



Central Puerto



PRESENTACIÓN INSTITUCIONAL

Noviembre 19, 2019

Disclaimer

Puede encontrarse información adicional a la aquí presentada en la Sección Relaciones con Inversores del sitio www.centralpuerto.com. Esta presentación no contiene toda la información financiera de la Compañía. Como resultado, los inversores deben leer esta presentación junto con los estados financieros consolidados de Central Puerto y otra información financiera disponible en el sitio web de la Compañía.

Esta presentación no constituye una oferta de venta o una solicitud de compra venta de acciones o títulos valores de Central Puerto, en cualquier jurisdicción. Las acciones de Central Puerto podrían no ofrecerse ni venderse en los Estados Unidos sin la inscripción en la Comisión de Valores de Estados Unidos ("SEC" por sus siglas en inglés) o mediante una exención a dicho registro.

Los estados financieros al **30 de septiembre** de 2019 y para el trimestre y semestre finalizado en esa fecha incluyen los efectos del ajuste por inflación, aplicando la NIC 29. En consecuencia, a menos que se indique lo contrario, los estados financieros se han expresado en términos de la unidad de medida vigente al final del período de reporte, incluyendo las cifras correspondientes a periodos anteriores informadas con fines comparativos.

Redondeo de cantidades y porcentajes: Ciertos montos y porcentajes incluidos en esta presentación se han redondeado para facilitar la misma. Las cifras porcentuales incluidas en esta presentación no se han calculado en todos los casos sobre la base de tales cifras redondeadas, sino sobre la base de dichos importes antes del redondeo. Por esta razón, ciertos montos de porcentaje en esta presentación pueden variar de los obtenidos al realizar los mismos cálculos usando las cifras en los estados financieros. Además, ciertas otras cantidades que aparecen en esta presentación pueden no sumar debido al redondeo.

Esta presentación contiene ciertas métricas, que incluyen información por acción, información operativa y otras, que no tienen significados estandarizados o métodos de cálculo estándar y, por lo tanto, tales medidas pueden no ser comparables con medidas similares utilizadas por otras compañías. Dichas métricas se han incluido aquí para proporcionar a los lectores medidas adicionales para evaluar el desempeño de la Compañía; sin embargo, tales medidas no son indicadores confiables del desempeño futuro de la Compañía y el desempeño futuro no se puede comparar con el desempeño en periodos anteriores.

Advertencia sobre información prospectiva

Esta presentación contiene cierta información prospectiva y proyecciones futuras tal como se definen en las leyes aplicables (designadas colectivamente en esta presentación como "declaraciones prospectivas") que constituyen declaraciones prospectivas. Todas las declaraciones que no sean declaraciones de hechos históricos son declaraciones prospectivas. Las palabras "anticipar", "creer", "podría", "esperar", "debería", "planificar", "pretender", "voluntad", "estimar" y "potencial", y expresiones similares, según se relacionan con la Compañía, están destinados a identificar declaraciones prospectivas.

Las declaraciones sobre resultados futuros posibles o asumidos, estrategias comerciales, planes de financiamiento, posición competitiva, entorno industrial, oportunidades de crecimiento potencial, los efectos de la regulación futura y los efectos de la competencia, la generación de energía esperada y el plan de gastos de capital son ejemplos de declaraciones prospectivas. Las declaraciones prospectivas se basan necesariamente en una serie de factores y suposiciones que, si bien son consideradas razonables por la administración, están inherentemente sujetas a incertidumbres y contingencias comerciales, económicas y competitivas significativas, que pueden afectar los resultados, el desempeño o los logros reales de la Compañía y ser materialmente diferente de cualquier resultado futuro, rendimiento o logros expresados o implícitos en las declaraciones prospectivas.

La Compañía no asume la obligación de actualizar las declaraciones prospectivas, excepto que lo exijan las leyes y normas aplicables. Se puede encontrar más información sobre los riesgos e incertidumbres asociados con estas declaraciones a futuro y los negocios de la Compañía en las divulgaciones públicas de la Compañía archivadas en EDGAR (www.sec.gov).

EBITDA Ajustado

En esta presentación, el EBITDA Ajustado, una medida financiera no definida por las normas IFRS, se define como la utilidad neta del año, más los gastos financieros, menos los ingresos financieros, menos la participación en los resultados de compañías asociadas, más el gasto por impuesto a las ganancias, más depreciaciones y amortizaciones, menos los resultados netos de las operaciones discontinuadas. El EBITDA Ajustado de Adquisición puede no ser útil para predecir los resultados de las operaciones de la Compañía en el futuro.

Creemos que el EBITDA Ajustado brinda información complementaria útil a los inversionistas sobre la Compañía y sus resultados. El EBITDA Ajustado se encuentra entre las medidas utilizadas por el equipo de gestión de la Compañía para evaluar el desempeño financiero y operativo y tomar decisiones financieras y operativas cotidianas. Además, el EBITDA Ajustado es utilizado frecuentemente por analistas de valores, inversionistas y otros para evaluar a las empresas de la industria. Se considera que el EBITDA Ajustado es útil para los inversionistas porque brinda información adicional sobre las tendencias en el desempeño operativo antes de considerar el impacto de la estructura de capital, la depreciación, la amortización y los impuestos sobre los resultados.

El EBITDA Ajustado no debe considerarse de manera aislada o como un sustituto de otras medidas de rendimiento financiero informadas de acuerdo con las NIIF. El EBITDA Ajustado tiene limitaciones como herramienta analítica, que incluye:

- El EBITDA Ajustado no refleja los cambios en, incluyendo los requerimientos de efectivo para, nuestras necesidades de capital de trabajo o compromisos contractuales;
- El EBITDA Ajustado no refleja nuestros gastos financieros, o los requerimientos de efectivo para pagar los intereses o los pagos del principal sobre nuestra deuda, o los ingresos por intereses u otros ingresos financieros;
- El EBITDA Ajustado no refleja nuestro gasto por impuesto a la renta o los requisitos de efectivo para pagar nuestros impuestos sobre la renta;
- aunque la depreciación y la amortización son cargos no monetarios, los activos que se deprecian o amortizan a menudo deberán ser reemplazados en el futuro, y el EBITDA Ajustado no refleja ningún requerimiento de efectivo para estos reemplazos;
- aunque la participación en las ganancias de los asociados es un cargo no monetario, el EBITDA Ajustado no considera el posible cobro de dividendos; y
- otras compañías pueden calcular el EBITDA Ajustado de manera diferente, lo que limita su utilidad como una medida comparativa.

La Compañía compensa las limitaciones inherentes asociadas con el uso del EBITDA Ajustado mediante la divulgación de estas limitaciones, la presentación de los estados financieros consolidados de la Compañía de acuerdo con las NIIF y la conciliación del EBITDA Ajustado con la medida NIIF más directamente comparable, el ingreso neto. Para una conciliación de la utilidad neta con el EBITDA Ajustado, consulte las tablas incluidas en esta presentación.

Traducciones para conveniencia del lector

Las traducciones en dólares estadounidenses en las tablas de esta presentación se han realizado solo para fines de conveniencia y, dada la importante fluctuación del tipo de cambio durante 2016, 2017, 2018 y 2019, no debe confiar excesivamente en los montos expresados en dólares estadounidenses. Las traducciones no deben interpretarse como una manifestación de que los importes en pesos se han convertido o se pueden convertir a dólares estadounidenses a la tasa indicada en la tabla incluida en esta presentación o a cualquier otra tasa. Para más información, ver la sección "Evolución del tipo de cambio" al final de esta presentación.



DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

PRINCIPALES MÉTRICAS FINANCIERAS

APÉNDICE

Reconciliación EBITDA Ajustado

Tipo de cambio



Principales componentes de valor

Generación de potencia

- **4.234 MW** de capacidad instalada:
 - 11% market share (14,2 TWh generados en LTM3Q2019)
- **650 MW** en construcción con contratos PPA
 - 470 MW de proyectos térmicos, y 180 MW renovables
- **969 MW** en turbinas de gas para potenciales proyectos

En 2021 la capacidad instalada será:

75% Energía Base
25% Nueva Energía

Créditos FONI

- Créditos por ventas FONI (flojo de fondos esperado para 2020: US\$ 86 millones, incluyendo IVA)

Participación futura en plantas FONI

- **Participación** en 3 ciclos combinados del bajo el programa FONI (capacidad instalada total **2.554 MW**)

Distribuidoras y Transportadoras de Gas Natural Gas

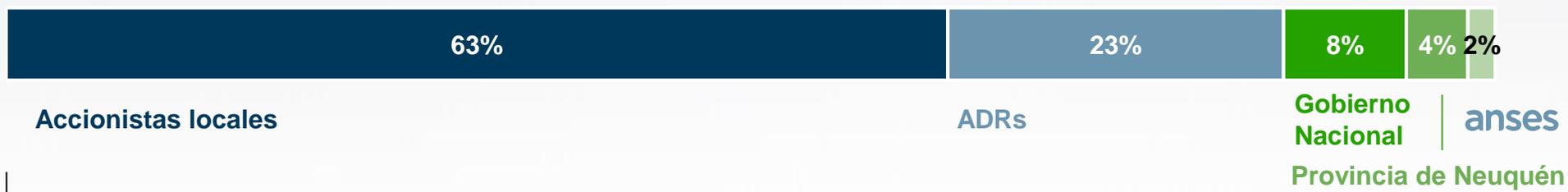
- Participación en distribuidoras y transportadoras de gas natural:
 - **40,59%** en DGCE (Ecogas)
 - **21,58%** en DGCU (Ecogas)
 - **20,00%** en TGM

▶ **12%** market share



Estructura corporativa y principales métricas financieras

Central Puerto tienen una base bien diversificada de accionistas



Generación eléctrica consolidada de Central Puerto (12M finalizados el 30 de Septiembre de 2019)¹

	Ventas ²	Adj. EBITDA ²	Deuda Neta
Generación Eléctrica	US\$498 mm <i>Ps.28.686 mm</i>	US\$309 mm <i>Ps.17.794 mm</i>	US\$453 mm <i>Ps.26.110 mm</i>

Principales distribuidoras de gas afiliadas (12M finalizados el 30 de Septiembre de 2019)¹

	Ventas	Adj. EBITDA
DGCE (Ecogas)	US\$271 mm <i>Ps.11.504 mm</i>	US\$67 mm <i>Ps.2.834 mm</i>
DGCU (Ecogas)	US\$244 mm <i>Ps.10.379 mm</i>	US\$59 mm <i>Ps.2.501 mm</i>

Fuente: Información de la compañía

- Las Ventas y EBITDA Ajustado de los últimos 12 meses al 30-sep-19 se construyeron como los valores de los 9M2019, *más* las anuales de 2018, *menos* el 9M2018, en todos los casos, expresadas en términos de la unidad de medida del 30 de septiembre de 2019. Las cifras en pesos fueron convertidas a dólares para conveniencia del lector usando el tipo de cambio vigente al 30 de septiembre de 2019. Ver "Disclaimer – EBITDA Ajustado; Traducción para conveniencia del lector".
- El EBITDA Ajustado de Central Puerto neto de la actualización del crédito CVO, y de la diferencia de cambio e intereses del FONI.
- No incluye resultados asociados a la Planta Brigadier López por los meses de abril y mayo 2019



Disposición geográfica



■ Activos en operación

■ Activos en construcción

■ Participación de Central Puerto en compañías operadoras de las plantas del FONI

Potencia (MW) ⁴	Activos en operación	Activos en construcción	Plantas FONI
1 Complejo Puerto	1.714	-	-
2 Piedra del Águila	1.440	-	-
3 Luján de Cuyo	595	-	-
4 Brigadier López	280	140	-
5 San Lorenzo	-	330	-
6 La Castellana I & II	115	-	-
7 Genoveva I & II	42	88	-
8 Achiras I	48	-	-
9 Manque	-	57	-
10 Los Olivos	-	23	-
11 El Puesto	-	12	-
12 Manuel Belgrano	-	-	873
13 San Martín	-	-	865
14 Vuelta de Obligado	-	-	816
Total	4.234	650	2.554

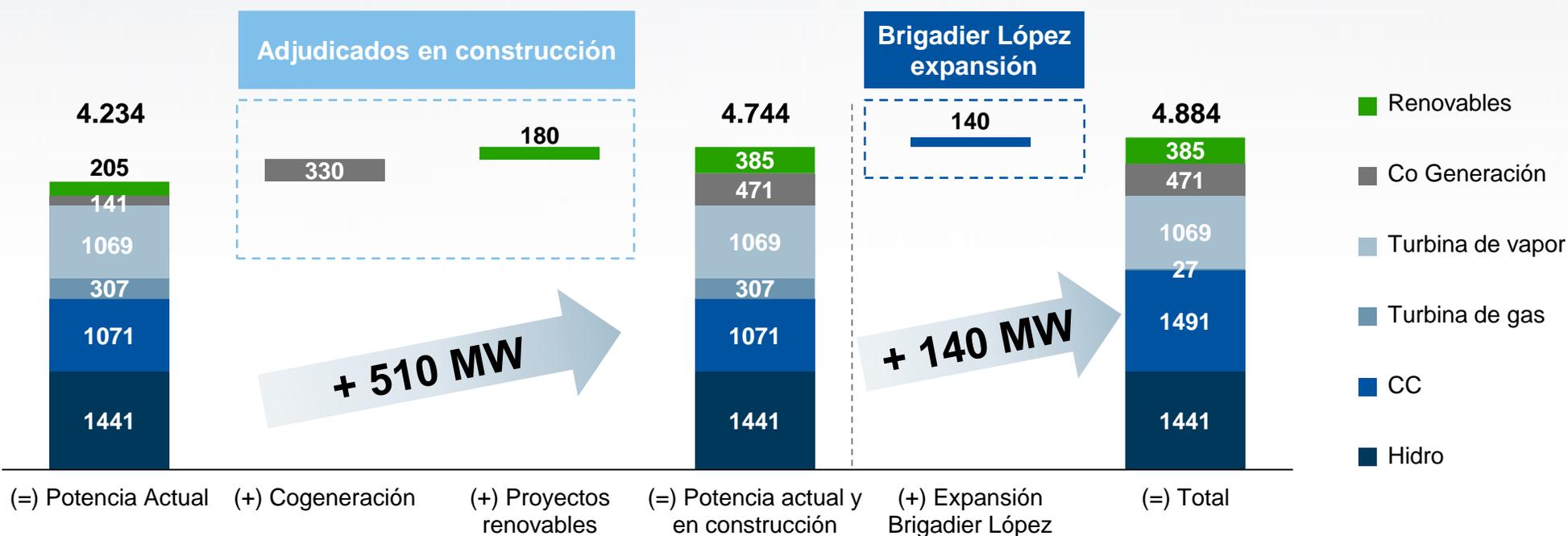
Fuente: Información de la compañía, CAMMESA

¹ Demanda de los últimos 12M al 30 de septiembre de 2019 basada en los informes mensuales de CAMMESA. Incluye las regiones Gran Buenos Aires, Buenos Aires y el Litoral; ² Considera 100% de la potencia de cada activo

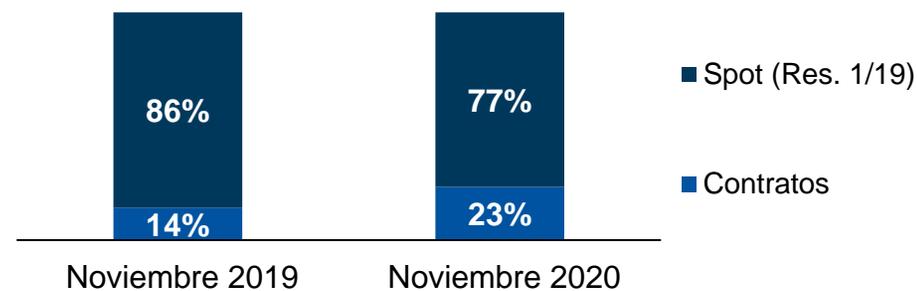


Atractivo perfil de crecimiento

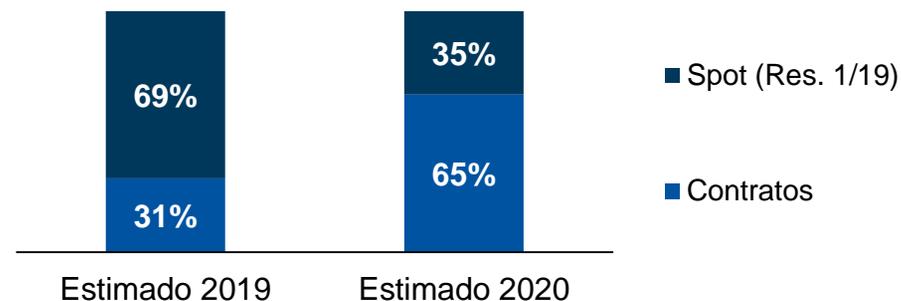
Activos de generación actuales y en construcción por tecnología (MW)



Activos de generación por marco regulatorio (MW)



Contribución al EBITDA por marco regulatorio (MW)¹



Fuente: Información de la compañía. 1. Las estimaciones de EBITDA no consideran potenciales cambios en el marco regulatorio

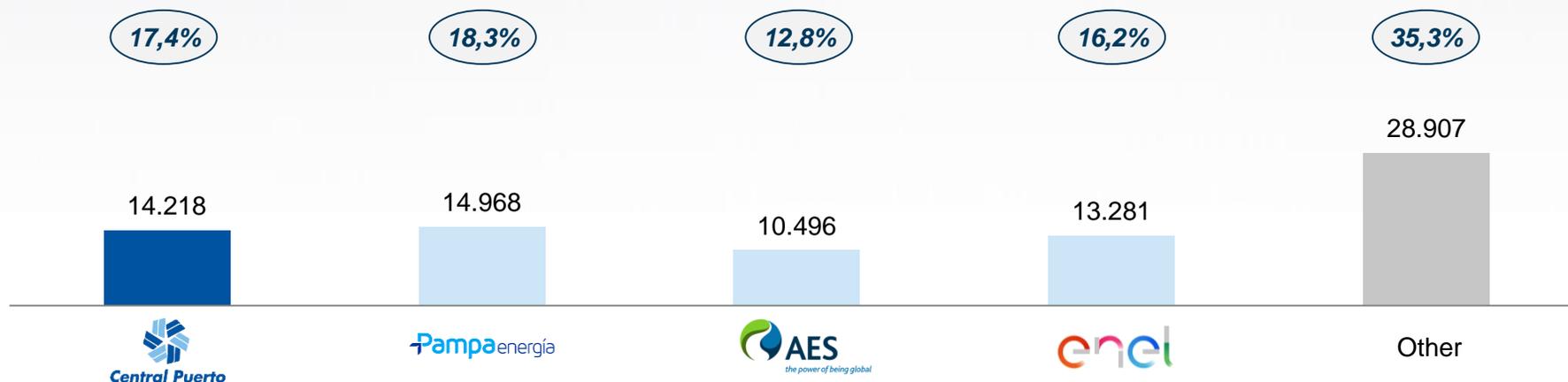


Uno de los mayores generadores de energía en Argentina, con una base de activos diversificada

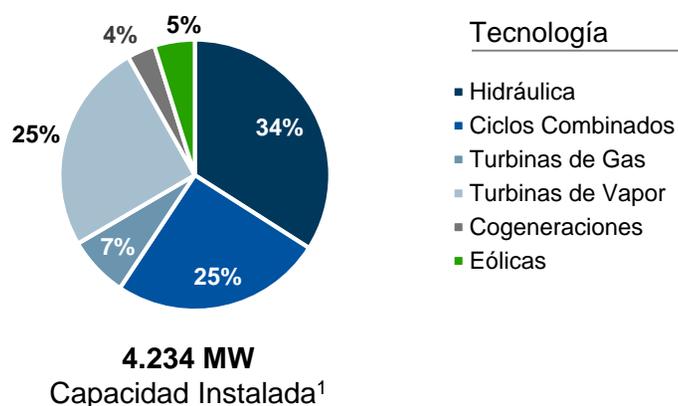
Generación eléctrica

Participaciones de mercado de generación de energía del sector privado (GWh)

Generación total de energía del SADI del sector privado y participación de mercado, Octubre 2018 - Septiembre 2019

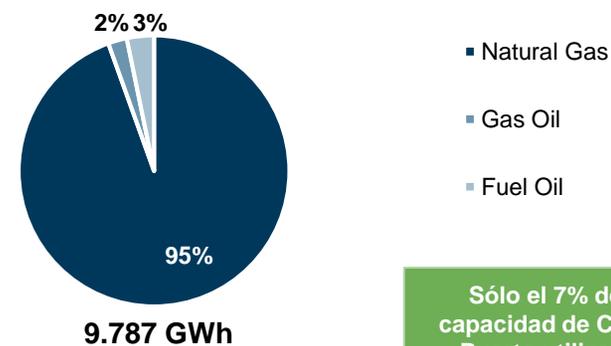


Portafolio balanceado con diferentes tecnologías...



... y diversidad de combustibles utilizados

Generación térmica por tipo de combustible, Octubre 2018 - Septiembre 2019



Sólo el 7% de la capacidad de Central Puerto utiliza gas natural exclusivamente^{1,2}

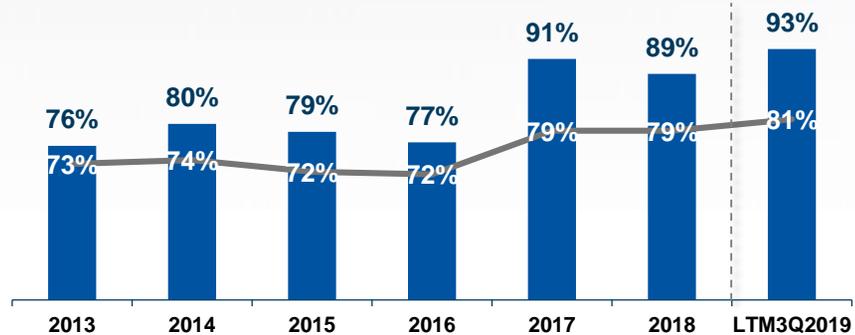
Fuente: información de la Compañía.

¹ Excluye Plantas del FONI; ² El ciclo combinado Siemens de la Planta Luján de Cuyo (306 MW de capacidad instalada) es la única unidad de CEPU que depende exclusivamente de gas natural.



Activos con gran disponibilidad...

Disp. promedio de unidades térmicas  Promedio de mercado  Central Puerto



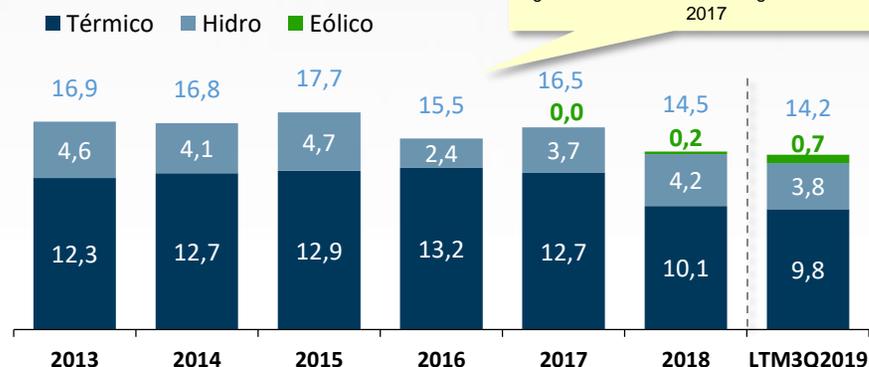
... acceso a combustible y almacenamiento de agua...

Fuel Oil	<ul style="list-style-type: none"> 32.000 tons de capacidad de almacenamiento Equivalente a 6,3 días de consumo
Gas Oil	<ul style="list-style-type: none"> 20.000 tons de capacidad de almacenamiento Equivalente a 5,7 días de consumo
Agua (HPDA)	<ul style="list-style-type: none"> 12 bn m³ de agua, de los cuáles 50% es utilizable Equivalente a 45 días de consumo

Activos críticos para el sistema por su gran capacidad de almacenaje

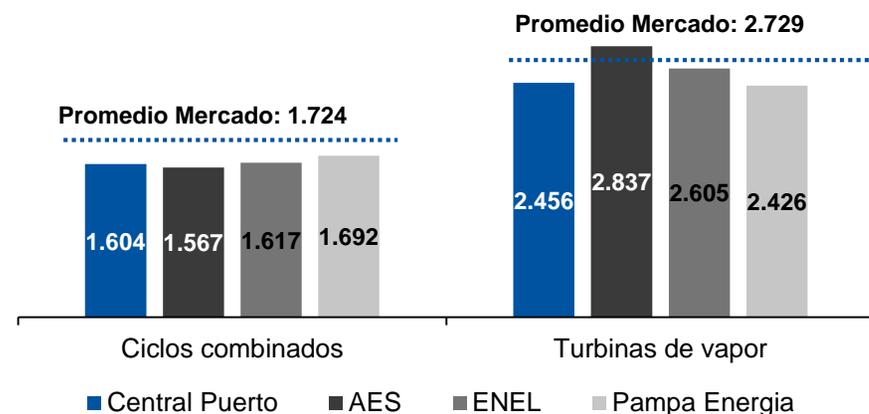
...una sólida trayectoria de generación...

Energía Generada (TWh)



... y alta eficiencia

Heat rate (Kcal/KWh)²



Fuente: información de la Compañía, CAMMESA

¹ Disponibilidad promedio del Mercado para unidades térmicas; ² Considera generación con gas natural, al 30 de septiembre, 2019. Promedio de Mercado informado por CAMMESA para el período Nov 19 – Abr 20.



Attractive growth profile

On October 5, the new Luján de Cuyo cogeneration added 95 MW

Generación
eléctrica

1 Expansión de Luján de Cuyo

Power capacity	95 MW
Heat rate	1.530 Kcal/KWh
Capacidad de vapor	125 tons por hora
Tecnología	Cogeneración (electricidad + vapor)
COD	Octubre 5, 2019
Extensión del contrato	15 años
Precio adjudicado (potencia + variable)	17.100 US\$/MW por mes + 8 US\$/MWh ¹
Comprador del vapor	YPF (15 años de contrato)



**EBITDA estimado 2020:
US\$ 25 millions**

Los proyectos de Central Puerto ofrecieron los precios más bajos en la licitación

Source: Company information; ¹ Excluding fuel cost;



Terminal 6 agregará 330 MW a la capacidad instalada de Central Puerto

Generación eléctrica

1 Terminal 6 San Lorenzo

Potencia	330 MW (potencia de invierno)
Heat rate esperado	1.490 Kcal/KWh
Capacidad de vapor	350 tons por hora
Tecnología	Cogeneration (electricidad + vapor)
Capex estimado Total (sin IVA)	US\$ 284 millones
COD esperado	Mayo 2020
Extensión del contrato	15 años
Precio adjudicado (potencia + variable)	17.000 US\$/MW por mes + 8 US\$/MWh (gas natural) ¹ 10 US\$/MWh (diesel oil) ¹
Comprador del vapor	Terminal 6 Industrial S.A. (15 años de contrato)



Usa 1 de las 4 turbinas previamente compradas por Central Puerto

Los proyectos de Central Puerto ofrecieron los precios más bajos en la licitación

Fuente: la Compañía; ¹ Excluyendo el costo del combustible; ² T6 Industrial S.A. (propiedad de Aceitera General Deheza y Bunge)



Compra planta Brigadier López Plant

Generación eléctrica

El contrato de transferencia de la planta fue firmado el 14 de Junio de 2019, con fecha efectiva al 1ero de Abril de 2019

Precio ofertado	US\$ 165 millones	US\$ 155 millones en efectivo
		US\$ 10 millones in trade receivables form CAMMESA
Deuda IEASA al 14de Junio de 2019	US\$ 155 millones	Vencimiento: August 2022
		Cuotas de amortizaciones mensuales iguales
		6M Libor + 5 % or 6,25%, el más alto

Turbina de gas	PPA con CAMMESA (hasta Agosto 30, 2022)		Remuneración de unidades térmicas¹
	280 MW		
	Potencia	US\$ 29,089 por MW por mes	
	Energía	US\$ 10,50 por mes	

PPA de 10 años adicional para la turbina de vapor (140 MW) desde inicio de operación a ciclo combinado:
 Precio de Potencia US\$ 24.789,60 por MW por mes; Precio de Energía US\$ 10,50 por MWh

Fuente: IEASA, Central Puerto.

1. Al día de hoy, estas unidades serían remuneradas bajo el marco regulatorio de la Res. SRRyME 1/19, los que podrían variar en el momento de la finalización del contrato de PPA con CAMMESA. Los precios de energía actuales son US\$ 5,4 por MWh (incluyendo energía generada y operada), y pagos de potencia promedio de US\$ 6.250 (US\$ 7.000 durante seis meses y US\$5.500 meses durante el resto de los meses) por MW por mes. Los precios efectivos de potencia dependen de la disponibilidad de la máquina, del cumplimiento del compromiso de Disponibilidad Garantizado (DIGO) que cada generador envía a CAMMESA, y del Factor de Utilización de los 12 meses móviles previos.



Proyectos de energía renovable¹

		RenovAr			Mercado a término de energías renovables (MATER)				
		1 La Castellana I	2 Achiras I	3 La Genoveva I	4 La Castellana II	5 Manque	6 Los Olivos	7 La Genoveva II	8 El Puesto
Potencia y tecnología		100.8 MW eólicos	48 MW eólicos	88.2 MW eólicos	14.4 MW eólicos	57 MW eólicos	22.8 MW eólicos	41.8 MW eólicos	12 MW solar
CAPEX Estimado		En operación	En operación	US\$ 110 mm	En operación	US\$ 64 mm	US\$ 25 mm	US\$ 46 mm	US\$ 11 mm
COD / COD esperado		Agosto 2018	Septiembre 2018	Mayo 2020	Julio 2019	Noviembre 2019	Enero 2020	Agosto 2019	Agosto 2020
Equipamiento		32 unidades de 3.15MW	15 unidades de 3.2MW	21 unidades de 4.2MW	4 unidades	21 unidades	21 unidades	11 unidades	~43,000 módulos
Financiamiento	Compromiso	✓	✓	✓	✓			✓	
	Tipo	Equity y project finance			Equity y project finance			Equity y project finance	
Precio adjudicado	Inicial	61.50 US\$/MWh	59.38 US\$/MWh	40.90 US\$/MWh					
	Ajustes	Ajuste anual + factor de incentivo							
Fecha de Firma PPA		Enero 2017	Mayo 2017	Julio 2018					
Plazo		20 años desde el COD							

Principales clientes del MATER:



87% De la generación eléctrica esperada² vendida mediante contratos de mercado a término de largo plazo

Fuente: información de la Compañía

¹ Los parques eólicos La Castellana, Achiras, La Castellana II, Manque, Los Olivos, La Genoveva I y La Genoveva II son propiedad o serán desarrollados por CP La Castellana S.A.U., CP Achiras S.A.U., CPR Energy Solutions S.A.U., CP Manque S.A.U y CP Los Olivos S.A.U, Vientos La Genoveva S.A.U. y Vientos La Genoveva S.A.U. II., respectivamente. ² considerando la mediana -Percentil 50%- de la generación esperada



El Mayor actor privado del consorcio FONI que opera ciclo combinados con un total de 2.554 MW

Créditos FONI y participación en las Plantas

Activos del FONINMEM

	1 San Martín	2 Manuel Belgrano	3 Vuelta de Obligado
Detalle de plantas	Ciclo Combinado	Ciclo Combinado	Ciclo combinado
	865 MW	873 MW	816 MW
	COD: 2010	COD: 2010	COD: Marzo 18
	Transferencia: 2020	Transferencia: 2020	Transferencia: 2028

- Central Puerto es la **1era mayoría en cada compañía operadora**
- El derecho de propiedad sobre la planta será transferido en el año 2020
- El gobierno argentino tendrá una participación

Bien posicionados para capturar esta oportunidad estratégica

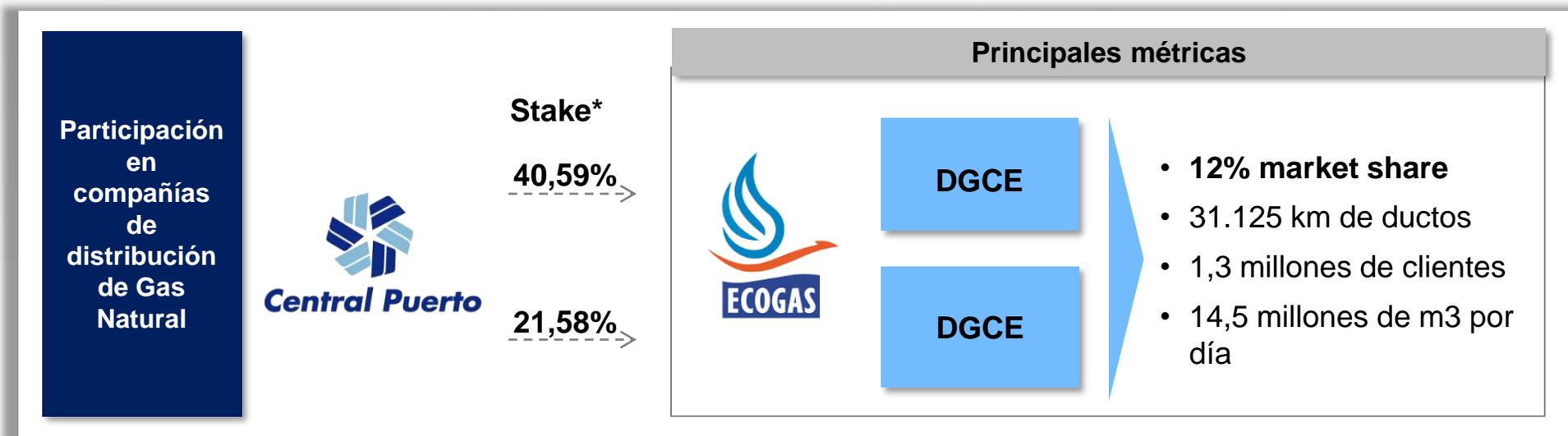
- **US\$ 473 millones** en créditos por ventas (**LIBOR+5%**)
- Central Puerto **controla la compañía operadora**
- **Transferencia de Propiedad en 2028**
- El gobierno argentino tendrá una participación



Central Puerto participa también en el negocio de distribución de gas natural, lo que aporta flujo de fondos a través de dividendos

Distribuidoras y transportadoras de gas natural

Participación en compañías distribuidoras de gas natural



Principales métricas financieras (12M al 30 de Septiembre de 2019)

	Ventas	EBITDA Aju. ¹
DGCE	US\$236 mm <i>Ps.13.566 mm</i>	US\$48 mm <i>Ps.2.746 mm</i>
DGCU	US\$206 mm <i>Ps.11.868 mm</i>	US\$45 mm <i>Ps.2.601 mm</i>

1.Las Ventas y EBITDA Ajustado de los últimos 12 meses al 30-sep-19 se construyeron como los valores del 9M2019, más las anuales de 2018, menos los 9M2018, en todos los casos, expresadas en términos de la unidad de medida del 30 de septiembre de 2019. Las cifras en pesos fueron convertidas a dólares para conveniencia del lector usando el tipo de cambio vigente al 30 de septiembre de 2019. Ver "Disclaimer – EBITDA Ajustado; Traducción para conveniencia del lector".

* Al 30 de septiembre de 2019, Central Puerto tenía una participación del 42,31% en Inversora de Gas del Centro SA (IGCE), la compañía controladora de Distribuidora de Gas Cuyana SA (DGCU) y, como resultado, tiene una participación del 21,58% en esa empresa Al 30 de septiembre de 2019, Central Puerto tiene una participación del 42,31% en IGCE, la compañía controladora de Distribuidora de Gas del Centro (DGCE), y una participación directa del 17,20% en DGCE. Por lo tanto, CEPU posee, tanto directa como indirectamente, un 40,59% en DGCE.



DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

PRINCIPALES MÉTRICAS FINANCIERAS

APÉNDICE

Reconciliación EBITDA Ajustado

Tipo de cambio



Fuerte generación de flujo de efectivo y posición financiera

Ingresos basados en dólares, más flujos de efectivo adicionales de FONINVEMEM

Ventas (US\$mm)¹

En Ps.mm: 28.686

498

LTM3Q2019

EBITDA Ajustado

Excluyendo actualización CVOSA, y diferencia de cambio e intereses sobre créditos FONI (US\$mm)¹

16.411

309

LTM3Q2019

Resultados Netos (US\$mm)¹

6.021

105

LTM3Q2019

Créditos FONI (US\$mm)¹

- Los créditos del FONI a cobrar por **CVOSA** totalizaron **US\$ 473 millones (incluyendo IVA) de capital**, al 30 de Septiembre de 2019, y devengan un interés de **LIBOR de 30 días + 5%**, a cobrarse en 104 cuotas de capital mensuales iguales hasta Mayo de 2028.
- Los créditos del FONI a cobrar por **TJSM y TMB** totalizaron **US\$ 9 millones (incluyendo IVA) de capital**, al 30 de Septiembre de 2019, y devengan un interés de **LIBOR de 360 días + 1%**, a cobrarse en cuotas de capital mensuales iguales hasta Mayo de 2020.

Cobranzas de créditos del FONI proveen liquidez adicional a la generada por las operaciones de Central Puerto

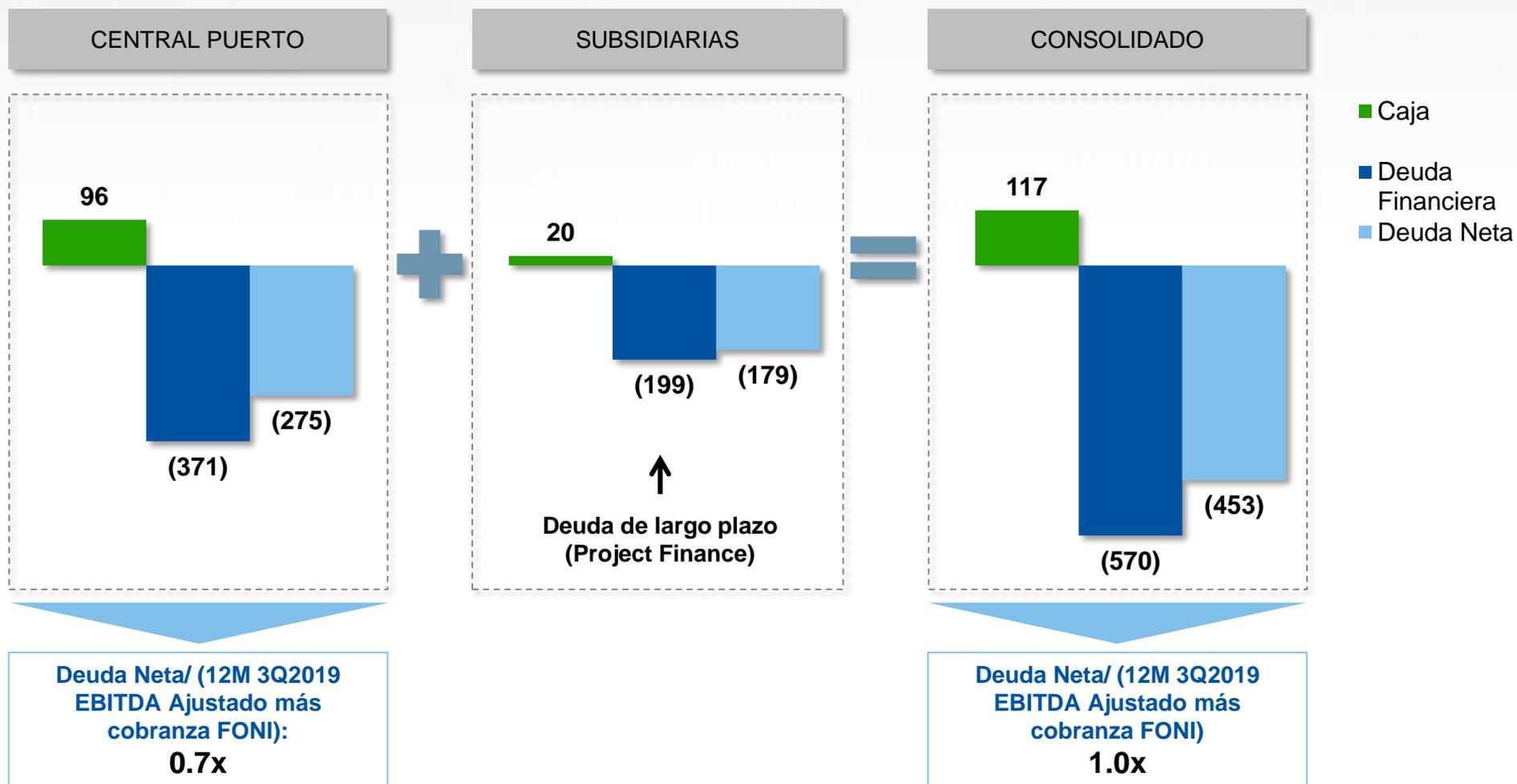
Fuente: Información de la compañía

¹ Las Ventas y EBITDA Ajustado de los últimos 12 meses al 30-sep-19 se construyeron como los valores del 9M2019, *más* las anuales de 2018, *menos* el 9M2018, en todos los casos, expresadas en términos de la unidad de medida del 30 de septiembre de 2019. Las cifras en pesos fueron convertidas a dólares para conveniencia del lector usando el tipo de cambio vigente al 30 de septiembre de 2019. Ver "Disclaimer – EBITDA Ajustado; Traducción para conveniencia del lector". **No incluye resultados de la Planta Brigadier López correspondientes a los meses de abril y mayo 2019.**



Posición financiera favorable permite el desarrollo de nuevos proyectos

Posición Financiera al 30 de Septiembre, 2019 (US\$ mm)¹



Fuente: información de la compañía

1. Cifras financieras convertidas para conveniencia del lector al tipo de cambio del 30 de Septiembre de 2019 . Ver "Evolución del Tipo de Cambio" y "Disclaimer – Traducción de conveniencia".



DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

PRINCIPALES MÉTRICAS FINANCIERAS

APÉNDICE

Reconciliación EBITDA Ajustado

Tipo de cambio



Adjusted EBITDA Reconciliation

Adjusted EBITDA Reconciliation

Million Ps.	1H2018 (A)	2018	2018 (B)*	1H2019 (C)	LTM 2Q2019 (B-A+C)
	No auditado, sujeto a revisión limitada ISRE 2410	Auditado	No auditado	No auditado, sujeto a revisión limitada ISRE 2410	No auditado
Unidad de medida de fecha:	September 30, 2019	December 31, 2018	September 30, 2019	September 30, 2019	September 30, 2019
Ganancia Neta del período	24,204	17,185	23,663	6,562	6,021
RECPAM	2,514	4,036	5,558	2,272	5,316
Costos Financieros	7,928	6,301	8,676	12,190	12,938
Ingresos financieros	(2,581)	(2,280)	(3,140)	(1,974)	(2,533)
Participación en los resultados de asociadas	(1,359)	(1,074)	(1,479)	(818)	(938)
Impuesto a las Ganancias del período	9,794	6,604	9,094	4,557	3,856
Ganancia después del impuesto a las ganancias correspondiente a operaciones discontinuadas	(380)	(276)	(380)	-	0
Depreciaciones y Amortizaciones	1,290	1,492	2,055	1,527	2,292
EBITDA Ajustado¹	41,409	31,988	44,045	24,316	26,953
- <i>minus</i> CVOSA Effect	15,170	11,927	16,423	-	1,253
- <i>minus</i> Foreign Exchange Difference and interests related to FONI and similar programs	18,116	11,017	15,170	10,854	7,907
EBITDA Ajustado menos actualización créditos CVOSA y Diferencia de cambio e intereses relacionados a créditos FONI y programas similares	8,123	9,044	12,453	13,462	17,793
EBITDA Ajustado menos actualización créditos CVOSA y Diferencia de cambio e intereses relacionados a créditos FONI y programas similares (traducción para conveniencia del lector en millones de US\$**)					309
Resultado neto del período (traducción para conveniencia del lector en millones de US\$**)					105
Tipo de cambio de fin del período (Ps. por US dollars)					57.59

Fuente: la Compañía. * Ver “Disclaimer—EBITDA Ajustado” para mayor información. Las métricas financieras al 31 de diciembre de 2018 han sido reexpresadas con la unidad de medida del 30 de Septiembre de 2019. El factor de ajuste entre el 31 de diciembre de 2018 y el 30 de septiembre de 2019 fue de 37,70%.

**Cifras financieras en dólares convertidas de pesos a dólares al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2019. Ver Evolución tipo de cambio.



Tipo de cambio vendedor divisa Banco de la Nación Argentina

Año	Período	Máximo	Mínimo	Promedio	Cierre
2017	1Q 2017	16,0800	15,3600	15,6795	15,3900
	2Q 2017	16,6300	15,1900	15,7575	16,6300
	3Q 2017	17,7900	16,8000	17,2870	17,3100
	4Q 2017	19,2000	17,2300	17,5529	18,6490
2018	1Q 2018	20,4100	18,4100	19,6779	20,1490
	2Q 2018	28,8500	20,1350	23,5843	28,8500
	3Q 2018	41,2500	27,2100	31,9583	41,2500
	4Q 2018	40,5000	35,4000	37,1457	37,7000
2019	1Q 2019	43,8700	36,9000	39,0054	43,3500
	2Q 2019	45,9700	41,6200	44,0067	42,4630
	3Q 2019	60,4000	41,6000	50,6532	57,5900
	October	60,0000	57,6400	58,5403	59,6700
	Noviembre¹	59,9500	59,4700	59,6711	59,7200

Source: Banco de la Nación Argentina. 1. Through **November 13, 2019**





Central Puerto