

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

1. Breve comentario sobre las actividades de la emisora, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N° 368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de CTR y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros condensados intermedios que se acompañan.

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:

	2019	2018	Var.	Var. %
	MWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 220	517.280	32.327	484.953	1500%
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	7.723	-	7.723	100%
	525.003	32.327	492.676	1524%

A continuación, se incluyen las ventas para cada mercado (en millones de pesos):

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:

	2019	2018	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 220	1.009,1	337,0	672	199%
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	1,3	10,5	(9)	(88%)
	1.010,4	347,6	662,8	191%

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

Resultados de los períodos finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 (en millones de pesos):

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:				
	2019	2018	Var.	Var. %
Ventas de energía	1.010,4	347,6	662,8	191%
Ventas netas	1.010,4	347,6	662,8	191%
Compra de energía eléctrica	(1,1)	(0,5)	(,6)	120%
Consumo de gas y gasoil de planta	-	(0,6)	0,6	(100%)
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(36,9)	(24,5)	(12,4)	51%
Planes de beneficios definidos	(0,4)	(4,0)	3,6	(90%)
Servicios de mantenimiento	(29,4)	(19,1)	(10,3)	54%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(247,9)	(41,2)	(206,7)	502%
Vigilancia y portería	(2,6)	(2,9)	0,3	(10%)
Seguros	(7,9)	(3,6)	(4,3)	119%
Impuestos, tasas y contribuciones	(3,7)	(3,5)	(0,2)	6%
Otros	(2,4)	(2,4)	0,0	0%
Costo de ventas	(332,3)	(102,4)	(229,9)	225%
Resultado bruto	678,1	245,2	432,9	177%
Impuestos, tasas y contribuciones	(25,7)	(6,5)	(19,2)	295%
Gastos de comercialización	(25,7)	(6,5)	(19,2)	295%
Honorarios y retribuciones por servicios	(62,7)	(25,2)	(37,5)	149%
Alquileres	(1,3)	(1,7)	0,4	(24%)
Diversos	(0,9)	(1,9)	1,0	(53%)
Gastos de administración	(64,9)	(28,8)	(36,1)	125%
Resultado operativo	587,5	209,9	377,6	180%
RECPAM	1.096,8	777,0	319,8	41%
Intereses comerciales	11,9	0,1	11,8	11800%
Intereses por préstamos	(338,1)	(93,3)	(244,8)	262%
Gastos y comisiones bancarias	(0,3)	(0,7)	0,4	(57%)
Diferencia de cambio neta	(568,1)	(1.542,1)	974,0	(63%)
Otros resultados financieros	(5,8)	106,7	(112,5)	(105%)
Resultados financieros y por tenencia, netos	196,3	(752,2)	948,5	(126%)
Resultado antes de impuestos	783,8	(542,3)	1.326,1	(245%)
Impuesto a las ganancias	(443,7)	(12,5)	(431,2)	3450%
Resultado del período	340,1	(554,8)	894,9	(161%)

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

Período de seis meses finalizado el 30
de junio de:

	2019	2018	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral del período				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	(677,7)	404,70	(1.082,4)	(267%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	169,4	(101,2)	270,6	(267%)
Otros resultados integrales del período	(508,3)	303,5	(811,8)	(267%)
Total de resultados integrales del período	(168,1)	(251,3)	83,2	(33%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 1.010,4 millones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, comparado con los \$ 347,6 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$ 662,8 millones o 191%.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, el despacho de energía fue de 525.003 MWh, lo que representa un aumento del 1524% comparado con los 32.327 MWh del mismo período de 2018.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 en comparación con el mismo período de 2018:

\$1.009,1 millones por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 220/07, lo que representó un aumento del 199% respecto de los \$ 337,1 millones del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018. Dicha variación se explica principalmente por el efecto entre un aumento en el despacho de energía, debido a que entro en funcionamiento el Ciclo Cerrado en la Central a partir del 4 de agosto de 2018, a un incremento en el tipo de cambio y producto de la aplicación de la Resolución SRRyME 01/2019 que estableció nuevos mecanismos de remuneración.

Costos de ventas:

Los costos de venta totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 fueron de \$ 332,3 millones comparado con \$ 102,4 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$ 229,9 millones o 225%.

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 en comparación con el mismo período de 2018:

- (i) \$ 36,9 millones por sueldos, cargas sociales y beneficios al personal, lo que representó un incremento del 51% respecto de los \$ 24,5 millones para el mismo período de 2018, variación producto de los incrementos salariales neto de las activaciones de las remuneraciones cuyas tareas estaban afectadas al cierre de ciclo.
- (ii) \$ 247,9 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un incremento del 502% respecto de los \$ 41,2 millones del mismo período de 2018. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta el último año y por el efecto de la amortización correspondiente al Revalúo Técnico efectuado en septiembre 2018 y marzo 2019. Este punto no implica una salida de caja.

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 ascendió a \$ 678,1 millones comparado con \$ 245,2 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un incremento de \$ 432,9 millones o 177%. Dicha variación se explica principalmente por el incremento en el tipo de cambio, por la puesta en marcha del cierre de ciclo y el aumento en el despacho de energía.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 ascendieron a \$ 25,7 millones comparado con \$ 6,5 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$ 19,2 millones o 295%.

El principal componente de los gastos de comercialización de la Sociedad es el siguiente:

- (i) \$ 25,7 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 205 % respecto de los \$ 6,5 millones del mismo período de 2018.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 ascendieron a \$ 64,9 millones lo que representó un aumento del 275%, comparado con los \$ 17,3 millones del mismo período de 2018.

Los principales componentes de los gastos de administración de la Sociedad son los siguientes:

- (i) \$ 62,7 millones en honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 125% comparado con los \$ 25,2 millones correspondientes al mismo período de 2018. Dicha variación se debe a la facturación de servicios administrativos realizados por RGA.
- (ii) \$ 1,3 millones de alquileres, representando un incremento del 24% comparado con los \$1,7 millones correspondientes al mismo período de 2018, correspondiente principalmente al aumento del alquiler de las oficinas administrativas.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 ascendió a \$ 587,5 millones comparado con \$ 209,9 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$ 377,6 millones o un 180%.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 totalizaron una ganancia de \$ 196.3 millones, comparado con una pérdida de \$ 752,2 millones del mismo período de 2018, representando una variación de \$ 948.5 millones. La variación se debe principalmente al efecto del ajuste por inflación, al efecto de la variación en el tipo de cambio, cambios en el valor razonable de instrumentos financieros y a la variación de intereses por préstamos.

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

Resultados financieros y por tenencia, netos (Cont.)

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 338,1 millones de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un incremento del 262% respecto de los \$ 93,3 millones de pérdida del mismo período de 2018, producto de los nuevos instrumentos financieros tomados entre ambos períodos, como otras deudas bancarias y la variación del tipo de cambio.
- (ii) \$ 568,1 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó un incremento del 63 % respecto de los \$ 1,542,1 millones de pérdida del mismo período de 2018, debido principalmente a la variación en el tipo de cambio.
- (iii) \$ 1.096,8 millones de resultado por RECPAM, lo que representó un aumento de un 41% respecto de los \$ 777,0 millones de resultado por RECPAM del ejercicio 2018, debido al aumento del índice de inflación.

Resultado del período:

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$ 783,8 millones, comparada con los \$ 542,3 millones de pérdida por el mismo período de 2018, lo que representa un aumento del 245%. Dicha variación se explica principalmente por la variación del tipo de cambio, cambios en el valor razonable de instrumentos financieros y la variación de intereses por préstamos.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de \$ 443,7 millones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 en comparación con los \$ 12,5 millones de pérdida del mismo período de 2018. Obteniendo así una ganancia después de impuesto a las ganancias de \$ 340,1 millones comparado con los \$ 554,8 millones de ganancia del mismo período de 2018.

Resultados integrales del período:

Los otros resultados integrales del período fueron de \$ 677,7 millones negativos para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, representando una disminución del 267% respecto del mismo período de 2018, e incluyen el revalúo de propiedades, planta y equipo realizado al 31 de marzo de 2019 y su correspondiente efecto en el impuesto a las ganancias.

El resultado integral total del período es una ganancia de \$ 168,1 millones, representando un aumento de 33% respecto de la pérdida integral del mismo período de 2018, de \$ 251,3 millones.

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

2. Estructura patrimonial comparativa:

(en millones de pesos)

	30.06.2019	30.06.2018
Activo no corriente	6.786,7	5.800,0
Activo corriente	1.264,4	1.079,0
Total activo	8.051,1	6.879,0
Patrimonio	1.348,0	1.716,0
Total patrimonio	1.348,0	1.716,0
Pasivo no corriente	4.541,1	3.893,0
Pasivo corriente	2.162,0	1.269,0
Total pasivo	6.703,1	516,0
Total pasivo + patrimonio	8.051,1	6.879,0

3. Estructura de resultados comparativa:

(en millones de pesos)

	30.06.2019	30.06.2018
Resultado operativo ordinario	587,5	209,9
Resultados financieros y por tenencia	196,3	(752,2)
Resultado neto ordinario	783,8	(542,3)
Impuesto a las ganancias	(443,7)	(12,5)
Resultado neto	340,1	(554,8)
Otros resultados integrales	(508,3)	303,5
Total de resultados integrales	(168,1)	(251,3)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa:

(en millones de pesos)

	30.06.2019	30.06.2018
Fondos generados por las actividades operativas	735,9	512,7
Fondos generados por (aplicados a) por las actividades de inversión	(22,5)	(706,0)
Fondos (aplicado a) generados por las actividades de financiación	(879,5)	276,0
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(166,1)	82,7

5. Índices comparativos:

	30.06.2019	30.06.2018
Liquidez (1)	0,58	0,85
Solvencia (2)	0,20	0,33
Inmovilización del capital (3)	0,84	0,84
Índice de endeudamiento (4)	3,46	7,52
Ratio de cobertura de intereses (5)	4,24	8,71
Rentabilidad (6)	0,22	(0,34)

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado (*)

(5) EBITDA anualizado (*) / intereses financieros devengados anualizados (*)

(6) Resultado neto del período (sin ORI) / Patrimonio neto total promedio

(*) Cifra no cubierta por el informe de revisión.

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

6. Breve comentario sobre perspectivas para el ejercicio 2019:

Energía eléctrica

La Sociedad finalizó el proyecto de cierre de ciclo de la Central, lo cual implicó expandir en 60 MW la capacidad nominal mediante la instalación de una turbina de vapor y una caldera de recuperación entre otros equipamientos. Además de incrementar la potencia, es un importante aporte en términos ambientales y de eficiencia energética, ya que la energía adicional que se generará no implicará consumo adicional de combustible.

El día 4 de agosto de 2018, la Sociedad obtuvo la habilitación comercial de la turbina de vapor GE como agente generador el Mercado Eléctrico Mayorista, ampliando la capacidad de generación de la Central en 60 MW.

La energía se comercializará a CAMMESA bajo un Contrato de Abastecimiento al MEM por una potencia de 55 MW, bajo la Resolución SE 220/07.

Situación Financiera

Durante los próximos meses la Sociedad espera continuar optimizando la estructura de financiamiento y manteniendo un nivel de endeudamiento acorde a las necesidades operacionales de la Central.

Las acciones mencionadas garantizan a la Sociedad el cumplimiento de sus obligaciones y aseguran la correcta y eficiente operación de la Central.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente