

Reseña informativa al 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre				
de:				
	2019	2018	Var.	Var. %
	MWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 220	773.854	158.457	615.397	388%
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	13.767	-	13.767	100%
	787.621	158.457	629.164	397%

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

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre				
de:				
	2019	2018	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 220	1.798,40	811,00	987,40	122%
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	5,90	42,50	(36,60)	(86%)
	1.804,30	853,40	950,90	111%

Véase nuestro informe de fecha

8 de noviembre 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 septiembre de 2019 y 2018

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

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	2019	2018	Var.	Var. %
Ventas de energía	1.804,3	853,4	950,9	111%
Ventas netas	1.804,3	853,4	950,9	111%
Compra de energía eléctrica	(4,1)	(1,5)	(2,6)	173%
Consumo de gas y gasoil de planta	(63,5)	(7,6)	(55,9)	736%
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(60,8)	(47,0)	(13,8)	29%
Planes de beneficios definidos	(0,7)	(4,7)	4,0	(85%)
Servicios de mantenimiento	(55,4)	(31,4)	(24,0)	76%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(394,0)	(257,6)	(136,4)	53%
Vigilancia y portería	(4,3)	(4,6)	0,3	(7%)
Seguros	(14,6)	(9,1)	(5,5)	60%
Impuestos, tasas y contribuciones	(5,5)	(5,9)	0,4	(7%)
Otros	(5,9)	(6,0)	0,1	(2%)
Costo de ventas	(608,7)	(375,4)	(233,3)	62%
Resultado bruto	1.195,7	478,1	717,6	150%
Impuestos, tasas y contribuciones	(51,1)	(13,3)	(37,8)	284%
Gastos de comercialización	(51,1)	(13,3)	(37,8)	284%
Honorarios y retribuciones por servicios	(113,0)	(43,2)	(69,8)	162%
Honorarios a directores	-	(0,3)	0,3	(100%)
Alquileres	(2,1)	(2,7)	0,6	(22%)
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,9)	0,00	(0,9)	100%
Donaciones	(0,1)	-	(0,1)	100%
Diversos	(1,7)	(2,2)	0,5	(23%)
Gastos de administración	(117,8)	(48,4)	(69,4)	143%
Resultado operativo	1.026,8	416,4	610,4	147%
RECPAM	1.891,1	2.035,7	(144,6)	(7%)
Intereses comerciales	60,2	0,4	59,8	14950%
Intereses por préstamos	(545,6)	(310,8)	(234,8)	76%
Gastos y comisiones bancarias	(0,6)	(1,4)	0,8	(57%)
Diferencia de cambio neta	(2.389,7)	(4.063,2)	1.673,5	(41%)
Otros resultados financieros	(7,3)	170,5	(177,8)	(104%)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(991,8)	(2.168,9)	1.177,1	(54%)
Resultado antes de impuestos	34,9	(1.752,4)	1.787,3	(102%)
Impuesto a las ganancias	(442,1)	(12,1)	(430,0)	3554%
Resultado del período	(407,2)	(1.764,5)	1.357,3	(77%)

Véase nuestro informe de fecha

8 de noviembre 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 septiembre de 2019 y 2018

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	2019	2018	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral del período				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	(762,3)	6.947,70	(7.710,0)	(111%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	190,6	(1.736,9)	1.927,5	(111%)
Otros resultados integrales del período	(571,8)	5.210,8	(5.782,6)	(111%)
Total de resultados integrales del período	(979,0)	3.446,3	(4.425,3)	(128%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$1.804,3 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, comparado con los \$853,4 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$950,9 millones o 111%.

En el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, el despacho de energía fue de 787.621 MWh, lo que representa un aumento del 397% comparado con los 158.457 MWh del mismo período de 2018.

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

- (i) \$1.804,3 millones por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CMMESA en el marco de la Resolución 220/07, lo que representó un aumento del 111% respecto de los \$853,4 millones del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 fueron de \$608,7 millones comparado con \$375,4 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$233,3 millones o 62%.

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

- (ii) \$60,8 millones por sueldos, cargas sociales y beneficios al personal, lo que representó un incremento del 29% respecto de los \$ 47,0 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.
- (iii) \$394 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un incremento del 53% respecto de los \$257,6 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 marzo 2019. Este punto no implica una salida de caja.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 septiembre de 2019 y 2018

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 ascendió a \$1.195,7 millones comparado con \$478,1 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un incremento de \$717,6 millones o 150%. 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 ascendieron a \$51,1 millones comparado con \$ 13,3 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$37,8 millones o 284%.

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

- (i) \$51,1 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 284% respecto de los \$13,3 millones del mismo período de 2018.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 ascendieron a \$117,8 millones lo que representó un aumento del 143%, comparado con los \$48,4 millones del mismo período de 2018.

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

- (i) \$113 millones en honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 162% comparado con los \$43,2 millones correspondientes al mismo período de 2018. Dicha variación se debe a la facturación de servicios administrativos realizados por RGA.
- (ii) \$2,1 millones de alquileres, representando una disminución del 22% comparado con los \$2,7 millones correspondientes al mismo período de 2018. A pesar de que hubo un aumento del precio del alquiler de las oficinas administrativas en 2019, el efecto de la reexpresión por el IPC de los gastos por alquileres de las oficinas, correspondientes al período 2018, fue mayor.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 ascendió a \$1.026,8 millones comparado con \$416,4 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$610,4 millones o un 147%.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 totalizaron una pérdida de \$991,8 millones, comparado con una pérdida de \$2.168,9 millones del mismo período de 2018, representando una variación de \$1.177,1 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
8 de noviembre 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 septiembre de 2019 y 2018

Resultados financieros y por tenencia, netos (Cont.)

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$545,6 millones de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un incremento del 76% respecto de los \$310,8 millones de pérdida del mismo período de 2018, producto de los nuevos instrumentos financieros tomados entre ambos períodos y la variación del tipo de cambio.
- (ii) \$2.389,7 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó una disminución del 41% respecto de los \$4.063,2 millones de pérdida del mismo período de 2018. A pesar, que el tipo de cambio aumento en el periodo 2019 con respecto al periodo 2018, se refleja una disminución del resultado por tenencia debido, principalmente, al efecto de la reexpresión por el IPC de los resultados por diferencia de cambio correspondientes al periodo 2018.
- (iii) \$1.891,1 millones de resultado por RECPAM, lo que represento una disminución de un 7% respecto de los \$2.035,7 millones de resultado por RECPAM del ejercicio 2018, debido, al efecto de la reexpresión por el IPC de los resultados por diferencia de cambio correspondientes al periodo 2018.

Resultado del período:

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$34,9 millones, comparada con los \$1.752,4 millones de pérdida por el mismo período de 2018, lo que representa un aumento del 102%. 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 \$442,1 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 en comparación con los \$12,1 millones de pérdida del mismo período de 2018. Obteniendo así una perdida después de impuesto a las ganancias de \$407,2 millones comparado con los \$1.764,5 millones de ganancia del mismo período de 2018.

Resultados integrales del período:

Los otros resultados integrales del período fueron de \$571,8 millones negativos para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, representando una disminución del 111% respecto del mismo período de 2018, e incluyen el revalúo de propiedades, planta y equipo realizado al 31 de marzo de 2019 y junio 2019 y su correspondiente efecto en el impuesto a las ganancias.

El resultado integral total del período es una pérdida de \$979 millones, representando una disminución de 128% respecto de la ganancia integral del mismo período de 2018, de \$3.446,3 millones.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 septiembre de 2019 y 2018

2. Estructura patrimonial comparativa:

(en millones de pesos)

	30.09.19	30.09.18
Activo no corriente	7.484,4	14.524,5
Activo corriente	2.169,5	1.311,0
Total activo	9.654,0	15.835,5
Patrimonio	726,6	5.467,2
Total patrimonio	726,6	5.467,2
Pasivo no corriente	6.316,7	7.716,5
Pasivo corriente	2.610,7	2.651,8
Total pasivo	8.927,4	10.368,3
Total pasivo + patrimonio	9.654,0	15.835,5

3. Estructura de resultados comparativa:

(en millones de pesos)

	30.09.19	30.09.18
Resultado operativo ordinario	1.026,8	416,4
Resultados financieros y por tenencia	(991,8)	(2.168,9)
Resultado neto ordinario	34,9	(1.752,4)
Impuesto a las ganancias	(442,1)	(12,1)
Resultado neto	(407,2)	(1.764,5)
Otros resultados integrales	(571,8)	5.210,8
Total de resultados integrales	(979,0)	3.446,3

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 septiembre de 2019 y 2018

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa:

(en millones de pesos)

	30.09.19	30.09.18
Fondos generados (aplicados a) por las actividades operativas	2.485,5	(357,5)
Fondos (aplicados a) por las actividades de inversión	(777,7)	(525,8)
Fondos (aplicado a) generados por las actividades de financiación	(1.003,2)	621,2
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	704,5	(262,2)

5. Índices comparativos:

	30.09.19	30.09.18
Liquidez (1)	0,83	0,49
Solvencia (2)	0,08	0,53
Inmovilización del capital (3)	0,78	0,92
Índice de endeudamiento (4)	3,99	6,20
Ratio de cobertura de intereses (5)	3,12	4,20
Rentabilidad (6)	(0,13)	(0,50)

(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

8 de noviembre 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 septiembre 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 CAMESA 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
8 de noviembre 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