



Central Puerto: Resultados para el 4T2021 y para el Ejercicio Fiscal

Información accionaria:

CEPU
LISTED
NYSE

New York Stock Exchange
Ticker: **CEPU**
1 ADR = 10 acciones
ordinarias



BYMA
Bolsas y Mercados
Argentinos

Bolsas y Mercados
Argentinos
Ticker: **CEPU**

Información de contacto:

Director de Finanzas

Enrique Terraneo

Responsable de Relaciones con
el Inversor

Nicolas Macchi

Tel (+54 11) 4317 5000 ext.2447

www.centralpuerto.com

Buenos Aires, 9 de marzo - Central Puerto S.A (en adelante, “Central Puerto” o la “Sociedad”) (NYSE: CEPU), una de las empresas de generación de energía más importante del sector privado en Argentina, informa sus resultados financieros consolidados del **Ejercicio Fiscal 2021 y para el Trimestre** (en adelante, el “Cuarto Trimestre” o “4T2021”) finalizado el 31 de diciembre de 2021.

El día **10 de marzo de 2022 a las 10 a.m. ET** (ver detalles abajo) se llevará a cabo una llamada conferencia para debatir los resultados financieros del **Ejercicio Fiscal 2021 y el Cuarto Trimestre de 2021**. Toda la información se presenta de manera consolidada, salvo que se indique lo contrario.

Los estados contables del **Ejercicio Fiscal y del trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2021** incluyen los efectos del ajuste por inflación, aplicando la NIC 29. De esa forma, los estados contables se expresan en términos de la unidad de medida corriente al finalizar el período informado, que incluye las

cifras financieras de períodos informados anteriores para su comparación. Las comparaciones de crecimiento se refieren al mismo período que el año anterior, medidas en la unidad vigente al final del período, a menos que se indique lo contrario. Por lo tanto, la información incluida en los Estados Contables para el trimestre finalizado el **31 de diciembre de 2021** no es comparable con los Estados Contables publicados anteriormente por la Sociedad.

Las definiciones y los términos que se utilizan en el presente documento aparecen en el Glosario al final. Este informe no incluye toda la información financiera de la Sociedad, por lo que los inversores deberían leer este informe junto con los estados contables consolidados de Central Puerto para el trimestre finalizado el **31 de diciembre de 2021** y las notas a dichos estados contables. Tales documentos estarán disponibles en el sitio web de la Sociedad.



A. Puntos destacables del 4T2021

Resolución N.° 1037/2021

El 2 de noviembre de 2021, se publicó la Resolución N.° 1037/2021 en el Boletín Oficial, mediante la cual la Secretaría de Energía, luego de verificar un estado de alta demanda de provisión de energía de Brasil debido a sequías en el área, creó una cuenta de exportación en la que se acumularán los márgenes de ingreso por la exportación de energía eléctrica. El objetivo es financiar los proyectos de infraestructura energética.

Además, se estableció un reconocimiento adicional y temporal a la remuneración incluida en la Resolución 440 para las transacciones económicas entre el 1 de septiembre de 2021 y el 28 de febrero de 2022. Se asignará un monto de \$1000/MWh exportado por mes de manera proporcional a la energía generada por cada agente.



**B. Información general del mercado**

La siguiente tabla establece los principales parámetros operativos para el 4T2021, comparados con el 3T2021 y el 4T2020; y 2021 comparado con 2020:

	4T2021	3T2021	4T2020	Variación %	2021	2020	Variación %
Capacidad instalada (MW; EoP¹)	42.989	42.589	41.952	2%	42.989	41.952	2%
Térmica(MW)	25.398	25.327	25.365	0%	25.398	25.365	2%
Hidroeléctrica (MW)	10.834	10.834	10.834	0%	10.834	10.834	0%
Nuclear (MW)	1.755	1.755	1.755	0%	1.755	1.755	0%
Renovable (MW)	5.001	4.673	3.998	25%	5.001	3.998	25%
Capacidad instalada (%)	100%	100%	100%	N/A	100%	100%	N/A
Térmica	59%	59%	60%	(1 p.p.)	59%	60%	(1 p.p.)
Hidroeléctrica	25%	25%	26%	(1 p.p.)	25%	26%	(1 p.p.)
Nuclear	4%	4%	4%	0 p.p.	4%	4%	0 p.p.
Renovable	12%	11%	10%	2 p.p.	12%	10%	2 p.p.
Generación de energía (GWh)	35.530	37.058	35.133	1%	141.793	134.177	6%
Térmica (GWh)	21.199	23.824	22.709	(7%)	90.073	82.336	9%
Hidroeléctrica (GWh)	6.456	5.669	6.377	1%	24.116	29.093	(17%)
Nuclear (GWh)	2.999	2.943	2.063	45%	10.170	10.011	2%
Renovable (GWh)	4.877	4.622	3.984	22%	17.435	12.737	37%
Generación de energía (%)	100%	100%	100%	N/A	100%	100%	N/A
Térmica	60%	64%	65%	(5 p.p.)	64%	61%	2 p.p.
Hidroeléctrica	18%	15%	18%	0 p.p.	17%	22%	(5 p.p.)
Nuclear	8%	8%	6%	3 p.p.	7%	7%	0 p.p.
Renovable	14%	12%	11%	2 p.p.	12%	9%	3 p.p.
Demanda de energía (GWh)	33.472	34.446	31.432	6%	133.872	127.307	5%
Residencial	14.828	16.304	14.018	6%	60.828	60.021	1%
Comercial	9.530	8.961	8.903	7%	36.604	35.074	4%
Gran demanda residencial/comercial	9.114	9.180	8.511	7%	36.439	32.212	13%
Demanda de energía (%)	100%	100%	100%	N/A	100%	100%	N/A
Residencial	44%	47%	45%	0 p.p.	45%	47%	(2 p.p.)
Comercial	28%	26%	28%	0 p.p.	27%	28%	0 p.p.
Gran demanda residencial/comercial	27%	27%	27%	0 p.p.	27%	25%	2 p.p.

Fuente: CAMMESA; datos de la Sociedad.

¹ EoP quiere decir "Fin del Período"



Capacidad instalada: En el 4T2021, la capacidad instalada alcanzó los 42.989 MW, en comparación con los 41.952 MW del 4T2020, lo que resulta en un aumento del 2%. La capacidad de las fuentes renovables aumentó un 25% a 5.001 MW en el 4T2021 en comparación con los 3.998 MW del 4T2020. El resto de las tecnologías permanecieron estables.

Entre el 4T2021 y el 4T2020, casi 1.036 MW comenzaron operaciones y se aumentó la capacidad del sistema. Para las fuentes térmicas, cerca de 383 MW son nuevos ciclos combinados, lo que fue parcialmente compensado por una disminución de 342 MW de las turbinas de gas. Con respecto a las fuentes renovables, 1.003 MW se agregaron al sistema, en las que las dos fuentes principales eran las eólicas (668 MW) y la solar (301 MW), entre otras. No hubo nuevos proyectos para las maquinarias hidroeléctricas, ni nucleares en este período.

Durante el 4T2021, 400 MW de proyectos renovables alcanzaron la autorización comercial, 200 MW de los proyectos solares de La Puna y Antiplano bajo los marcos Renovar 1 y 2, ubicados en Salta. Asimismo, hubo 123 MW del parque eólico Cañadón León en Santa Cruz.

Al 4T2021, la capacidad instalada se divide en: 59% térmicas (que disminuyó 1 punto porcentual desde 4T2020), 25% hidroeléctrica (que disminuyó 1 punto porcentual desde 4T2020), 4% nuclear y 12% renovables (que aumentaron 2 puntos porcentuales desde 4T2020).

Generación: En el 4T2021, la generación de energía aumentó 1% a 35.530 Gwh, en comparación con los 35.133 GWh en el 4T2020, debido principalmente a: (i) un aumento del 1% en la generación hidroeléctrica, (ii) un aumento del 22% en la generación renovable, (iii) un aumento del 45% de la energía nuclear, lo que se vio parcialmente compensado por una disminución del 7% en la generación térmicas.

La disminución en la generación térmica se debió a una menor disponibilidad de determinadas maquinarias, que provocaron una disponibilidad promedio del sistema del 78% en el 4T2021, en comparación con el 79% en el 4T2020. A diferencia de lo que ocurre en el caso de la generación de energía de fuentes nucleares, el aumento se debió a una mayor producción de Atucha II, que se mantuvo durante la mayoría del 4T2020. La generación de fuentes renovables continuó creciendo debido a la nueva capacidad instalada.

Durante el 4T2021, las principales fuentes de generación de energía continuaron siendo la térmica y la hidroeléctrica, con una participación del 60% y del 18%, respectivamente. Sin embargo, la generación térmica disminuyó 5 puntos porcentuales, mientras que la hidroeléctrica no presentó cambios en comparación con el mismo trimestre de 2020. Las fuentes renovables continuaron creciendo, alcanzando un 14%, 2 puntos porcentuales más que en el 4T2020 y la energía nuclear presentó una recuperación considerable que representó el 8%.



Durante 2021, la generación de energía aumentó un 6% a 141.793 Gwh, en comparación con los 134.177 GWh en 2020, debido principalmente a: (I) un aumento del 9% en la generación térmica, (ii) un aumento del 37% de la generación renovable y (iii) un aumento del 2% en la generación nuclear, que se vio parcialmente compensado por: (i) una disminución del 17% en la generación hidroeléctrica (relacionada con las sequías que la región experimentó en los últimos meses, y en consecuencia, los flujos menores del río que impactaron la generación).

Demanda: En el 4T2021, la demanda de energía aumentó un 6% a 33.472 Gwh, en comparación con los 31.432 GWh en el 4T2020, en el que: (i) la demanda residencial/comercial aumentó un 7% (ii) la comercial aumentó un 7% y (iii) la demanda residencial aumentó 6%.

El aumento en el segmento de la demanda comercial y de gran demanda en el 4T2021 se debió a una recuperación de la actividad económica y a menores restricciones a la actividad impuestas por el gobierno, en comparación con el mismo período del año anterior. Se puede observar la misma tendencia para todo el año 2021, en la que la demanda de energía aumentó un 5% a 133.872 GWh, en comparación con los 127.307 GWh en 2020.

Al 4T2021, los usuarios residenciales representaron el 44% de la demanda, la actividad comercial un 28% y el 27% restante se relaciona con la gran demanda residencial/comercial. En 2021, la composición se mantuvo estable con el 45% para la demanda residencial, 27% para la demanda comercial y 27% relacionado con la gran demanda residencial/comercial.



C. Central Puerto S.A.: Principales parámetros operativos

La siguiente tabla establece los principales parámetros operativos para el 4T2021, comparados con el 3T2021 y el 4T2020; y 2021 en comparación con 2020:

Parámetros principales	4T2021	3T2021	4T2020	Var % (T/T)	2021	2020	Var% (A/A)
Operaciones continuas							
Generación de energía (GWh)	3.727	3.440	3.818	(2%)	14.392	14.331	0%
-Generación de energía eléctrica- Térmica	2.802	2.493	2657	5%	10.258	9.561	7%
-Generación de energía eléctrica- hidroeléctrica	538	509	762	(29%)	2.565	3.442	(25%)
- Generación de energía eléctrica – Eólica	387	438	399	(3%)	1.568	1.328	18%
Capacidad instalada (MW; EoP¹)	4.809	4.709	4.689	3%	4.809	4.689	3%
-Capacidad instalada -Térmica (MW)	2.995	2.895	2.874	4%	2.995	2.874	4%
-Capacidad instalada - Hidroeléctrica (MW)	1.441	1.441	1.441	0%	1.441	1.441	0%
-Capacidad instalada - Eólica (MW)	374	374	374	0%	374	374	0%
Disponibilidad - Térmica²	88%	90%	91%	(3)	89%	89%	0 p.p.
Producción de vapor (miles de toneladas)	360	299	265	36%	1.209	1.082	12%

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 4T2021, la generación de energía disminuyó un 2% a 3.727 Gwh, en comparación con los 3.818 GWh en el 4T2020. Como referencia, la generación de energía doméstica aumentó un 1% para el 4T2021, en comparación con el mismo período de 2020, de acuerdo con datos de CAMMESA.

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

- Una disminución del 29% o 224 GWh en la generación de energía de la planta hidroeléctrica Piedra del Águila debido a una disminución significativa del flujo de agua de los ríos Limay y Collón Curá, provocada por la sequía sufrida por Argentina y la región.
- Una disminución del 3% o 12 GWh en la generación de energía de unidades renovables, debido principalmente a menores vientos en varios parques eólicos. Castellana I, Achiras y Genoveva II fueron los principales afectados, compensado parcialmente por un mejor rendimiento de la operación completa de Manque y Genoveva I.

Esto se vio compensado por:



- c) Un aumento del 5% o 145 GWh en la generación de electricidad de las unidades térmicas debido a la producción completa de la Terminal 6 y una operación mayor de las turbinas de vapor y gas de Mendoza, que se vio parcialmente compensado por una menor generación del ciclo combinado de Puerto y algunas de sus turbinas de gas.

Durante el 4T2021, la disponibilidad de las unidades térmicas alcanzó un 88%, en comparación con el 91% en el mismo período de 2020 debido a pequeñas fallas en el ciclo combinado de Puerto y la indisponibilidad de algunas turbinas de vapor. Como referencia, la disponibilidad promedio de mercado para las unidades térmicas para el mismo período fue del 78%, de acuerdo con datos de CAMMESA.

La producción de vapor aumentó un 36%, alcanzando un total de 360.411 toneladas producidas durante el 4T2021, en comparación con las 264.507 toneladas durante el 4T2020, debido a la autorización comercial de la planta de cogeneración Luján de Cuyo y Terminal 6.

En 2021, la generación de energía aumentó con 14.392 GWh producidos, en comparación con los 10.331 GWh en el mismo período en 2020. Como referencia, la generación de energía doméstica aumentó un 6% durante 2021, en comparación con 2020, de acuerdo con datos de CAMMESA.

La energía generada por Central Puerto sufrió estas variaciones:

- a) Un aumento del 7% o 697 GWh en la generación de electricidad de las unidades térmicas debido a la generación de la Terminal 6, la recuperación de la producción promedio del ciclo combinado Siemens de la planta de Luján de Cuyo que había tenido una falla en el 2T2020 y de la mayor producción de las turbinas de vapor y de gas, ambas de las plantas de Mendoza y Puerto. Esto se vio parcialmente compensado por una menor generación del ciclo combinado de Puerto.
- b) Un aumento del 18% o 240 GWh en la generación de energía de las unidades renovables, que se debió principalmente a la operación durante todo el 2021 de la Genoveva I (88,2 MW), Manque (57 MW) y Los Olivos (22,8 MW).

Esto se vio parcialmente compensado por:

- a) Una disminución del 25% o 877 GWh 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, como se mencionó anteriormente.

Durante 2021, la disponibilidad de las unidades térmicas permaneció en 89%, en comparación con el 89% en 2020. Como referencia, la disponibilidad promedio de mercado para las unidades térmicas para el mismo período fue del 81%, de acuerdo con datos de CAMMESA.

La producción de vapor aumentó un 12%, que alcanzó 1.208.923 toneladas producidas durante 2021, en comparación con las 1.081.959 toneladas en 2020, debido a Lujan de Cuyo y la Terminal 6.



D. Finanzas

Magnitudes financieras principales de operaciones continuas

Millones de pesos	4T2021	3T2021	4T2020	Var % (T/T)	2021	2020	Var% (A/A)
	Sin auditar ¹	Sin auditar ¹	Sin auditar ¹		Auditado	Auditado	
Ingresos	14.083	14.655	14.009	1%	57.079	57.521	(1%)
Costos de ventas	(6.887)	(7.643)	(6.859)	0%	(29.563)	(25.381)	16%
Ganancia bruta	7.196	7.012	7.151	1%	27.517	32.140	(14%)
Gastos de administración y comercialización	(925)	(1.262)	(1.295)	(29%)	(4.152)	(4.487)	(7%)
Ingresos operativos antes de otros resultados operativos	6.271	5.750	5.856	7%	23.365	27.653	(16%)
Otros resultados operativos, netos	(7)	478	1.846	(100%)	2.346	14.528	(84%)
Ingresos operativos	6.264	6.228	7.702	(19%)	25.712	42.181	(39%)
Depreciación y Amortización	2.824	2.567	2.555	11%	10.711	8.989	19%
EBITDA ajustado	9.088	8.795	10.257	(11%)	36.423	51.170	(29%)
Incluye, entre otros, los siguientes conceptos:							
• Diferencias de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI	1.070	1.639	4.818	(78%)	8.888	17.836	(50%)
• Depreciación de propiedad, planta y equipo	(3.070)	-	(3.798)	(19%)	(7.765)	(6.062)	28%
EBITDA ajustado excluyendo la diferencia de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI y la depreciación de propiedad, planta y equipo.	11.087	7.155	9.237	20%	35.300	39.396	(10%)

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	4T2021	3T2021	4T2020	Var % (T/T)	2021	2020	Var% (A/A)
	Sin auditar ²	Sin auditar ¹	Sin auditar ²		Auditado	Auditado	
Resultados netos consolidados del período (pérdida)	849	2.963	876	(3%)	(648)	10.502	(106%)
(Pérdida) Ganancia de la posición monetaria neta	1.686	242	(330)	(610%)	1.654	(1.750)	(195%)
Gastos financieros	2.667	2.317	9.048	(71%)	17.815	33.656	(47%)
Resultados financieros	(1.277)	(291)	(3.459)	(63%)	(1.943)	(7.788)	(75%)
Participación en los resultados netos de asociadas	(97)	(180)	(52)	89%	565	(164)	(444%)
Gastos por impuesto a las ganancias	2.436	1.177	1.619	50%	8.268	7.725	7%
Depreciación y amortización	2.824	2.567	2.555	11%	10.711	8.989	19%
EBITDA ajustado	9.088	8.795	10.257	(11%)	36.423	51.170	(29%)
1. Incluye, entre otros, los siguientes conceptos:							
• Diferencias de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI	1.070	1.639	4.818	(78%)	8.888	17.836	(50%)
• Depreciación de propiedad, planta y equipo	(3.070)	-	(3.798)	(19%)	(7.765)	(6.062)	28%
EBITDA ajustado excluyendo la diferencia de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI y la depreciación de propiedad, planta y equipo	11.087	7.155	9.237	20%	35.300	39.396	(10%)

Cifras macroeconómicas principales

	4T2021	3T2021	4T2020	Var % (T/T)	2021	2020	Var% (A/A)
Depreciación	3,98%	3,11%	10,36%	(61,60%)	22,07%	40,67%	(45,74%)
Inflación	10,12%	9,27%	11,41%	(11,29%)	50,9%	36,1%	41%

¹ Las cifras del 4T2020 y 4T2019 se calcularon como la diferencia entre 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 presentadas en la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2020. Las cifras financieras del 3T2020 también se calcularon sobre la base de la información publicada en los Estados Contables del 3T2020, presentadas en la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2020.



Análisis de los resultados del 4T2021

Los ingresos aumentaron a Ps. 14,1 mil millones en el 4T2021, en comparación con los Ps. 14 mil millones en el 4T2020. Este aumento del 1% se debió principalmente a:

- (i) Un aumento del 32% en las ventas bajo contratos que alcanzaron los Ps. 9,5 mil millones en el 4T2021, en comparación con los 7,2 mil millones en el 4T2020, debido a la autorización comercial de la Terminal 6 y Genoveva I.
- (ii) Un aumento del 6% en las ventas de vapor, que alcanzaron Ps. 0,38 mil millones en el 4T2021, en comparación con Ps. 0,36 mil millones para el mismo período de 2020, debido a un mayor ajuste por inflación sobre la depreciación del peso en el período, a pesar del aumento del 36% de la producción debido al buen rendimiento de Mendoza y la autorización comercial de la Terminal 6.

Esto se vio parcialmente compensado por:

- (iii) Una disminución del 36% en las Ventas del Mercado Spot/Energía Base que alcanzaron los Ps. 3,9 mil millones en el 4T2021, en comparación con los Ps. 6 mil millones en el 4T2020, debido a una menor generación hidroeléctrica y una disminución en la producción del ciclo combinado de Puerto y algunas de sus turbinas de vapor. Esto fue parcialmente compensado por un ingreso adicional temporario relacionado con la Resolución 1037. Es importante destacar que, durante el 4T2020, la Terminal 6 produjo como ciclo abierto y recibió una remuneración bajo la resolución de Energía Base.

El ingreso operativo antes de otros resultados operativos, neto, fue de Ps. 6,3 mil millones, en comparación con los Ps. 5,9 mil millones en el 4T2020. Este aumento del 7% se debió a:

- (i) Los costos de ventas casi no presentaron cambios, dado que alcanzó la suma de Ps. 6,89 mil millones en el 4T2021, en comparación con los 6,86 mil millones en el 4T2020, mientras que los ingresos aumentaron 1%, como se mencionó anteriormente.
- (ii) Una disminución del 29% en gastos de administración y comercialización que alcanzaron Ps. 0,9 mil millones en el 4T2021, en comparación con los Ps. 1,3 mil millones en el 4T2020, debido principalmente a: (i) una reducción de Ps. 0,1 mil millones en gastos de mantenimiento y (ii) una disminución de 0,2 mil millones en impuestos.

El EBITDA ajustado fue de 9,1 mil millones en el 4T2021, en comparación con los Ps. 10, 3 mil millones en el 4T2020. Esta disminución del 11% se debió principalmente a (i) las variaciones mencionadas anteriormente y (ii) una disminución del 85% en la diferencia de tasa de cambio sobre los activos operativos, principalmente relacionado a deudores comerciales, debido a una menor depreciación del peso argentino en el trimestre. Asimismo, el EBITDA ajustado se vio impactado positivamente por: (i)



una disminución en el costo por desvalorización del 19%, (ii) la anulación de la sanción de Terminal 6 relacionada con demoras y (iii) el resultado positivo de la venta de Propiedad, Planta y Equipo.

Esto se compensó parcialmente por un aumento del 11% en depreciaciones y amortizaciones que alcanzaron un total de Ps. 2,8 mil millones durante el 4T2021, en comparación con los Ps. 2,6 mil millones durante el 4T2020.

Como resultado, **el EBITDA ajustado excluyendo la diferencia de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI y la depreciación de propiedad, planta y equipo fue de Ps. 11,1 mil millones en el 4T2021**, en comparación con los Ps. 9,2 mil millones en el 4T2020.

El Resultado neto consolidado fue de Ps. 0,85 mil millones y el Resultado neto por accionista fue de Ps. 0,82 mil millones o Ps. 0,55 por acción o Ps. 5,47 por ADR, en el 4T2021, comparada con el resultado neto consolidado de Ps. 0,88 mil millones y el resultado neto por accionista fue de Ps. 0,84 mil millones, respectivamente, o Ps. 0,56 por acción o Ps. 5,56 por ADR en el 4T2020.

Además de los factores mencionados anteriormente, los resultados netos se vieron negativamente impactados por:

- (i) Menores ingresos financieros, que alcanzaron los Ps. 1,3 mil millones en el 4T2021, en comparación con los Ps. 3,5 mil millones en el 4T2020, debido principalmente a una reducción de las ganancias netas de los activos financieros a valor razonable
- (ii) Mayores impuestos a la ganancia para el ejercicio, que aumentó un 50%, alcanzando una suma de Ps. 2,4 mil millones en el 4T2021, en comparación con los Ps. 1,6 mil millones en el 4T2020, debido principalmente a los cambios en la tasa de impuesto a las ganancias societarias y la cancelación de determinados activos de impuestos diferidos relacionados con la operación realizada durante el 4T2021

E impactados positivamente por:

- (iii) Menores gastos financieros, que alcanzaron los Ps. 2,7 mil millones durante el 4T2021, en comparación con los Ps. 9 mil millones en el 4T2020, ya que hubo una menor diferencia de cambio, debido a una menor depreciación del peso argentino durante el trimestre y un saldo menor de deuda en USD.

Además, la participación en ganancias de los asociados fue una ganancia de Ps. 0,09 mil millones durante el 4T2021 comparado con una ganancia de Ps. 0,05 mil millones en el 4T2020.

Las cobranzas de FONI alcanzaron un total de Ps. 1,87 mil millones en el 4T2021, IVA incluido, asociado con deudores comerciales FONI para la planta Vuelta de Obligado, en comparación con Ps. 2,3 mil



millones en el 4T2020. Los montos se están cobrando en tiempo y de conformidad con el contrato celebrado.

Análisis de los resultados de 2021

Los ingresos fueron Ps. 57,1 mil millones en 2021, en comparación con los Ps. 57,5 mil millones en 2020. Esta disminución del 1% se debió principalmente a:

- (i) Una disminución del 10% en las ventas en el Mercado Spot/Energía Base que alcanzaron los Ps. 23,8 mil millones en 2021, en comparación con los 26,4 mil millones en 2020, debido principalmente a la disminución en la generación de energía de la planta hidroeléctrica Piedra del Águila.

Esto se compensó parcialmente por:

- (ii) Un aumento del 8% de las ventas bajo contratos, que alcanzaron los Ps. 30,1 mil millones en 2021, en comparación con los Ps. 27,8 mil millones debido a la Terminal 6 y el año de operación completa de La Genoveva I, Manque y Los Olivos.
- (iii) Un aumento del 7% de las ventas de vapor, que alcanzaron Ps. 1,7 mil millones en 2021, en comparación con Ps. 1,6 mil millones en 2020, debido a un mayor ajuste por inflación sobre la depreciación del peso en el ejercicio, a pesar del aumento del 12% de la producción debido al buen rendimiento de Mendoza y la Terminal 6.

Los ingresos operativos antes de otros resultados operativos, netos, fueron de Ps. 23,4 mil millones, en comparación con los Ps. 27,7 mil millones en 2020. Esta disminución del 16% se debió principalmente a:

- (i) Un aumento del 16% en los costos de ventas que alcanzaron un total de Ps. 29,6 mil millones, en comparación con los Ps. 25,4 mil millones en 2020, debido principalmente a: (i) un aumento del 12% o 0,7 mil millones en las compras de combustible y repuestos, que alcanzaron un total de Ps. 6,2 mil millones durante el 2021 y (ii) un aumento del 15% o de 3 mil millones en los costos de producción debido principalmente a i) un aumento en las depreciaciones, ii) un aumento en los gastos de mantenimiento y iii) en menor medida, un aumento en los materiales y repuestos.
- (ii) Una disminución del 7% en gastos de administración y comercialización que alcanzaron un total de Ps. 4,2 mil millones en 2021, en comparación con los Ps. 4,5 mil millones en 2020, debido principalmente a una reducción en impuestos.

El EBITDA ajustado fue de Ps. 36,4 mil millones en 2021, en comparación con los Ps. 51,2 mil millones en 2020. Esta disminución se debió principalmente a:



- (i) Un aumento de Ps. 1,7 mil millones o del 28% en el concepto “desvalorización del valor de propiedades, planta y equipos y activos intangibles”, en relación con las plantas Brigadier López, Terminal 6, el ciclo combinado de Puerto y el ciclo combinado de Luján de Cuyo.
- (ii) Una disminución del 115% en la diferencia de cambio en los activos operativos, principalmente relacionado con deudores comerciales, debido a una menor depreciación del peso argentino durante el ejercicio.
- (iii) Una disminución del 21% en intereses de clientes que alcanzó un total de Ps. 1,8 mil millones durante 2021, en comparación con los Ps. 2,3 mil millones en 2020.

Esto fue parcialmente compensado por un aumento del 19% en depreciaciones y amortizaciones que alcanzaron un total de Ps. 10,7 mil millones durante 2021, en comparación con los Ps. 9 mil millones durante 2020.

Como resultado, **el EBITDA ajustado excluyendo la diferencia de cambio e intereses relacionados a deudores comerciales FONI y la depreciación de propiedad, planta y equipo fue de Ps. 35,3 mil millones en 2021**, en comparación con los Ps. 39,4 mil millones en 2020.

La pérdida neta consolidada fue de Ps. 0,65 mil millones y la pérdida neta por accionista fue de Ps. 0,74 mil millones o (Ps. 0,49) por acción o (Ps. 4,93) por ADR, en 2021, comparada con los resultados netos consolidados de Ps. 10,5 mil millones y los resultados netos por accionista fue de Ps. 10,4 mil millones, respectivamente, o Ps. 6,91 por acción o Ps. 69,11 por ADR en 2020. Además de los factores mencionados anteriormente, la ganancia neta se vio negativamente impactada por:

- (iv) Menores ingresos financieros, que alcanzaron los Ps. 1,9 mil millones en 2021, en comparación con los Ps. 7,8 mil millones en 2020, debido principalmente a una reducción de las ganancias netas de los activos financieros a valor razonable.
- (v) Mayores gastos por impuestos a la ganancia que alcanzaron los Ps. 8,3 mil millones en 2021, en comparación con los Ps. 7,7 mil millones en 2020, debido principalmente a los cambios en la tasa de impuestos a las ganancias societarias y la cancelación de determinados activos de impuestos diferidos relacionados a la operación realizada en 2021.

Y positivamente impactado por:

- (vi) Menores gastos financieros, que alcanzaron los Ps. 17,8 mil millones durante 2021, en comparación con los Ps. 33,7 mil millones en 2020, ya que hubo una menor variación en la diferencia de cambio, que disminuyó de Ps. 26,1 mil millones en 2020 a Ps. 12,4 mil millones para 2021, debido principalmente a un menor saldo deudor denominado en USD y a una menor depreciación del peso argentino.



Además, la participación en ganancias de los asociados fue una pérdida de Ps. 0,6 millones durante 2021 comparado con una ganancia de Ps. 0,2 mil millones en 2020, debido principalmente a menores resultados por operaciones de Ecogas.

Las cobranzas de FONI alcanzaron un total de Ps. 8,2 mil millones en 2021, - IVA incluido -, asociado con deudores comerciales FONI para la planta Vuelta de Obligado, en comparación con Ps. 10 mil millones en 2020. Los montos se están cobrando en tiempo y de conformidad con el contrato celebrado.

En los meses de enero y febrero de 2020, CAMMESA completó todos pagos programados de capital e intereses de acuerdo con el contrato FONI para la Termoeléctrica José de San Martín S.A. ("TJSM") y la Termoeléctrica General Manuel Belgrano S.A. ("TMB").





Situación financiera

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad y sus subsidiarias presentaron Efectivo y Equivalentes de Efectivo por Ps. 0,28 mil millones y otros Activos Financieros Corrientes de Ps. 19,84 mil millones.

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

<i>Millones de pesos</i>	Al 31 de diciembre de 2021
Efectivo y equivalentes de efectivo (individualmente)	12
Otros activos financieros (individualmente)	6.783
Deudas financieras (individualmente)	(16.199)
<i>Compuesto por:</i>	
Deuda financiera (corriente) (Central Puerto S.A. individualmente)	(3.765)
Deuda financiera (no corriente) (Central Puerto S.A. individualmente)	(12.434)
Subtotal de la Posición de Deuda Neta Individual de Central Puerto	(9.403)
Efectivo y equivalentes de efectivo de las subsidiarias	269
Otros activos financieros de las subsidiarias	13.057
Deuda financiera de las subsidiarias	(26.798)
<i>Compuesto por:</i>	
Deuda financiera de las subsidiarias (corriente):	(3.050)
Deuda financiera de las subsidiarias (no corriente):	(23.748)
Subtotal de la Posición de Deuda Neta de las Subsidiarias	(13.472)
Posición de Deuda Neta Consolidada	(22.875)

Flujo de efectivo de 2021

<i>Millones de pesos</i>	2021 Finalizado el 31 de diciembre de 2021
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del período	421
Flujos de efectivo netos por actividades operativas	26.036
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(6.924)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(19.167)
Diferencia de cambio y otros resultados financieros	80
Pérdida de la posición monetaria neta generada por el efectivo y los equivalentes de efectivo	(164)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	282



El efectivo neto proveniente de las actividades de operación fue de Ps. 26 mil millones durante 2021.

Este flujo de efectivo proviene de (i) Ps. 27,5 mil millones de la ganancia bruta obtenida durante 2021; (ii) Ps. 3,6 mil millones debido a la caída en el capital de deudores comerciales, en especial relacionados con los cobros de FONI; (iii) Ps. 3,5 mil millones por el cobro de intereses a los clientes, incluyendo FONI y (iv) Ps. 7,8 mil millones de depreciación no monetaria de propiedad, planta y equipo y activos intangibles incluida en los resultados operativos, que fueron compensados parcialmente por (i) Ps. 6,9 mil millones de la diferencia de cambio en los deudores comerciales no monetarios; (ii) Ps. 0,9 mil millones en pérdida de la posición monetaria neta, (iii) Ps. 4,4 mil millones por impuesto a las ganancias pagado, y (iv) una reducción de Ps. 6,9 mil millones de cuentas a pagar comerciales, otras cuentas a pagar, otros pasivos no financieros y pasivos por beneficios a los empleados.

El efectivo neto utilizado en actividades de inversión fue de Ps. 6,9 mil millones en 2021. Este monto se debió principalmente a (i) Ps. 5,4 mil millones para la compra de propiedad, planta y equipo principalmente relacionada con la construcción del proyecto termoeléctrico Terminal 6, (ii) una pérdida de Ps. 5,3 mil millones por la venta de activos financieros de corto plazo, netos, lo que fue parcialmente compensado por (iii) Ps. 3,6 millones por la venta de propiedades, planta y equipo y (v) Ps. 0,1 mil millones en dividendos cobrados.

El efectivo neto utilizado en actividades de financiación fue de Ps. 19,2 mil millones en 2021. Este monto fue principalmente el resultado de Ps. 1,6 millones del pago de giros en descubierto de las cuentas de Banco e Inversión, neto, (ii) Ps. 12,9 mil millones en préstamos pagados, principalmente relacionados con los préstamos obtenidos para los proyectos de expansión mencionados arriba, y (iii) Ps. 4,2 mil millones en intereses y gastos financieros pagados, principalmente en relación con esos préstamos.



D. Tablas

a. Estado de Resultados Consolidado

	4T2021	4T2020
	Sin auditar²	Sin auditar³
	Miles de Ps.	Miles de Ps.
Ingresos	14.082.886	14.009.376
Costos de ventas	(6.887.051)	(6.858.719)
Ganancia bruta	7.195.835	7.150.656
Gastos de administración y comercialización	(924.915)	(1.294.833)
Otros resultados operativos	1.613.661	5.709.088
Otros gastos operativos	1.448.938	(65.361)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	(3.069.693)	(3.797.870)
Resultados operativos	6.263.827	7.701.680
(Pérdida) Ganancia de la posición monetaria neta	(1.685.842)	330.480
Ingresos financieros	1.277.264	3.459.376
Costos financieros	(2.667.176)	(9.048.332)
Participación en las ganancias de las asociadas	97.435	51.558
Resultados antes del impuesto a las ganancias	3.285.508	2.494.792
Impuesto a las ganancias del ejercicio	(2.436.200)	(1.618.830)
Ganancia neta del ejercicio	849.308	875.962
Atribuible a:		
Propietarios de la controlante	823.767	837.076
-Participaciones no controlantes	25.541	38.886
	849.308	875.962
Ganancia por acción:		
Básica y diluida (Ps.)	0,55	0,56

² Las cifras del 4T2021 y 4T2020 se calcularon como la diferencia entre las cifras financieras del 2021 y 2020, menos las cifras financieras del 9M2021 y 9M2020, respectivamente, informadas en los Estados Contables para el trimestre y el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, en todos los casos presentadas en la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2021.



	2021	2020
	Auditado	Auditado
	Miles de Ps.	Miles de Ps.
Ingresos	57.079.339	57.521.079
Costos de ventas	(29.562.588)	(25.381.445)
Ganancia bruta	27.516.751	31.139.634
Gastos de administración y comercialización	(4.151.623)	(4.486.896)
Otros resultados operativos	10.919.061	21.280.499
Otros gastos operativos	(807.635)	(689.930)
Desvalorización del valor de propiedades planta y equipos y activos intangibles	(7.765.017)	(6.062.276)
Resultados operativos	25.711.537	42.181.031
(Pérdida) Ganancia de la posición monetaria neta	(1.653.978)	1.749.785
Ingresos financieros	1.942.647	7.788.279
Costos financieros	(17.815.205)	(33.655.663)
Participación en las ganancias de las asociadas	(564.502)	164.149
Resultados antes del impuesto a las ganancias	7.620.499	18.227.581
Impuesto a las ganancias del ejercicio	(8.268.362)	(7.725.155)
Resultado neto del ejercicio	(647.863)	10.502.426
Atribuible a:		
Propietarios de la controlante	(742.076)	10.402.779
-Participaciones no controlantes	94.213	99.647
	(647.863)	10.502.426
Ganancia (pérdida) por acción:		
Básica y diluida (Ps.)	(0,49)	6,91



b. Balance consolidado

	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
	Auditado	Auditado
	Miles de Ps.	Miles de Ps.
Activo		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo	110.623.326	119.525.703
Activos intangibles	6.039.588	10.179.651
Inversiones en asociadas	6.300.371	7.039.925
Otros activos financieros	34.877	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30.427.894	44.376.921
Otros activos no financieros	344.226	730.724
Bienes de cambio	381.710	993.388
Activo por Impuesto Diferido	131.556	148.496
	154.283.548	182.994.808
Activos corrientes		
Bienes de cambio	1.447.182	1.213.912
Otros activos no financieros	2.353.292	1.359.017
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	22.753.339	28.279.049
Otros activos financieros	19.839.795	21.247.011
Efectivo y equivalentes de efectivo	281.728	420.671
	46.675.336	52.519.660
Propiedad, planta y equipo disponible para la venta	-	3.561.394
Total del activo	200.958.884	239.075.862
Patrimonio Neto y Pasivo		
Patrimonio Neto		
Capital	1.514.022	1.514.022
Ajuste del capital	39.442.309	39.442.309
Reserva legal	6.313.345	5.793.206
Reserva facultativa	83.058.876	73.176.237
Otras cuentas del patrimonio neto	(2.967.736)	(2.967.736)
Resultados no asignados	(733.517)	10.411.085
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante	126.627.299	127.369.123
Participaciones no controlantes	170.113	193.686
Patrimonio Neto Total	126.797.412	127.562.809
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos no financieros	5.416.996	7.930.929
Otras deudas y préstamos	36.182.243	46.557.746
Pasivo por retribuciones y beneficios a empleados	341.835	474.880
Previsiones	48.179	68.532
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	15.174.872	13.584.596



	<u>57.163.925</u>	<u>68.616.683</u>
Pasivos corrientes		
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	2.721.562	3.842.213
Otros pasivos no financieros	3.357.632	3.397.995
Otras deudas y préstamos	6.814.403	30.376.190
Pasivo por retribuciones y beneficios a empleados	1.632.182	1.537.973
Impuesto a las ganancias a pagar	2.382.082	3.689.390
Previsiones	89.686	52.609
	<u>16.997.547</u>	<u>42.896.370</u>
Total del pasivo	<u>74.161.472</u>	<u>111.513.053</u>
Total patrimonio neto y pasivo	<u>200.958.884</u>	<u>239.075.862</u>





c. Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	2021	2020
	Auditado	Auditado
	Miles de Ps.	Miles de Ps.
Actividades operativas		
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	7.620.499	18.227.581
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	7.637.642	5.465.104
Amortización de activos intangibles	3.073.753	3.523.429
Desvalorización del valor de propiedades, planta y equipos y activos intangibles	7.765.017	6.062.276
Resultados por la venta de propiedad, planta y equipo	(105.174)	-
(Recuperación) Descuento de créditos fiscales	(236.729)	45.575
Intereses ganados de clientes	(3.610.639)	(4.690.603)
Intereses comerciales y fiscales perdidos	624.433	563.199
Resultados financieros	(1.942.647)	(7.788.279)
Gastos financieros	17.815.205	33.655.663
Participación en las ganancias de las asociadas	564.502	(164.149)
Previsión por la desvalorización de los materiales	41.355	64.807
Pagos basados en acciones	-	2.525
Movimiento en provisiones y gastos por plan de beneficios a largo plazo a los empleados	306.174	204.159
Diferencia de cambio de deudores comerciales	(6.879.987)	(16.531.502)
Pérdida de la posición monetaria neta	(897.938)	(18.647.607)
Ajustes al capital de trabajo:		
Disminución de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.649.803	21.894.898
(Aumento) Disminución de otros activos no financieros y de inventarios	(989.538)	515.037
Disminución de cuentas a pagar comerciales, otras cuentas a pagar, otros pasivos no financieros y pasivos por beneficios a los empleados	(6.891.718)	(12.334.541)
	27.544.014	30.067.572
Intereses comerciales y fiscales pagados	(624.433)	(56.,199)
Intereses cobrados de clientes	3.522.898	4.696.821
Impuesto a las ganancias pagado	(4.406.562)	(5.079.094)
Flujos de efectivo netos por actividades operativas	26.035.917	29.122.100
Actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(5.372.000)	(18.068.364)
Venta de propiedad, planta y equipo	3.644.979	-
Dividendos cobrados	140.168	212.804



Venta de otros activos financieros, neto	(5.337.330)	(8.239.468)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(6.924.183)	(26.095.028)
Actividades de financiación		
Bancos y giros en descubierto de cuentas de inversión cobrados (pagados), neto	(1.610.020)	(1.061.263)
Préstamos pagados	(12.892.771)	(4.874.369)
Préstamos recibidos	-	6.236.913
Gastos directos por deuda y refinanciamiento del préstamo	(348.314)	(488.263)
Intereses y otros costos de préstamos pagados	(4.197.999)	(5.276.205)
Dividendos pagados	(117.786)	(96.540)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(19.166.890)	(5.559.727)
(Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	(55.156)	(2.532.655)
Diferencia de cambio y otros resultados financieros	80.379	417.650
Efecto de los resultados monetarios en efectivo y equivalentes de efectivo	(164.163)	(534.116)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	420.671	3.069.792
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2021	281.728	420.671



E. Información de la llamada en conferencia

Habrará una llamada en conferencia para debatir los resultados del **Ejercicio 2021 y el Cuarto Trimestre** de Central Puerto el **10 de marzo de 2022** a las **10 am EST**.

La conferencia estará coordinada por el señor Fernando Bonnet, Gerente General (CEO), y Enrique Terraneo, Director de Finanzas (CFO). Para acceder a la teleconferencia, llamar a:

Participantes (línea gratuita): +1-888-506-0062

Participantes internacionales: +1-973-528-0011

Código de acceso: 645855

La Sociedad también transmitirá en vivo el audio de la conferencia en la sección Relación con el Inversor del sitio web de la Sociedad www.centralpuerto.com. Por favor, disponga de tiempo adicional antes de la conferencia para poder visitar el sitio web y descargar los programas que pudiese necesitar para escuchar el audio. La llamada estará disponible para volver a ser escuchada en la página web de la Sociedad en la sección Relación con el Inversor.

Encontrará mayor información de la Sociedad en los siguientes sitios:

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



Glosario

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

- “BCRA” se refiere al Banco Central de la República Argentina;
- “CMMESA” se refiere a Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima;
- “COD” se refiere a la fecha de operación comercial; la fecha en que CMMESA autoriza a la unidad de generación (“Habilitación Comercial”) para vender energía eléctrica a través de la red de conformidad con las condiciones comerciales aplicables;
- “Ecogas” se refiere colectivamente a Distribuidora de Gas Cuyana (“DGCU”), Distribuidora de Gas del Centro (“DGCE”), y su sociedad controlante Inversora de Gas del Centro (“IGCE”);
- “Energía Base” (energía de legado) se refiere al marco regulatorio establecido en la Resolución SE N° 95/13 y sus modificatorias, actualmente regulada por la Resolución SE N° 440;
- “FONINMEMEM” 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);
- “p.p.” se refiere a puntos de porcentaje;
- “PPA” se refiere a contratos de compra 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, sino que se realizaron con los números previos a ese redondeo. Por esta razón, ciertos montos porcentuales en este informe pueden variar de aquellos que se obtuvieron al realizar los mismos cálculos con los montos en los estados contables. Asimismo, algunos otros montos que aparecen en esta publicación pueden no otorgar un resultado preciso debido al redondeo.

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

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

DECLARACIONES DE PRECAUCIÓN RELEVANTES A LA INFORMACIÓN A FUTURO

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

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



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

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

EBITDA ajustado

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

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

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

- El EBITDA ajustado no refleja los cambios en las necesidades de capital de trabajo o los compromisos contractuales, incluso los requisitos de efectivo para ello;
- El EBITDA ajustado no refleja gastos financieros, o el efectivo necesario para saldar los intereses o los pagos de principal, o los resultados 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 remplazados en el futuro, y el EBITDA ajustado no refleja ningún requisito de efectivo para esos remplazos;
- A pesar de que la participación en las ganancias de los asociados es un cargo no monetario, el EBITDA ajustado no considera la potencial cobro de dividendos; y
- Otras empresas pueden calcular el EBITDA ajustado de manera diferente, lo que limita su utilidad como medida comparativa.

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

