



## Central Puerto: 4.ºT 2020 y Resultados del Ejercicio

### 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 Operations Officer

**Fernando Bonnet**

Investor Relations Officer

**Nicolas Macchi**

Tel (+54 11) 4317 5000 ext.2447

[www.centralpuerto.com](http://www.centralpuerto.com)

[inversores@centralpuerto.com](mailto:inversores@centralpuerto.com)

Buenos Aires, 15 de marzo - Central Puerto S.A (en adelante, “Central Puerto” o la “Sociedad”) (NYSE: CEPU), una de las empresas líderes en generación eléctrica en Argentina, presenta sus resultados financieros para el **Ejercicio 2020 y el trimestre** (“Cuarto Trimestre” o “4.ºT 2020”) finalizado el 31 de diciembre de 2020.

El **16 de marzo de 2021 a las 10 a.m. ET** (ver detalles abajo) se llevará a cabo una video conferencia para debatir los resultados financieros del **Cuarto Trimestre de 2020**. Toda la información se presenta de manera consolidada, salvo que se indique lo contrario.

Los estados contables del **ejercicio y del trimestre finalizado el 31 de diciembre 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 ejercicio y el trimestre finalizado el **31 de diciembre de 2020** 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 ejercicio y el trimestre finalizado el **31 de diciembre de 2020** y las notas a dichos estados contables. Tales documentos estarán disponibles en el sitio web de la Sociedad.

### A. Puntos destacables del 4.ºT 2020

**La generación de energía en el 4.ºT 2020 disminuyó un 7%** a 3.818 GWh, en comparación con los 4.101 GWh durante el mismo período del 2019. La generación de energía se vio impactada positivamente por los nuevos parques eólicos Manque, Olivos y La Genoveva I, y se vio impactada negativamente por la menor disponibilidad de agua para la planta hidroeléctrica Piedra del Águila y una disminución en la



generación del ciclo combinado de Puerto y la central Brigadier López (para más información, ver Sección B. Principales parámetros operativos).

**La disponibilidad de las unidades termoeléctricas fue del 91%**, en comparación con el 94% del 4.ºT 2019, y un promedio de mercado del 78% para el 4.ºT 2020, que se debió en mayor medida a la indisponibilidad de algunas unidades de vapor de las plantas de Puerto y Luján de Cuyo y el ciclo combinado de Puerto.

*“Durante el cuarto trimestre, finalizamos nuestro plan de expansión renovable. Como resultado, el parque eólico La Genoveva I inició sus operaciones en Noviembre de 2020, sumando 88MW a nuestra cartera de energía renovable.*

*El proyecto de Cogeneración Terminal 6 continúa avanzando y comenzó la operación comercial parcial durante noviembre de 2020 para su turbina de gas.”*

**Jorge Rauber, CEO de Central Puerto**

**Efectos de las medidas de cuarentena debido a la crisis por Covid-19.** Desde el 20 de marzo de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional emitió numerosos decretos estableciendo políticas 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 2,2% durante el 4.ºT 2020, en comparación con el mismo período de 2019.

**La Genoveva I.** El 21 de noviembre de 2020, La Genoveva I inició las operaciones comerciales totales para sus 88,2 MW y comenzó a vender su energía de conformidad con un PPA de 20 años bajo el marco regulatorio RenovAr. Se debe destacar que el parque eólico tuvo dos Inicios de operaciones comerciales el 11 de septiembre de 2020 y el 30 de octubre de 2020 para sus 50,4 MW y 33,6 MW, respectivamente.

**Avances en la nueva planta de cogeneración Terminal 6-San Lorenzo (391 MW) e inicio parcial de operaciones comerciales (COD).** El 21 de noviembre de 2020, la planta obtuvo la puesta en marcha parcial de su turbina de gas (269.5 MW) para operar con gas natural y vender energía de conformidad con la regulación del mercado spot (Res. 31/2020). La construcción continúa para completar el proyecto que cierra el ciclo y produce vapor. Una vez que se alcanza el Inicio de operaciones comerciales para todo el proyecto, que se espera durante el tercer trimestre de 2021, la planta se remunerará mediante un PPA de 15 años con CAMMESA y un Contrato de Vapor con T6.

**Pago parcial y refinanciamiento de deuda de conformidad con los términos de la Comunicación “A” 7106 del Banco Central de la República Argentina (“BCRA”).** El 22 de diciembre de 2020, la Empresa suscribió una enmienda al Préstamo Sindicado con Citibank N.A., JP Morgan Chase Bank N.A. y Morgan

Stanley Senior Funding INC que se obtuvo para fundar la adquisición de la Central Termoeléctrica Brigadier López. Tal enmienda modificó, entre otros, el cronograma de amortización para cumplir con los requisitos de la Comunicación "A" 7106, extendiendo el plazo final de las instalaciones de diciembre de 2020 y marzo 2021 a junio de 2023, incorporando reembolsos mensuales desde enero de 2021 a enero de 2022, y manteniendo los reembolsos previstos en el cronograma inicial para junio, septiembre y diciembre de 2021, los cuales equivalen individualmente al 20% del capital. En Diciembre 2020, se canceló el 40% de las cuotas programadas para tal mes. Además, las modificaciones acordadas incluyen una limitación para el pago de dividendos durante 2021 y un máximo permitido para el 2022 de USD 25 millones. Asimismo, se implementó un acuerdo garantizado que incluye la prenda de las turbinas de la central Brigadier López, una hipoteca sobre el terreno donde se ubica tal central, y una cesión sobre algunos cobros LVFDV. El 25 de febrero de 2021, el BCRA extendió la obligación para reprogramar los pagos programados entre abril y diciembre de 2021. Estamos trabajando con los bancos al respecto.

## B. Principales parámetros operativos

La siguiente tabla establece los principales parámetros operativos para el 4.ºT 2020, comparados con el 3.ºT 2020 y el 4.ºT 2019; y el ejercicio completo 2020 comparado con el 2019:

<i>Parámetros principales</i>	4.º T 2020	3.º T 2020	4.º T 2019	Var % (4.ºT/ 4.ºT)	2020	2019	Var % Interanual
<b>Operaciones continuas</b>							
<b>Generación de energía (GWh)</b>	<b>3.818</b>	<b>3.932</b>	<b>4.101</b>	<b>(7%)</b>	<b>14.331</b>	<b>14.845</b>	<b>(3%)</b>
- Generación de energía eléctrica – Térmica	2.657	2.510	2.816	(6%)	9.561	10.187	(6%)
- Generación de energía eléctrica – Hidroeléctrica	762	1.091	1.043	(27%)	3.442	3.927	(12%)
- Generación de energía eléctrica – Eólica	399	331	241	65%	1.328	730	82%
<b>Capacidad instalada (MW;</b>	<b>4.689</b>	<b>4.366</b>	<b>4.273</b>	<b>10%</b>	<b>4.689</b>	<b>4.273</b>	<b>10%</b>
-Capacidad instalada -Térmica (MW)	2.874	2.589	2.589	11%	2.874	2.589	11%
- Capacidad instalada - Hidroeléctrica (MW)	1.441	1.441	1.441	0%	1.441	1.441	0%
- Capacidad instalada - Eólica (MW)	374	336	243	54%	374	243	54%
<b>Disponibilidad - Térmica<sup>2</sup></b>	<b>91%</b>	<b>89%</b>	<b>94%</b>	<b>(2 p.p.)</b>	<b>89%</b>	<b>93%</b>	<b>(4 p.p.)</b>
<b>Producción de vapor (miles de toneladas)</b>	<b>265</b>	<b>289</b>	<b>254</b>	<b>4%</b>	<b>1.082</b>	<b>1.018</b>	<b>6%</b>

Fuente: CAMMESA; datos de la sociedad.

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 4.º T 2020, la generación de energía disminuyó un 7% a 3.818 Gwh, en comparación con los 4.101 en el 4.º T 2019. Como referencia, la generación de energía doméstica aumentó un 7% durante el 4.º T 2020, en comparación con el 4.º T 2019, de conformidad con la información de CAMMESA.

La disminución en la energía generada por Central Puerto se debió a:

- a) Una disminución del 27% en la generación de energía de la planta hidroeléctrica Piedra del Águila debido a un menor flujo de agua de los ríos Limay y Collón Curá, y menor generación para recuperar los niveles de la reserva.
- b) Una disminución del 6% en la generación de electricidad de las unidades térmicas, primariamente del ciclo combinado de Central Puerto debido a un despacho menor y la central Brigadier López.

Esta disminución fue parcialmente compensada por:

- c) Un aumento del 65% en la generación de energía de las unidades renovables, que aumentó principalmente debido a la operación durante todo el trimestre de Manque (57 MW), como en el 4.º T 2019, el parque eólico solo tuvo un inicio de operación comercial parcial para 38 MW, Los Olivos (22.8 MW), que comenzó las operaciones en febrero de 2020, y la puesta en marcha total de La Genoveva I en noviembre de 2020, como se describió anteriormente.

Durante el 4.º T 2020, la disponibilidad de la máquina para las unidades termoeléctricas alcanzó un 91% en comparación con el 94% en el 4.º T 2019, principalmente debido a pequeñas fallas en el ciclo combinado de Puerto durante Octubre de 2020, y la indisponibilidad para algunas de las turbinas de vapor de las centrales Puerto y Luján de Cuyo. Como referencia, la disponibilidad promedio de mercado para las unidades térmicas para el mismo período fue del 78%, de conformidad con información de CAMMESA.

La producción de vapor aumentó un 4%, alcanzando un total de 265.000 toneladas producidas durante el 4.º T 2020, en comparación con las 254.000 toneladas durante el 4.º T 2019, debido a un buen despacho y disponibilidad de cogeneración.

Durante el ejercicio 2020, la generación de energía disminuyó un 3% a 14.331 Gwh, en comparación con 14.845 Gwh en 2019. Como referencia, la generación de energía doméstica aumento un 2% durante el 2020, en comparación con el 2019, de conformidad con información de CAMMESA.

La disminución en la energía generada por Central Puerto se debió a:

- a) Una disminución del 12% en la generación de energía de la planta hidroeléctrica Piedra del Águila debido a un menor flujo de agua de los ríos Limay y Collón Curá, y



- b) Una disminución del 6% en la generación de electricidad de las unidades térmicas, debido a i) la indisponibilidad de la unidad de ciclo combinado Luján de Cuyo (306,4 MW) principalmente durante el 2.º T 2020, que reinició operaciones el 16 de julio de 2020 y, en menor medida, debido a un despacho menor del ciclo combinado de Central Puerto y la central Brigadier López, ii) menor demanda de energía debido a las medidas de cuarentena relacionadas con la crisis producida por la COVID-19, que fue compensada parcialmente por iii) un año completo de generación para la nueva unidad de cogeneración Luján de Cuyo, que inició operaciones en septiembre de 2019, y

Esta disminución fue parcialmente compensada por:

- c) Un aumento del 82% en la generación de energía de las unidades renovables, que aumentó principalmente debido a la operación durante todo el período de los parques eólicos La Castellana II (15,2 MW), La Genoveva II (41,8 MW), que iniciaron sus operaciones comerciales durante el 3.º T 2019; y Manque (57 MW), Los Olivos (22.8 MW) y La Genoveva I (88,2 MW), que comenzaron las operaciones en diciembre de 2021, febrero y noviembre de 2020, respectivamente.

Durante el 2020, la disponibilidad de la máquina para las unidades termoeléctricas alcanzó un 89% en comparación con el 93% en 2019, principalmente debido a una falla significativa en el transformador principal del ciclo combinado Siemens, que volvió a operar el 16 de julio de 2020, y en menor medida debido a algunas limitaciones de potencia en las turbinas de vapor de Luján de Cuyo y en el Complejo Puerto, algunas pequeñas fallas en el ciclo combinado durante junio y octubre de 2020, y la indisponibilidad de las turbinas de vapor. Como referencia, la disponibilidad promedio de mercado para las unidades térmicas para el mismo período fue del 82%, de conformidad con información de CAMMESA.

Finalmente, la producción de vapor presentó un aumento del 6%, alcanzando un total de 1.082.000 toneladas producidas durante el ejercicio 2020, en comparación con las 1.018.000 toneladas durante el 2019, debido al inicio de operación comercial de la cogeneración Luján de Cuyo.



## C. Finanzas

### Magnitudes financieras principales de operaciones continuas

Millones de pesos	4.° T 2020	3.° T 2020	4.° T 2019	Var % (4.° T/ 4.° T)	2020	2019	Var % Interanual
	Sin auditar <sup>1</sup>	Sin auditar <sup>1</sup>	Sin auditar <sup>1</sup>		Auditado	Auditado	
Ingresos	9.281	10.108	15.499	(40%)	38.108	48.957	(22%)
Costos de ventas	(4.544)	(4.027)	(8.456)	(46%)	(16.815)	(25.808)	(35%)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>4.737</b>	<b>6.081</b>	<b>7.042</b>	<b>(33%)</b>	<b>21.293</b>	<b>23.149</b>	<b>(8%)</b>
Gastos de administración y comercialización	(858)	(668)	(1.141)	(25%)	(2.973)	(3.585)	(17%)
<b>Ingresos operativos antes de otros resultados operativos</b>	<b>3.880</b>	<b>5.413</b>	<b>5.901</b>	<b>(34%)</b>	<b>18.320</b>	<b>19.564</b>	<b>(6%)</b>
Otros resultados operativos, netos	1.223	1.805	(2.376)	(151%)	9.625	18.621	(48%)
<b>Resultados operativos</b>	<b>5.102</b>	<b>7.218</b>	<b>3.525</b>	<b>45%</b>	<b>27.945</b>	<b>38.186</b>	<b>(27%)</b>
Depreciación y Amortización	1.693	1.334	2.062	(18%)	5.955	4.616	29%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>6.795</b>	<b>8.552</b>	<b>5.587</b>	<b>22%</b>	<b>33.900</b>	<b>42.802</b>	<b>(21%)</b>
1. Incluye, entre otros, los siguientes conceptos:							
• Depreciación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(2.516)	-	(5.060)	(50%)	(4.016)	(5.996)	(33%)
• Diferencias de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI	3.192	1.572	2.110	51%	11.816	18.618	(37%)
<b>EBITDA ajustado excluyendo la diferencia de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI y la</b>	<b>6.120</b>	<b>6.980</b>	<b>8.537</b>	<b>(28%)</b>	<b>26.100</b>	<b>30.180</b>	<b>(14%)</b>

<sup>1</sup> Las cifras del 4.° T 2020 y del 4.° T 2019 surgen de la diferencia de las cifras financieras del 2020 y 2019, menos las cifras financieras del 9M2020 y 9M2019, respectivamente, informadas en los Estados Contables para el trimestre y el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, en todos los casos presentados en la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2020. La cifras financieras del 3.° T 2020 también se calcularon sobre la base de la información publicada originalmente en los Estados Contables del 3.° T 2020, esperados en la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2020.

depreciación de propiedad,  
planta y equipo.

<b>Tipo de cambio promedio del período</b>	<b>80,00</b>	<b>73,39</b>	<b>59,35</b>	<b>35%</b>	<b>70,99</b>	<b>48,23</b>	<b>47%</b>
<b>Tipo de cambio al final del período</b>	<b>84,15</b>	<b>76,18</b>	<b>59,89</b>	<b>41%</b>	<b>84,15</b>	<b>59,89</b>	<b>41%</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 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	4.° T	3.° T	4.° T	Var %	2020	2019	Var %
	2020	2020	2019	(4.° T/ 4.° T)			
	Sin auditar <sup>2</sup>	Sin auditar <sup>2</sup>	Sin auditar <sup>2</sup>		Auditado	Auditado	
Resultados netos consolidados del período	580	2.546	1.811	<b>(68%)</b>	6.958	11.791	<b>(41%)</b>
Pérdida por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda	(219)	(359)	(146)	<b>50%</b>	(1.159)	3.311	<b>(135%)</b>
Gastos financieros	5.995	4.923	3.140	<b>91%</b>	22.297	21.680	<b>3%</b>
Resultados financieros	(2.292)	(1.032)	(1.899)	<b>21%</b>	(5.160)	(4.902)	<b>5%</b>
Participación en los resultados netos de asociadas	(34)	(113)	(271)	<b>(87%)</b>	(109)	(1.516)	<b>(93%)</b>
Gastos por impuesto a las ganancias	1.072	1.253	891	<b>20%</b>	5.118	7.822	<b>(35%)</b>
Depreciación y amortización	1.693	1.334	2.062	<b>(18%)</b>	5.955	4.616	<b>29%</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>6.795</b>	<b>8.552</b>	<b>5.587</b>	<b>22%</b>	<b>33.900</b>	<b>42.802</b>	<b>(21%)</b>
1. Incluye, entre otros, los siguientes conceptos:							
• Depreciación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(2.516)	-	(5.060)	<b>(50%)</b>	(4.016)	(5.996)	<b>(33%)</b>
• Diferencias de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI	3.192	1.572	2.110	<b>51%</b>	11.816	18.618	<b>(37%)</b>

<sup>2</sup> Las cifras del 4.° T 2020 y del 4.° T 2019 surgen de la diferencia de las cifras financieras del 2020 y 2019, menos las cifras financieras del 9M2020 y 9M2019, respectivamente, informadas en los Estados Contables para el trimestre y el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, en todos los casos presentados en la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2020. La cifras financieras del 3.° T 2020 también se calcularon sobre la base de la información publicada originalmente en los Estados Contables del 3.° T 2020, expresados en la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2020.



---

EBITDA ajustado excluyendo la diferencia de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI y la depreciación de propiedad, planta y equipo.	6.120	6.980	8.537	(28%)	26.100	30.180	(14%)
---	-------	-------	-------	-------	--------	--------	-------

---





## Análisis de los resultados del 4.ºT 2020

Los Ingresos disminuyeron a **Ps. 9.281 millones en el 4.ºT 2020**, en comparación con los Ps. 15.499 millones en el 4.ºT 2019. Esta disminución se vio principalmente afectada por la derogación de la Resolución n.º 70/2018 el 30 de diciembre de 2019<sup>3</sup>. En consecuencia, la remuneración del combustible para las unidades bajo el marco regulatorio de Energía Base (y otros conceptos relacionados), alcanzó los Ps. 391 millones durante el 4.ºT 2020, en comparación con los Ps. 4.956 millones durante el 4.º T 2019, 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 4.ºT 2020 hubiesen sido **Ps. 8.890 millones**, en comparación con los Ps. 10.934 millones en el 4.ºT 2019. Este monto se debió principalmente a:

- (i) Una disminución del 37% 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 autosuministrado bajo la Res. 70/18 mencionada anteriormente, fue de Ps. 3.585 millones en el 4.ºT 2020, en comparación con los 5.710 millones en el 4.º T 2019, debido principalmente al ajuste de precio mensual de la Res.31/2020 indicado por la Secretaría de Energía el 8 de abril de 2020, y una caída el 6% en la generación de energía de las unidades térmicas.
- (ii) Una disminución del 20% en las ventas de vapor, que alcanzaron un total de Ps. 241 millones en el 4.ºT 2020, en comparación con los Ps. 300 millones en el 4.º T 2019, a pesar de un aumento del 4% en la producción de vapor.

Parcialmente compensada por:

- (iii) Un aumento del 12% de las ventas bajo contratos, que alcanzaron la suma de Ps. 4.759 millones durante el 4.º T 2020, en comparación con los Ps. 4.249 millones en el 4.º T 2019, debido principalmente a los nuevos parques eólicos mencionados anteriormente.

Las ventas también se vieron afectadas por la disminución en la generación de energía de nuestra hidroeléctrica Piedra del Águila y una menor generación de electricidad de las unidades térmicas, principalmente del ciclo combinado de Central Puerto debido a un menor despacho y la central Brigadier López.

---

<sup>3</sup> 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.



Cabe destacar que los precios para las unidades bajo el marco regulatorio Energía Base están establecidos por la Res. 31/2020, que está en vigor desde el 1 febrero de 2020 y el Anexo VI de tal resolución (procedimiento de ajuste de precio mensual) fueron suspendidos por la Secretaría de Energía el 8 de abril de 2020. Al respecto, los precios del marco regulatorio Energía Base se fijan en pesos argentinos desde febrero de 2020.

**La Ganancia Bruta fue de Ps. 4.737 millones en el 4.º T 2020**, en comparación con los Ps. 7.042 millones en el 4.º T 2019. Esta disminución se debió a (i) la variación en los ingresos mencionados anteriormente, parcialmente compensados por (ii) una reducción del 46% en los costos de ventas que alcanzaron un total de Ps. 4.544 millones, en comparación con los Ps. 8.456 millones en el 4.º T 2019. Esta disminución en el costo de ventas se debió principalmente a:

- (i) Una disminución del 78% en la compra de combustible (y otros conceptos relacionados) utilizados en las unidades que comercializan vapor y electricidad bajo contratos o el marco Energía Base (cuando se aplica), que alcanzó un total de Ps. 1.044 millones durante el 4.º T 2020, en comparación con los Ps. 4.808 millones en el 4.º T 2019, principalmente debido al costo de la compra del combustible autosuministrado de conformidad con la Res. 70/18, vigente durante el 4.º T 2019 y derogada el 30 de diciembre de 2019, como se describió anteriormente.
- (ii) Una disminución del 10% en costos de producción no relacionados con el combustible, que alcanzó un total de Ps. 3.619 millones en el 4.º T 2020, en comparación con los Ps. 4.008 millones en el 4.º T 2019.

El Margen de Ganancias Brutas alcanzó un total del 51% durante el 4.º T 2020, en comparación con el 45% en el 4.º T 2019. Además de la nueva capacidad instalada, este cambio también estuvo afectado por la operación de la compra de combustible autosuministrado, que tienen un margen de ganancia bruta menor, en comparación con el margen de ganancia bruta del resto de las operaciones de la empresa, que estuvo vigente durante el 4.º T 2019, pero no durante el 4.º T 2020.

**Los ingresos operativos antes de otros resultados operativos, netos, fueron de Ps. 3.880 millones**, en comparación con los Ps. 5.901 millones en el 4.º T 2019. Esta disminución se debió a (i) la disminución mencionada anteriormente en las ganancias brutas, compensada parcialmente por (ii) un aumento del 25% (en términos reales) en gastos de administración y comercialización que alcanzaron un total de Ps. 858 millones en el 4.º T 2020, en comparación con los Ps. 1.141 millones en el 4.º T 2019, debido principalmente i) a una reducción de Ps. 61 millones en impuestos sobre transacciones bancarias que durante el 4.º T 2019 habían sido significativamente mayores debido a los gastos de capital y los préstamos recibidos asociados con los proyectos de expansión, ii) una reducción de Ps. 221 millones en honorarios y remuneración de servicios profesionales, y iii) una reducción de Ps. 82 millones en otros gastos operativos y administrativos.



**El EBITDA ajustado fue de Ps. 6.795 millones en el 4.ºT 2020**, en comparación con los Ps. 5.587 millones en el 4.ºT 2019. Este aumento se debió principalmente a:

- (i) Un aumento del 46% en la diferencia de cambio en los activos operativos, principalmente deudores comerciales FONI, que generó una ganancia de Ps. 3.090 millones durante el 4.ºT 2020, en comparación con los Ps. 2.110 millones durante el 4.º T 2019, debido a una depreciación más alta del peso argentino. Como referencia, durante el 4.ºT 2020, el peso se depreció un 10,4%, en comparación con el 3,9% durante el 4.ºT 2019.
- (ii) Una disminución del 50% en cargos no monetarios relacionados con la depreciación de propiedad, planta y equipo registrados, que alcanzaron un total de Ps. 2.516 millones durante el 4.ºT 2020, en comparación con los Ps. 5.060 del 4.º T 2019, relacionado principalmente a la reducción del precio fijado por el marco regulatorio Energía Base establecido por la Res. 31.2020.

Esto fue parcialmente compensado por

- (iii) Una disminución en los resultados operativos antes de otros resultados netos operativos, mencionados anteriormente.
- (iv) Una reducción en las depreciaciones y amortizaciones, que alcanzaron un total de Ps. 1.693 millones durante el 4.º T 2020, en comparación con los Ps. 2.062 millones durante el 4.º T 2019.

**El Resultado neto consolidado fue de Ps. 580 millones y el Resultado neto por accionista fue Ps. 555 millones o Ps. 0,37 por acción o Ps. 3,68 por ADR, en el 4.ºT 2020**, en comparación con Ps. 1.811 millones y 1.312 millones, respectivamente, o Ps. 0,87 por acción o Ps. 8,72 por ADR en el 4.ºT 2019. Además de los factores mencionados anteriormente, el resultado neto se vio negativamente impactado por (i) gastos financieros más altos que alcanzaron los Ps. 5.995 millones en el 4.ºT 2020, en comparación con los Ps. 3.140 millones en el 4.ºT 2019, debido principalmente a una diferencia de cambio mayor sobre préstamos, cuya mayoría están denominados en USD y que se vieron impactados positivamente por resultados financieros mayores, que alcanzaron un total de Ps. 2.292 millones durante el 4.ºT 2020, en comparación con los Ps. 1.899 millones en el 4.º T 2019, debido a una mayor diferencia de cambio sobre los activos financieros denominados en moneda extranjera (que excluye deudores FONI y otros deudores), medidos en pesos argentinos, y un ajuste a valor actual de mercado sobre los activos financieros.

Además, la participación en las ganancias de los asociados fue de Ps. 34 millones durante el 4.ºT 2020, en comparación con los Ps. 271 millones durante el 4.ºT 2019, debido principalmente a menores resultados de operaciones de Ecogas, debido a la falta de ajustes de tarifas para el negocio de distribución de gas natural durante el 2020.



Finalmente, la ganancia en la posición monetaria neta alcanzó un total de Ps. 219 millones durante el 4.º T 2020, en comparación con los Ps. 146 millones en el 4.º T 2019.

**El cobro de FONI alcanzó un total de Ps. 1.504 millones en el 4.º T 2020** - IVA incluido -, asociado con deudores comerciales FONI para la planta Vuelta de Obligado, en comparación con los Ps. 2.236 millones en el 4.º T 2019. Los montos se están cobrando a tiempo y de acuerdo con el contrato celebrado.

## Análisis de los Resultados para el ejercicio 2020

**Los ingresos disminuyeron hasta Ps. 38.108 millones en el 2020**, en comparación con los Ps. 48.957 millones durante el 2019. Esta disminución en los ingresos se vio principalmente afectada por la derogación de la Resolución n.º 70/2018, que se mencionó anteriormente, 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. 1.275 millones durante el 2020, en comparación con los Ps. 14.875 millones en 2019, cuando la Res. 70/18 se encontraba vigente. Asimismo, los ingresos se vieron impactados negativamente por una reducción en el precio debido a la Res. 31/2020 que se explica a continuación. (Ver: “Factores que Afectan nuestros Resultados de Operaciones - Nuestros Ingresos - Energía Base” en la presentación 20-F de la Sociedad).

Sin considerar la remuneración del combustible, los ingresos para **2020 hubiesen sido Ps. 36.833 millones, un aumento del 8%** en comparación con los Ps. 34.082 millones en 2019. Este aumento se debió principalmente a:

- (i) Un aumento del 84% en las ventas bajo contratos, que alcanzaron la suma de Ps. 18.396 millones durante 2020, en comparación con los Ps. 10.007 millones en 2019 debido principalmente 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.º T 2019, y Manque (57 MW), Los Olivos (22,8 MW) y La Genoveva I (88,2 MW), que comenzaron sus operaciones durante diciembre de 2019 (parcialmente), febrero de 2020, y noviembre 2020, respectivamente. También debido al inicio de la operación comercial de Brigadier López y Luján de Cuyo.
- (ii) Un aumento del 80% en las ventas de vapor de la nueva unidad de cogeneración Luján de Cuyo, que alcanzó los Ps. 1.065 millones en 2020, en comparación con los Ps. 592 millones en 2019.

Este aumento se compensó parcialmente por una disminución de las ventas en el mercado spot/Energía Base (Ingresos de la Resolución 1, Resolución 31, Resolución 19, Resolución SGE 70/2018 y sus modificaciones) el cual, sin considerar la remuneración asociada al combustible autosuministrado bajo la Res. 70/18 mencionada anteriormente, fue de Ps. 16.199 millones en 2020, en comparación con los



22.399 millones en 2019, debido principalmente a una disminución de los precios para las unidades bajo el marco regulatorio Energía Base establecido por Res. 31/2020, vigente desde el 1 de febrero de 2020, y la suspensión del Anexo VI de dicha resolución (procedimiento de ajuste mensual de precios) instruida por la Secretaría de Energía a CAMMESA el 8 de abril de 2020.

En menor medida, las ventas en el mercado spot/Energía Base se vieron afectadas también por (i) una disminución en la disponibilidad de máquinas de las unidades térmicas que fue de un 89% en 2020, en comparación con el 93% en 2019, lo cual se debió principalmente a una falla significativa en el transformador principal de la marca Siemens de ciclo combinado, el cual volvió a funcionar el 16 de julio de 2020. Algunas turbinas de vapor de Luján de Cuyo operaron la mayor parte del año con una limitación de potencia y algunas pequeñas fallas en el ciclo combinado del complejo de Central Puerto durante junio y octubre de 2020, y la indisponibilidad de algunas turbinas de Puerto, (ii) una disminución de 12% en la generación de energía de la central hidroeléctrica Piedra del Águila debido a un menor flujo de agua en los ríos Limay y Collón.

**La Ganancia Bruta fue de Ps. 21.293 millones**, en comparación con los Ps. 23.149 millones en 2019. Esta disminución se debió a (i) la variación en los ingresos mencionados anteriormente (sin considerar la remuneración del combustible), y (ii) una reducción del 35% en los costos de ventas que alcanzaron un total de Ps. 16.815 millones, en comparación con los Ps. 25.808 millones en 2019. Esta disminución en el costo de ventas se debió principalmente a:

- (i) Una disminución del 75% en la compra de combustible (y otros conceptos relacionados) utilizados en las unidades que comercializan vapor y electricidad bajo contratos o el marco Energía Base (en caso de corresponder), que alcanzó un total de Ps. 3.606 millones durante 2020, en comparación con los Ps. 14.144 millones en 2019, principalmente debido al costo de la compra del combustible autosuministrado de conformidad con la Res. 70/18, vigente durante 2019 y derogada el 30 de diciembre de 2019, como se describió anteriormente;

Esto fue parcialmente compensado por:

- (ii) Un aumento del 12% en costos de producción no relacionados con el combustible, que alcanzó un total de Ps. 13.581 millones en 2020, en comparación con los Ps. 12.136 millones durante 2019, debido principalmente al aumento en la capacidad instalada luego del inicio de las operaciones comerciales de las nuevas centrales de energía térmica y renovable.

El Margen de Ganancias Brutas alcanzó un total del 56% durante 2020, en comparación con el 47% en 2019. Este cambio se debió principalmente a (i) la operación de compra de combustible autosuministrado, vigente durante 2019 pero no en 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 y la nueva capacidad instalada.



**Los ingresos operativos antes de otros resultados operativos, netos, fueron de Ps. 18.320 millones**, en comparación con los Ps. 19.564 millones en 2019. Esta disminución se debió a (i) el aumento mencionado anteriormente en las ganancias brutas, parcialmente compensado por (ii) una disminución del 17% (en términos reales) en gastos de administración y comercialización que alcanzaron los Ps. 2.973 millones en 2020, en comparación con los Ps. 3.585 millones en 2019, debido principalmente a una reducción de Ps. 406 millones en impuestos sobre transacciones bancarias que durante 2019 habían sido significativamente mayores debido a la compra de la Central Brigadier López, y gastos de capital mayores y los préstamos recibidos durante el período, ii) una reducción de Ps. 215 en honorarios y remuneraciones por servicios profesionales y iii) una reducción de Ps. 98 en otros gastos operativos y de administración.

**El EBITDA ajustado fue de Ps. 33.900 millones en 2020**, en comparación con los Ps. 42.802 millones en 2019. Esta disminución se debió principalmente a:

- (i) menores resultados operativos antes de otros ingresos operativos, netos, mencionados anteriormente, que incluyen un aumento en depreciaciones y amortizaciones que alcanzaron un total de Ps. 5.955 millones durante 2020, en comparación con los Ps. 4.616 millones durante 2019, principalmente relacionados a las nuevas plantas de energía térmica y renovable.
- (ii) Intereses de deudores comerciales, principalmente de CAMMESA, que en 2020 alcanzó la suma de Ps. 3.108 millones, en comparación con los Ps. 8.761 millones en 2019, que incluye una ganancia única de 6.513 millones en intereses asociados con los deudores comerciales y la compensación de la deuda con CAMMESA registrados durante el 3. ° T 2019.
- (iii) Menor diferencia de cambio en los activos operativos, principalmente relacionado con deudores comerciales FONI, generó una ganancia de Ps. 10.952 millones durante 2020, comparado con los Ps. 16.217 millones en 2019.

Este fue parcialmente compensado por:

- (i) una pérdida no en efectivo de Ps. 4.016 millones relacionada con la desvalorización de propiedad, planta y equipo devengada durante 2020 en dos grupos nuevos de generación Siemens almacenados en las instalaciones del proveedor y un nuevo equipo de generación General Electric almacenado en la central Nuevo Puerto de Central Puerto, la Central Brigadier López y el ciclo combinado de Luján de Cuyo, que estaban valuadas al valor razonable menos los costos de venta, en comparación con los Ps. 5.996 millones en depreciación en 2019.

**Los resultados netos consolidados fueron de Ps. 6.958 millones y los resultados netos por accionistas fue Ps. 6.892 millones o Ps. 4,58 por acción o Ps. 45,79 por ADR, en 2020**, comparado con los Ps. 11.791 millones y 11.992 millones, respectivamente, o una ganancia de Ps. 7,97 por acción o Ps. 79,67 por ADR en 2019. Además de los factores mencionados anteriormente, el resultado neto se vio negativamente



impactado por menores ganancias provenientes de la participación en los resultados de las asociadas, que alcanzaron los Ps. 109 millones durante 2020 comparado con los Ps. 1.516 millones durante 2019, debido principalmente a resultados menores de las operaciones de Ecogas debido a la falta de ajustes de tarifas para el sector de distribución de gas natural durante 2020, como se menciona anteriormente.

Además de los factores mencionados anteriormente, el resultado neto se vio negativamente impactado por (i) gastos financieros más altos que alcanzaron los Ps. 22.297 millones en 2020, comparados con los 21.680 millones en 2019, debido principalmente a una mayor diferencia de cambio en préstamos, la mayoría de los cuales se denominan en dólares estadounidenses. Lo anterior fue compensado parcialmente por: (i) intereses devengados más bajos en el saldo deudor durante el período y (ii) resultados financieros más altos que alcanzaron Ps. 5.160 millones durante el 2020, en comparación con los Ps. 4.902 en 2019, debido principalmente a resultados de diferencia de cambio más altos de los activos financieros en moneda extranjera (que incluye FONI y otros deudores comerciales), medidos en pesos argentinos, y una ganancia a valor razonable mayor sobre activos financieros. Como referencia, durante 2020, el peso se depreció un 40.67%, en comparación con el 59.07% durante 2019.

Finalmente, la ganancia en la posición monetaria neta alcanzó un total de Ps. 1.159 millones durante 2020, en comparación con la pérdida en la posición monetaria de Ps. 3.311 millones en 2019.

**El cobro de FONI alcanzó un total de Ps. 6.634 millones en 2020** – IVA incluido, asociado con deudores comerciales FONI para las Centrales San Martín, Manuel Belgrano y Vuelta de Obligado. Los montos se cobran oportunamente y de conformidad con el acuerdo firmado.

## Situación financiera

**Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad y sus subsidiarias presentaron Efectivo y Equivalentes de Efectivo por Ps. 279 millones y otros Activos Financieros Corrientes de Ps. 14.076 millones.**

El siguiente cuadro detalla la Posición de Deuda Neta de Central Puerto (individualmente) y de sus subsidiarias:

Millones de pesos	Al 31 de diciembre de 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo (Central Puerto S.A. individualmente)	20
Otros activos financieros (Central Puerto S.A. individualmente) <sup>4</sup>	11.890
Deudas financieras (Central Puerto S.A. individualmente)	(25.212)
<i>Compuesto por:</i>	
Deuda financiera (corriente) (Central Puerto S.A. individualmente)	(16.441)
Deuda financiera (no corriente) (Central Puerto S.A. individualmente)	(8.771)

<sup>4</sup> Excluye los préstamos entre empresas asociadas.



<b>Subtotal de la Posición de Deudas Neta Individual de Central Puerto</b>	(13.926)
Efectivo y equivalentes de efectivo de las subsidiarias	259
Otros activos financieros de las subsidiarias	2.186
Deuda financiera de las subsidiarias	(25.758)
<i>Compuesto por:</i>	
Deuda financiera de las subsidiarias (corriente) <sup>4</sup>	(3.684)
Deuda financiera de las subsidiarias (no corriente) <sup>4</sup>	(22.074)
<b>Subtotal de la Posición de Deuda Neta de las Subsidiarias</b>	(23.312)
<b>Posición de Deuda Neta Consolidada</b>	(36.614)

### Flujos de efectivo de 2020

<i>Millones de pesos</i>	2020 Al 31 de diciembre de 2020
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del período</b>	2.034
Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de operación	19.294
Flujo neto de efectivo utilizado en de las actividades de inversión	(17.288)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(3.683)
Diferencia de cambio y otros resultados financieros	277
RECPAM generado por el efectivo y las colocaciones a corto plazo	(354)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	279

**El flujo neto de efectivo proveniente de las actividades de operación fue de Ps. 19.294 millones durante 2020.** Este flujo de efectivo proviene de (i) Ps. 27.945 millones de resultados operativos obtenidos durante 2020; (ii) Ps. 14.506 millones debido a la caída en el capital de deudores comerciales, en especial relacionadas con los cobros de FONI; (iii) Ps. 3.112 millones por el cobro de intereses a los clientes, incluye FONI, durante el ejercicio y (iv) un cargo de Ps. 4.016 millones de depreciación no monetaria de propiedad, planta y equipo y activos intangibles incluido en los resultados operativos, que fueron compensados parcialmente por (v) Ps. 10.952 millones de la diferencia de cambio no monetaria en los deudores comerciales; (vi) Ps. 3.365 millones de impuesto a las ganancias pagado, y (vii) una reducción de 8.172 millones en cuentas por pagar y otras obligaciones, otras obligaciones no financieras y provenientes de beneficios a los empleados principalmente debido a (a) el pago del combustible autosuministrado 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 flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de Ps. 17.288 millones en 2020.** Este monto se debió principalmente a (i) Ps. 11.970 millones para la compra de propiedad, planta y equipo para la construcción de proyectos de energía renovable y termoeléctrica, y (ii) Ps. 5.459 millones



utilizados para la compra de activos financieros de corto plazo netos, que fueron compensados parcialmente por (iii) Ps. 141 millones en dividendos cobrados a TISM y TMB, empresas que operan las plantas de ciclo combinado San Martín y Manuel Belgrano del programa FONI.

**El flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación fue de Ps. 3.683 millones en 2020.**

Este monto fue el resultado de Ps. 703 millones del pago de giros en descubierto de las cuentas de Banco e Inversión, neto, (ii) Ps. 3.496 millones para el pago de intereses y otros costos financieros y (iii) Ps. 3.229 pagos de préstamos a largo plazo, y (iv) Ps. 323 millones utilizados para préstamos directos y gastos de refinanciación de préstamos, principalmente relacionados al préstamo sindicado, como se indica anteriormente (ver: A. Puntos destacables del 4.º T 2020), lo cual se vio compensado por: (iii) Ps. 4.132 millones en préstamos a largo plazo recibidos de los Bonos Verdes emitidos durante el 3.º T 2020, y préstamos a corto plazo.





## D. Tablas

### a. Estado de Resultados Consolidado

	<b>4. ° T 2020</b>	<b>4. ° T 2019</b>
	<b>No auditado<sup>5</sup></b>	<b>No auditado</b>
	<b>Miles de Ps.</b>	<b>Miles de Ps.</b>
Ingresos	9.281.320	15.498.784
Costo de ventas	(4.543.832)	(8.456.459)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4.737.365</b>	<b>7.042.325</b>
Gastos de administración y comercialización	(857.837)	(1.140.840)
Otros ingresos operativos	3.782.315	2.522.811
Otros gastos operativos	(43.303)	160.873
Desvalorización de propiedades, plantas y equipos y activos intangibles	(2.516.118)	(5.059.819)
<b>Resultados operativos</b>	<b>5.102.422</b>	<b>3.525.351</b>
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	218.944	145.706
Ingresos financieros	2.291.863	1.899.250
Costos financieros	(5.994.590)	(3.139.653)
Participación en los resultados netos de asociadas	34.178	271.213
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>1.652.818</b>	<b>2.701.866</b>
Impuesto a las ganancias del período	(1.072.487)	(891.123)
<b>Resultados neto del período</b>	<b>580.331</b>	<b>1.810.743</b>
Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	554.569	1.311.904
Participaciones no controladoras	25.762	498.839
	<b>580.331</b>	<b>1.810.743</b>
<b>Ganancias por acción:</b>		
Básica y diluida (Ps.)	<b>0,37</b>	<b>0,87</b>

<sup>5</sup> Las cifras del 4.° T 2020 y 4.° T 2019, surgen de la diferencia de las cifras financieras del 2020 y 2019, *menos* las cifras financieras del 9M2020 y 9M2019 respectivamente, presentados en los Estados Contables para el trimestre y el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, en todos los casos, presentados en la unidad de medida corriente al 31 de Diciembre de 2020. Las cifras financieras del 3. ° T 2020 también se calcularon en función de la información publicada originalmente en los Estados Contables para el 3. ° T 2020, presentados en la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2020.



	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>Auditado</b>	<b>Auditado</b>
	<b>Miles de Ps.</b>	<b>Miles de Ps.</b>
Ingresos	38.108.160	48.957.223
Costo de ventas	(16.815.404)	(25.807.727)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>21.292.756</b>	<b>23.149.496</b>
Gastos de administración y comercialización	(2.972.603)	(3.585.133)
Otros ingresos operativos	14.098.495	24.986.160
Otros gastos operativos	(457.084)	(368.606)
Desvalorización de propiedades planta y equipo y activos intangibles	(4.016.305)	(5.996.233)
<b>Ganancia operativa</b>	<b>27.945.259</b>	<b>38.185.684</b>
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	1.159.246	(3.310.603)
Ingresos financieros	5.159.795	4.902.024
Costos financieros	(22.297.137)	(21.680.208)
Participación en los resultados netos de asociadas	108.750	1.515.649
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>12.075.913</b>	<b>19.612.546</b>
Impuesto a las ganancias del año	(5.117.975)	(7.821.606)
<b>Resultados netos del año</b>	<b>6.957.938</b>	<b>11.790.940</b>
Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	6.891.921	11.992.373
Participaciones no controladoras	66.017	(201.433)
	<b>6.957.938</b>	<b>11.790.940</b>
<b>Ganancias por acción:</b>		
Básica y diluida (Ps.)	<b>4,58</b>	<b>7,97</b>



## b. Estado consolidado de posición financiera

	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
	Auditado	Auditado
	Miles de Ps.	Miles de Ps.
<b>Activo</b>		
<b>Activos no corrientes</b>		
Propiedades, planta y equipos	79.186.695	77.187.266
Activos intangibles	6.744.106	9.623.488
Inversiones en asociadas	4.664.005	4.697.625
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	29.400.051	33.012.927
Otros activos no financieros	484.116	938.261
Inventarios	658.121	196.275
Pasivo por impuesto diferido	98.380	-
	<b>121.235.474</b>	<b>125.655.842</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Inventarios	804.226	895.252
Otros activos no financieros	900.361	1.369.911
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	18.735.089	21.293.677
Otros activos financieros	14.076.309	10.481.099
Efectivo y equivalentes de efectivo	278.698	2,033.761
	<b>34.794.683</b>	<b>36.073.700</b>
Propiedades, planta y equipos disponibles para la venta	<b>2.359.451</b>	-
<b>Total de activos</b>	<b>158.389.608</b>	<b>161.729.542</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>		
<b>Patrimonio</b>		
Capital	1.514.022	1.514.022
Ajuste del capital	25.619.864	25.619.684
Reserva legal	3.838.044	3.238.426
Reserva facultativa	48.479.823	36.092.233
Otras cuentas del patrimonio neto	(1.966.148)	-
Resultados no asignados	6.897.425	12.987.208
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlante</b>	<b>84.383.030</b>	<b>79.451.753</b>
Participaciones no controladoras	128.319	1.076.487
<b>Patrimonio Total</b>	<b>84.511.349</b>	<b>80.528.240</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos no financieros	5.254.302	5.928.471
Deudas y préstamos	30.844.867	41.777.839
Pasivos por compensaciones y beneficios a los empleados	314.612	312.142
Provisiones	45.403	12.512



Pasivo por impuesto diferido	8.999.900	8.590.917
	<b>45.459.084</b>	<b>56.621.881</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	2.545.492	8.031.529
Otros pasivos no financieros	2.251.198	2.361.153
Deudas y préstamos	20.124.461	10.926.497
Pasivos por compensaciones y beneficios a los empleados	1.018.919	951.227
Impuesto a las ganancias a pagar	2.444.250	2.271.636
Provisiones	34.855	37.379
	<b>28.419.175</b>	<b>24.579.421</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>73.878.259</b>	<b>81.201.302</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>158.389.608</b>	<b>161.729.542</b>





## c. Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	<b>2020</b>	<b>2.019</b>
	<b>Auditado</b>	<b>Auditado</b>
	<b>Miles de Ps.</b>	<b>Miles de Ps.</b>
<b>Actividades de Operación</b>		
Ganancias del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	12.075.913	19.612.546
<b>Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:</b>		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	3.620.674	2.681.584
Amortización de activos intangibles	2.334.299	1.934.797
Desvalorización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	4.016.305	5.996.233
Descuento de cuentas a cobrar y cuentas a pagar, neto	30.194	304.798
Intereses ganados de clientes	(3.107.561)	(8,760,658)
Intereses comerciales y fiscales perdidos	373.124	-
Ingresos financieros	(5.159.795)	(4,902,024)
Costos financieros	22.297.137	21.680.208
Participación en los resultados netos de asociadas	(108.750)	(1.515.649)
Provisiones para la desvalorización de materiales	42.935	42.977
Pagos basados en acciones	1.673	66.106
Movimiento en provisiones y cargo plan de beneficios a largo plazo a los empleados	135.257	110.407
Diferencia de cambio de deudores comerciales	(10.952.248)	(16.217.459)
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda	(12.354.183)	(16.235.780)
<b>Cambios en el capital de trabajo:</b>		
Disminución de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.505.539	17.383.420
Disminución (Aumento) de otros activos no financieros y de inventarios	341.216	(1.624.563)
(Disminución) Aumento de cuentas a pagar comerciales, otras cuentas a pagar, otros pasivos no financieros y pasivos por beneficios a los empleados	(8.171.729)	2.338.705
	<b>19.920.000</b>	<b>22.895.648</b>
Intereses comerciales y fiscales pagados	(373.124)	-
Intereses cobrados de clientes	3.111.680	6.578.193
Impuesto a las ganancias pagado	(3.364.939)	(13.172.605)
<b>Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de operación</b>	<b>19.293.617</b>	<b>16.301.236</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos	(11.970.431)	(23,830,786)
Adquisición de la planta Brigadier López	-	(11.526.280)



Dividendos cobrados	140.984	1.003.449
Venta de activos financieros disponibles para la venta, neta	(5.458.711)	(3,635,472)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en de las actividades de inversión</b>	<b>(17.288.158)</b>	<b>(37.989.089)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Bancos y giros en descubierto de cuentas de inversión cobrados (pagados), neto	(703.095)	1.998.624
Préstamos a largo plazo cobrados	4.132.003	28.216.736
Préstamos pagados	(3.229.307)	(1.576.414)
Préstamos directos y gastos de refinanciación de préstamos	(323.478)	(1,324,244)
Intereses y otros costos financieros de préstamos pagados	(3.495.527)	(2.713.387)
Aporte de participaciones no controladoras	-	263.994
Dividendos pagados	(63.958)	(1.541.306)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) proveniente de actividades de financiación</b>	<b>(3.683.362)</b>	<b>23.324.003</b>
<b>Aumento (Disminución) neta del efectivo y colocaciones a corto plazo</b>		
Diferencia de cambio y otros resultados financieros	276.696	864,440
RECPAM generado por el efectivo y las colocaciones a corto plazo	(353.856)	(948.406)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	2.033.761	481.577
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>278.698</b>	<b>2.033.761</b>



## E. Información de la llamada en conferencia

Se llevará a cabo una llamada en conferencia para debatir sobre los resultados del **Ejercicio 2020 y el Cuarto Trimestre 2020 el 16 de marzo del 2021 a las 10:00 - Hora del Este (EE.UU.)**.

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 (línea gratuita): +1-877-407-8035

Participantes Internacionales: +1-201-689-8035

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 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](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:

- “BCRA” se refiere al Banco Central de la República Argentina;
- “CAMMESA” se refiere a Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima;
- “COD” se refiere a la fecha de operación comercial; la fecha en que CAMMESA 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 CAMMESA;
- “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 controladora 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 porcentuales.
- “PPA” se refiere a contratos de compraventa de energía.



## 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 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 a 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 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 flujo de fondo 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 el 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.