Q2018;
- (ii) Un aumento en el tipo de cambio para el 2Q2019 mayor que la inflación para el período, el cual impactó en las tarifas establecidas en dólares estadounidenses, en términos de pesos argentinos en vigencia al fin del período en evaluación. Como referencia, la tasa de cambio durante el 2Q 2019 aumentó un 87%, en comparación con el 2Q 2018, mientras que la tasa de inflación para el período finalizado el 30 de junio de 2019 fue del 56%;
- (iii) Un aumento en la remuneración del combustible para las unidades bajo el marco regulatorio Energía Base (y otros conceptos relacionados), los cuales sumaron Ps. 1.784



millones durante el 2Q2019, 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. 202 millones durante el 2Q2018,

- (iv) Un aumento del 445% en las ventas bajo contratos, lo cual alcanzó Ps. 546 millones durante el 2Q2019, en comparación con los Ps. 100 millones en el 2Q2018, debido principalmente a la generación de energía de los parques eólicos Achiras y La Castellana, los cuales comenzaron las operaciones durante el 3Q2018, y las ganancias relacionadas a la reciente adquisición de la Planta Brigadier López devengaron durante junio de 2019 (ver Sección A. Puntos destacables para más información), que alcanzó la suma de Ps. 344 millones.

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 (ver Sección A. Puntos Destacables), 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 <sup>1</sup>	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"> <li>• Si el FU <math>\geq</math> 70%, la unidad recibe <b>100% del precio</b></li> <li>• Si el FU se encuentra entre el 30 y el 70%, la máquina recibe <b>FU*0,75+0,475</b> del precio (proporción lineal)</li> <li>• Si el FU &lt; 30%, la unidad recibe <b>70% del precio</b></li> </ul>	USD 3.000 por MW por mes
Pagos de energía Res. 1/19 <sup>2</sup>	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

<sup>1</sup>Los precios efectivos por capacidad de pago dependen 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.

<sup>2</sup> 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.



**La ganancia bruta aumento un 64% hasta alcanzar los Ps. 2.541 millones**, comparado con los Ps. 1.551 millones en el 2Q2018. Este aumento se debió a (i) el aumento en las ganancias mencionado anteriormente, el cual fue compensado parcialmente por un aumento en el costo de las ventas que alcanzó la suma de Ps. 3.278 millones, un aumento de 82% en comparación con los Ps. 1.799 millones en el 2Q2018. 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. 1.822 millones durante el 2Q2019, en comparación con los Ps. 445 millones en el 1Q2018, 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 del 2Q2019 en comparación con el 2Q2018, mayor que la inflación entre períodos, el cual impactó en los precios del gas natural cotizados en dólares estadounidenses, en términos de pesos argentinos vigente al final del período en evaluación. Como referencia, durante el período de doce meses que finalizó el 30 de junio de 2019, la tasa de cambio durante el 2Q2019 aumentó 87%, en comparación con el 2Q2018, mientras que la tasa de inflación para el mismo período finalizado el 30 de junio de 2019 fue 56%.
- (ii) Un aumento del 8% en costos de producción no relacionados con el combustible, que alcanzó la suma de Ps. 1.456 millones en el 2Q2019, en comparación con los Ps. 1.355 millones en el 2Q2018, principalmente debido a (i) un aumento de Ps. 69 millones como compensación a empleados, y (ii) un aumento de Ps. 106 millones en costos de mantenimiento, lo que fue parcialmente compensado por una disminución de Ps. 53 millones en honorarios y compensaciones por servicios.

El Margen de Ganancia Bruta alcanzó 44% durante el 2Q2019, en comparación con el 46% en el 2Q2018. 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 86% hasta alcanzar la suma de Ps. 2.120 millones**, en comparación con los Ps. 1.142 millones en el 2Q2018. Este aumento se debió a (i) el aumento mencionado anteriormente en las ganancias brutas y (ii) un aumento menos que proporcional en los gastos administrativos y de ventas que alcanzó los Ps. 421 millones, un aumento del 3% comparado con los Ps. 409 millones en el 2Q2018. Este aumento se debió principalmente a (i) un aumento el 38% 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. 3.167 millones en el 2Q2019**, en comparación con los Ps. 8.886 millones en el 2Q2018. Esta variación se debió principalmente a (i) una pérdida de Ps. 701 millones durante el 2Q2019, por la diferencia en la tasa cambiaria en activos de operaciones (principalmente las cuentas por cobrar FONI), en comparación de una ganancia de 7.097 millones durante el 2Q2019, el cual se compensando parcialmente por (ii) el aumento en los resultados operativos antes de otros ingresos de operaciones, neto, mencionado anteriormente; y (iii) Ps. 1.449 millones durante el 2Q2019, en comparación con Ps. 345 millones de los intereses devengados en cuentas por cobrar denominadas en dólares estadounidenses, principalmente relacionadas con el programa FONI.

**El resultado neto consolidado fue de Ps. 1.352 millones y el ingreso neto por accionista fue de Ps. 1.158 millones o Ps. 0,77 por acción, en el 2Q2019**, en comparación con los Ps. 4.757 millones y 5.066 millones, respectivamente, o Ps. 3,37 por acción en el 2Q2018. Además de los factores mencionados anteriormente, el ingreso neto (i) se vio impactado positivamente por gastos financieros más bajos que alcanzaron la suma de Ps. 589 millones en el 2Q2019, en comparación con los Ps. 2.192 millones en el 2Q2018, y (ii) se vio impactado negativamente por un ingreso financiero más bajo que alcanzó los Ps. 556 millones en el 2Q2019, en comparación con los Ps. 1.385 millones en el 2Q2018, en cada caso de acuerdo con (i) y (ii) debido principalmente a la diferencia cambiaria sobre la deuda en dólares estadounidenses y los activos financieros (que no incluyen FONI y otras cuentas por cobrar). Asimismo, los resultados de la participación en las ganancias de los asociados disminuyeron a Ps. 239 millones en el 2Q2019, en comparación con los Ps. 484 millones en el 2Q2018, debido principalmente a resultados más bajos de las operaciones de Ecogas.

Finalmente, la pérdida por la exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda alcanzó Ps. 1.180 millones durante el 2Q2019, en comparación con los Ps. 769 millones en el 2Q2018.

**El cobro de FONI alcanzó los Ps. 3.041 millones en el 2Q2019** - IVA incluido- (equivalente a aproximadamente USD 72 millones, a la tasa de cambio al 30 de junio de 2019) asociados con las cuentas por 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).

## **Análisis de los resultados de la 1H2019**

**Los ingresos de las operaciones continuas aumentaron un 95% a Ps. 12.648 millones en la 1H2019**, en comparación con los Ps. 6.483 millones en la 1H2018. El aumento en las ganancias se debió principalmente a:

- (i) Un aumento en la energía generada durante la 1H2019 del 17% en comparación con la 1H2018, un aumento de 8 puntos porcentuales en la disponibilidad de las unidades térmicas bajo Energía Base, el cual fue de un 92 % en el 2Q2019, en comparación con el 84% durante el 2Q2018;



- (ii) Un aumento en el tipo de cambio para la 1H2019 mayor que la inflación para el período, el cual impactó en las tarifas establecidas en dólares estadounidenses, en términos de pesos argentinos en medidos al fin del período en evaluación. Como referencia, la tasa de cambio durante la 1H2019 aumentó un 103%, en comparación con la 1H2018, mientras que la tasa de inflación para el período de doce meses finalizado el 30 de junio de 2019 fue de 56%.
- (iii) Un aumento en la remuneración del combustible para las unidades bajo el marco regulatorio Energía Base (y otros conceptos relacionados), los cuales sumaron Ps. 4.554 millones durante la 1H2019, 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. 202 millones durante la 1H2018,
- (iv) Un aumento del 490% en las ventas bajo contratos, lo cual alcanzó Ps. 1.112 millones durante la 1H2019, en comparación con los Ps. 189 millones en la 1H2018, debido principalmente a la generación de energía de los parques eólicos Achiras y La Castellana, los cuales comenzaron las operaciones durante el 3Q2018, y las ganancias relacionadas a la reciente adquisición de la Planta Brigadier López devengadas durante junio de 2019 (ver Sección A. Puntos destacables para más información), que alcanzó la suma de Ps. 344 millones.

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 (ver Sección A. Puntos Destacables), que comenzó el 1 de marzo de 2019.

**La ganancia bruta aumento un 69% hasta alcanzar los Ps. 5.363 millones**, comparado con los Ps. 3.166 millones en 1H2018. Este aumento se debió a (i) el aumento en las ganancias mencionado anteriormente, el cual fue compensado parcialmente por un aumento en el costo de las ventas que alcanzó la suma de Ps. 7.285 millones, un aumento del 120% en comparación con los Ps. 3.317 millones en 1H2018. 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 (respectivamente), que alcanzó la suma de Ps. 4.293 millones durante 1H2019, en comparación con los Ps. 821 millones en la 1H2018, 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 la 1H2019 en comparación con la 1H2018, mayor que la inflación entre períodos, el cual impactó en los precios del gas natural cotizados en dólares estadounidenses, en términos de pesos argentinos vigente al final del período



en evaluación. Como referencia, durante el período de doce meses que finalizó el 30 de junio de 2019, la tasa de cambio durante la 1H2018 aumentó 103%, en comparación con la 1H2018, mientras que la tasa de inflación para el mismo período de doce meses finalizado el 30 de junio de 2019 fue 56%.

- (ii) Un aumento del 20% en costos de producción no relacionados con el combustible, que alcanzó la suma de Ps. 2.992 millones en la 1H2019, en comparación con los Ps. 2.496 millones en la 1H2018 principalmente debido a (i) un aumento de Ps. 146 millones como compensación a empleados, y (ii) un aumento de Ps. 176 millones en costos de mantenimiento, (iii) un aumento de Ps. 91 millones de depreciación relacionado con la expansión en bienes de uso.

El Margen de Ganancia Bruta alcanzó 42% durante la 1H2019, en comparación con el 49% en la 1H2018. 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.

**El ingreso por operaciones antes de otros resultados operativos, neto, aumentó un 85% hasta alcanzar la suma de Ps. 4.444 millones**, en comparación con los Ps. 2.407 millones en la 1H2018. Este aumento se debió a (i) el aumento mencionado anteriormente en las ganancias brutas y (ii) un aumento menos que proporcional en los gastos administrativos y de ventas que alcanzó los Ps. 918 millones, un aumento del 21% comparado con los Ps. 760 millones en la 1H2018. Este aumento se debió principalmente a (i) un aumento del 49% 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. 9.184 millones en la 1H 2019**, en comparación con los Ps. 24.739 millones en la 1H2018, que incluyó una ganancia de Ps. 13.485 millones durante la 1H2018 por una ganancia de única vez por la Habilitación para Operaciones Comerciales de CVO (el “efecto CVO”). Sin tomar en cuenta esta ganancia extraordinaria, la disminución hubiera sido del 18%. Esta variación se debió principalmente a (i) una ganancia de Ps. 1.788 millones durante la 1H2019, en comparación con los Ps. 507 millones de intereses devengados y (ii) una ganancia de 2.154 millones durante la 1H2019, en comparación de los Ps. 7.484 de la diferencia de la tasa cambiaria, en ambos casos (i) y (ii) en las cuentas por cobrar denominadas en dólares estadounidenses, relacionadas principalmente al programa FONI, que se vio compensado principalmente por (iii) un aumento en los resultados de operaciones antes de otros ingresos por operaciones, mencionados anteriormente.

**El ingreso neto consolidado fue de Ps. 2.699 millones y el ingreso neto por accionista fue Ps. 2.538 millones o Ps. 1,69 por acción, en la 1H2019**, en comparación con los Ps. 16.693 millones y 17.076 millones, respectivamente, o Ps. 11,34 por acción en la 1H2018, que incluyó una ganancia de Ps. 13.485 millones – antes del impuesto a las ganancias – devengada durante la 1H2018 proveniente de una ganancia única de la Habilitación para Operaciones Comerciales de CVO (el “efecto CVO”). Además de los factores mencionados anteriormente, el ingreso neto (i) se vio impactado positivamente por gastos



financieros más bajos que alcanzaron la suma de Ps. 2.203 millones en la 1H2019, en comparación con los Ps. 2.928 millones en la 1H2018, y (ii) se vio impactado negativamente por un ingreso financiero más bajo que alcanzó los Ps. 975 millones durante la 1H2019, en comparación con los Ps. 1.675 millones en la 1H2018, en cada caso bajo (i) y (ii) debido principalmente a la diferencia cambiaria sobre la deuda en dólares estadounidenses y los activos financieros (que no incluyen FONI y otras cuentas por cobrar). Asimismo, los resultados de la participación en las ganancias de los asociados disminuyeron a Ps. 345 millones en la 1H2019, en comparación con los Ps. 663 millones en la 1H2018, debido principalmente a resultados más bajos de las operaciones de Ecogas.

Finalmente, la pérdida por la exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda alcanzó Ps. 2.641 millones durante la 1H2019, en comparación con los Ps. 1.108 millones en la 1H2018.

**El cobro de FONI alcanzó los Ps. 4.377 millones en la 1H2019-** IVA incluido- (equivalente a aproximadamente USD 103 millones, a la tasa de cambio al 30 de junio de 2019) asociados con las cuentas por 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 junio de 2019, la Sociedad y sus subsidiarias presentaron Efectivo y Equivalentes de Efectivo por Ps. 812 millones y otros Activos Financieros Actuales de Ps. 2.001 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 Planta Brigadier López. Para más información sobre cada financiamiento, ver “Sección A. Puntos destacables”.

<i>Millones de pesos</i>	<i>Al 30 de junio de 2019</i>
Efectivo y equivalentes de efectivo (Central Puerto S.A. individualmente)	441
Otros activos financieros efectivo (Central Puerto S.A. individualmente)	1.731
Deudas financieras efectivo (Central Puerto S.A. individualmente)	(15.870)
<i>Compuesto por:</i>	
Deuda financiera (corriente) (Central Puerto S.A. individualmente)	(2.693)
Deuda financiera (no corriente) (Central Puerto S.A. individualmente)	(13.177)
<b>Subtotal de la Posición de Efectivo Neta Individual</b>	<b>(13.698)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo de las subsidiarias	371
Otros activos financieros de las subsidiarias	271
Deuda financiera de las subsidiarias	(6.911)
<i>Compuesto por:</i>	
Deuda financiera de las subsidiarias (corriente)	(619)
Deuda financiera de las subsidiarias (no corriente)	(6.293)
<b>Subtotal de la Posición de Efectivo Neta de las Subsidiarias</b>	<b>(6.270)</b>
<b>Posición de Efectivo Neta Consolidada</b>	<b>(19.968)</b>

**Flujos de efectivo de la 1H2019**

<i>Millones de pesos</i>	<i>1H2019 al 30 de junio de 2019</i>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del período</b>	<b>281</b>
Flujos de efectivo netos por actividades de operación	2.612
Flujos de efectivo netos por actividades de inversión	(11.742)
Flujos de efectivo netos por actividades de financiación	9.563
Diferencia de cotización y otros resultados financieros	6





Resultados por la exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda generada por el efectivo y equivalentes de efectivo	90
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>812</b>

**El efectivo neto de las actividades de operación fue de Ps. 2.612 millones durante el 1Q2019.** Este flujo de efectivo proviene de (i) Ps. 8.316 millones de ingresos de operaciones de operaciones continuas obtenido durante el 1Q2019; (ii) Ps. 6.554 millones debido a la caída en el capital de cuentas a cobrar, en especial relacionadas con los cobros de FONI; (iii) Ps. 1.699 millones por el cobre de intereses de clientes, lo que incluye los intereses de FONI, durante el período, *menos* (vi) las partidas que no sean en efectivo que se incluyen en él, incluidos los Ps. 2.154 millones de la diferencia cambiaria; y (iii) Ps. 6.132 millones del impuesto a las ganancias pago.

**El efectivo neto utilizado en actividades de inversión fue de Ps. 11.742 millones en el 1Q2019.** Este monto se debió principalmente a (i) pagos que alcanzaron la suma de Ps. 5.595 millones para la compra de bienes de uso para la construcción de proyectos de energía renovable y termoeléctrica, y (ii) Ps. 6.737 millones para la compra de la Planta Brigadier López. Esto se vio parcialmente compensado por (i) Ps. 496 millones obtenidos en la venta de activos financieros a corto plazo, netos.

**El efectivo neto utilizado en actividades de financiación fue de Ps. 9.563 millones en el 1Q2019.** Este monto fue el resultado del préstamo de Ps. 10.375 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 los intereses y los gastos financieros pagados, relacionados con los préstamos recibidos para los proyectos de expansión, por el monto neto de Ps. 1.154 millones.



## E. Tablas

### a. Estado de Resultados Consolidado

	<u>2Q2019</u>	<u>2Q2018</u>
	<u>No auditado</u>	<u>No auditado</u>
	<u>Miles de Ps.</u>	<u>Miles de Ps.</u>
Ingresos de actividades ordinarias	5.819.232	3.350.169
Costos de ventas	(3.278.035)	(1.799.331)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2.541.197</b>	<b>1.550.838</b>
Gastos de administración y de comercialización	(420.721)	(409.329)
Otros ingresos operativos	748.582	7.436.146
Otros gastos operativos	(43.689)	(88.086)
<b>Ganancia operativa</b>	<b>2.825.369</b>	<b>8.489.569</b>
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda	(1.180.397)	(768.556)
Ingresos financieros	556.133	1.384.950
Costos financieros	(588.631)	(2.192.066)
Participación en los resultados netos de asociadas	239.147	483.550
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias correspondiente a operaciones continuas</b>	<b>1.851.621</b>	<b>7.397.447</b>
Impuesto a las ganancias del período	(499.579)	(2.640.386)
<b>Ganancia neta del período correspondiente a operaciones continuadas</b>	<b>1.352.042</b>	<b>4.757.061</b>
<b>OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		
<b>Ganancias después de impuestos a las ganancias del período correspondientes a operaciones discontinuadas</b>	-	-
<b>Ganancia neta del período</b>	<b>1.352.042</b>	<b>4.757.061</b>
Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1.158.508	5.066.891
Participaciones no controladoras	193.534	(309.830)
	<b>1.352.042</b>	<b>4.757.061</b>
<b>Ganancias por acción:</b>		
Básica y diluida (Ps.)	<b>0,77</b>	<b>3,37</b>
<b>Ganancias por acción por operaciones continuadas:</b>		
Básica y diluida (ARS)	<b>0,77</b>	<b>3,37</b>

	<b>1H2019</b>	<b>1H2018</b>
	<b>No auditado</b>	<b>No auditado</b>
	<b>Miles Ps.</b>	<b>Miles Ps.</b>
Ingresos de actividades ordinarias	12.647.847	6.483.290
Costos de ventas	(7.285.180)	(3.316.960)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>5.362.667</b>	<b>3.166.330</b>
Gastos de administración y de comercialización	(918.486)	(759.657)
Otros ingresos operativos	3.942.545	8.213.452
Otros gastos operativos	(71.196)	(123.586)
Actualización créditos CVO	-	13.485.342
<b>Ganancia operativa</b>	<b>8.315.530</b>	<b>23.981.881</b>
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda	(2.640.986)	(1.107.911)
Ingresos financieros	974.861	1.674.760
Costos financieros	(2.202.742)	(2.928.168)
Participación en los resultados netos de asociadas	345.005	663.139
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias correspondiente a operaciones continuas</b>	<b>4.791.668</b>	<b>22.283.701</b>
Impuesto a las ganancias del período	(2.092.719)	(5.928.863)
<b>Ganancia neta del período correspondiente a operaciones continuadas</b>	<b>2.698.949</b>	<b>16.354.838</b>
<b>OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		
<b>Ganancias después de impuestos a las ganancias del período correspondientes a operaciones discontinuadas</b>	-	338.055
<b>Ganancia neta del período</b>	<b>2.698.949</b>	<b>16.692.893</b>
Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	2.538.352	17.075.995
Participaciones no controladoras	160.597	(383.102)
	<b>2.698.949</b>	<b>16.692.893</b>
<b>Ganancias por acción:</b>		
Básica y diluida (Ps.)	1,69	11,34
<b>Ganancias por acción por operaciones continuadas:</b>		
Básica y diluida (ARS)	1,69	11,12

**b. Estado consolidado de posición financiera**

	<b>Al 30 de junio de 2019</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>
	<b>No auditado</b>	<b>No auditado</b>
	<b>Miles de Ps.</b>	<b>Miles de Ps.</b>
<b>Activo</b>		
<b>Activo no corrientes</b>		
Propiedad, plantas y equipos	46.137.428	27.623.777
Activos intangibles	2.521.048	2.735.844
Inversiones en asociados	2.699.274	2.446.057
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18.543.174	20.406.830
Otros activos no financieros	474.706	272.907
Inventarios	93.442	91.420
	<b>70.469.072</b>	<b>53.576.835</b>
<b>Activo corrientes</b>		
Inventarios	334.285	270.387
Otros activos no financieros	274.849	606.062
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10.354.555	12.949.226
Otros activos financieros	2.001.169	2.404.798
Efectivo y colocaciones a corto plazo	811.641	281.467
	<b>13.776.499</b>	<b>16.511.940</b>
<b>Total de activos</b>	<b>84.245.571</b>	<b>70.088.775</b>
<b>Patrimonio y Pasivo</b>		
Capital	1.514.022	1.514.022
Ajuste del capital	14.344.934	14.344.934
Reserva legal	1.892.764	469.291
Reserva Facultativa	21.982.212	5.393.490
Resultados no asignados	2.538.352	18.012.195
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>42.272.284</b>	<b>39.733.932</b>
Participaciones no controladoras	880.872	572.457
<b>Patrimonio Total</b>	<b>43.153.156</b>	<b>40.306.389</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos no financieros	3.328.954	2.397.765
Deudas y préstamos que devengan interés	19.469.564	6.369.977
Deudas CAMMESA	1.175.585	1.229.315
Pasivos por compensaciones y beneficios a empleados	152.894	181.734
Impuesto a las ganancias a pagar	5.471.376	5.867.388



	<u>29.598.373</u>	<u>16.046.179</u>
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.259.646	2.117.490
Otros pasivos no financieros	1.247.311	2.033.073
Deudas de CAMMESA	1.919.431	2.219.087
Deudas y préstamos que devengan interés	3.311.578	823.377
Pasivos por compensaciones y beneficios a empleados	389.123	478.808
Impuesto a las ganancias a pagar	773.970	5.406.449
Provisiones	592.983	657.923
	<u>11.494.042</u>	<u>13.736.207</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>41.092.415</u>	<u>29.782.386</u>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<u>84.245.571</u>	<u>70.088.775</u>



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

	<b>1H2019</b>	<b>1H2018</b>
	<b>No auditado</b>	<b>No auditado</b>
	<b>Miles de Ps.</b>	<b>Miles de Ps.</b>
<b>Actividades de Operación</b>		
Ganancias del período antes del impuesto a las ganancias de operaciones continuadas	4.791.668	22.283.701
Ganancias del período antes del impuesto a las ganancias de operaciones discontinuadas	-	402.485
Ganancias del período antes del impuesto a las ganancias	4.791.668	22.686.186
<b>Ajustes para conciliar la ganancia del período antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:</b>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	646.773	554.966
Resultado neto por reemplazo/baja de propiedades, planta y equipo	-	66.487
Amortización de activos intangibles	221.604	201.710
Descuento de cuentas a cobrar y cuentas por pagar, netos	27	(1.044)
Actualización créditos CVO	-	(13.485.342)
Intereses de clientes ganados	(1.788.213)	(506.692)
Ingresos financieros	(974.861)	(1.674.760)
Costos financieros	2.202.742	2.928.168
Participación en los resultados netos de asociadas	(345.005)	(663.139)
Pagos basados en acciones	12.005	3.970
Movimientos en provisiones y cargo plan de beneficios a largo plazo a los empleados	77.343	78.479
Diferencia de cambio de clientes	(2.153.790)	(7.483.581)
Resultados por la venta de la planta La Plata	-	(573.466)
Resultados por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda	(2.690.629)	(2.084.458)
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos</b>		
Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.553.551	1.708.988
(Aumento) Disminución de otros activos no financieros y de inventarios	63.495	(144.240)
Aumento de cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, comerciales, otras cuentas por pagar, otros pasivos no financieros y pasivos por beneficios a los empleados	427.749	883.520
	7.044.459	2.495.752
Intereses cobrados de clientes	1.699.002	27.102
Impuesto a las ganancias pagado	(6.131.608)	(2.581.752)
<b>Flujos neto de efectivo procedente de (utilizado en) las actividades de operación</b>	<b>2.611.853</b>	<b>(58.898)</b>





## Actividades de Inversión

Adquisición de propiedades, plantas y equipos	(5.594.685)	(1.740.242)
Adquisición de la Central Termoeléctrica Brigadier López	(6.736.771)	-
Cobro por venta de la Planta de La Plata	-	766.137
Dividendos cobrados	93.278	1.080.625
Venta de activos financieros disponibles para la venta, neta	496.232	1.733.910
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) procedente de las actividades de inversión</b>	<b>(11.741.946)</b>	<b>1.840.430</b>

## Actividades de Financiación

Obtención de adelantos en cuentas corrientes bancarias y cuentas comitentes, netos	575.627	8.794
Préstamos recibidos	10.375.493	5.254.550
Préstamos pagados	(369.275)	(2.969.886)
Intereses y otros costos financieros de préstamos pagados	(1.154.219)	(136.205)
Aportes de participaciones no controladoras	154.297	66.302
Dividendos pagados	(18.484)	(1.747.902)
<b>Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de financiación</b>	<b>9.563.439</b>	<b>475.653</b>

<b>Aumento neto del efectivo y colocaciones a corto plazo</b>	<b>433.346</b>	<b>2.257.185</b>
Diferencia de cambio y otros resultados financieros	6.445	1.224.415
RECPAM generado por el efectivo y las colocaciones a corto plazo	90.383	508.569
Efectivo y colocaciones a corto plazo al 1° de enero	281.467	160.183
<b>Efectivo y colocaciones a corto plazo al 30 de junio</b>	<b>811.641</b>	<b>4.150.352</b>



## F. Información de la llamada en conferencia

Habrà una llamada en conferencia para debatir los resultados del Segundo Trimestre 2019 de Central Puerto el 13 de agosto de 2019 a las 13 hs, hora de Nueva York/ 14 hs, hora de Buenos Aires.

Estarà coordinada por el señor Jorge Rauber, Gerente Ejecutivo. 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: 8145356

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](http://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 12 de agosto de 2020, al número +1-412-317-0088, con el código de acceso #10134082 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](http://www.sec.gov)
- [www.cnv.gob.ar](http://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;
- “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 de porcentaje;

## 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](http://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 públicas 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](http://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 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 recolección 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.