Resultados 3T26

Central Puerto – Tercer trimestre de 2026

13 de noviembre de 2026

Highlights

- **El EBITDA ajustado creció 27,8% t/t y 70,3% a/a, a USD 185,3 MM, por el mercado spot de invierno y el autoabastecimiento de combustibles.** Según la compañía, sumaron los precios estacionales de invierno, el margen del combustible propio y más volúmenes de las térmicas con contratos PPA, incluido el nuevo ciclo combinado de Brigadier López, y de Piedra del Águila. El resultado neto fue de USD 102,9 MM (+24,9% t/t; +12,6% a/a): creció menos que el EBITDA porque el impuesto pasó de un beneficio de USD 17,0 MM a un cargo de USD 26,5 MM y las amortizaciones subieron de USD 14,8 MM a USD 38,4 MM.
- **Los ingresos subieron 17,4% t/t, a USD 532,4 MM; USD 218,6 MM fueron combustible que la compañía compró por su cuenta para generar en el spot.** Cuando se autoabastece, el costo del combustible se le reconoce en la remuneración (el CVP) y entra como ingreso. El autoabastecimiento llegó al 55,3% del consumo y las ventas spot crecieron 35,0% t/t; las de contratos quedaron estables. Según la compañía, el margen de 34,8% no es comparable con el 52,6% del 3T25; sin el combustible, fue de 59,1%, contra 53,6% en el 2T26 y 55,3% en el 3T25.
- **La generación bajó 5,2% t/t, a 4.791 GWh, por mantenimientos programados; frente al 3T25 subió 5,6%.** El despacho cayó 32,0% en Central Puerto y 14,4% en Central Costanera, y se compensó en parte con San Lorenzo, Brigadier López y Piedra del Águila. Frente al 3T25, Piedra del Águila casi duplicó su producción por mejor hidrología y Brigadier López sumó 371 GWh. La disponibilidad térmica subió a 85,3%.
- **El capex fue de USD 36,7 MM, sobre todo en baterías (BESS), y en septiembre ingresaron USD 158,2 MM por la venta de la participación en AbraSilver.** En nueve meses, el capex suma USD 458,6 MM (USD 245,0 MM por Piedra del Águila) y el flujo operativo, USD 305,0 MM. Tras la venta, el Directorio pagó un dividendo extraordinario de $164 por acción.
- **La deuda neta bajó a USD 343,7 MM y el apalancamiento, a 0,72x el EBITDA ajustado de 12 meses, desde 1,2x en el 2T26.** La compañía canceló por anticipado USD 119,0 MM de préstamos de tres parques eólicos, colocó la ON Clase E (USD 94,3 MM al 5,50%) y recibió USD 117,0 MM de IFC; en octubre emitió la ON Clase F (USD 50,0 MM al 6,00%). La deuda bruta, toda en dólares, es de USD 681,5 MM, con USD 82,8 MM de vencimientos en el 4T26 y USD 337,8 MM de caja. FIX SCR subió la calificación a AAA.

Datos de mercado

Al 12 de noviembre de 2026

Precio (ARS)	**1.712**
ADR (USD)	**10,31**
Capitalización (USD MM)	**1.545**
Acciones en circulación (MM)	**1.498,2**
Deuda neta (USD MM)	**344**
Rendimiento en el año, ADR (USD)	**-41%**
Merval al CCL en el año	**-30%**

Múltiplos y rentabilidad

Últimos 12 meses

	4T25	1T26	2T26	3T26
EV/EBITDA	6,2x	6,9x	6,2x	**4,0x**
P/E	8,9x	6,7x	6,2x	**4,7x**
FCF yield	2,6%	0,1%	1,0%	**13,9%**
ROCE	13,2%	12,6%	15,8%	**17,7%**
ROE	13,4%	16,2%	18,0%	**17,3%**

3T26 al 12/11; el resto, al primer cierre después de cada release.

CEPU vs. Merval en el año

Base último cierre de 2025 = 100, en dólares



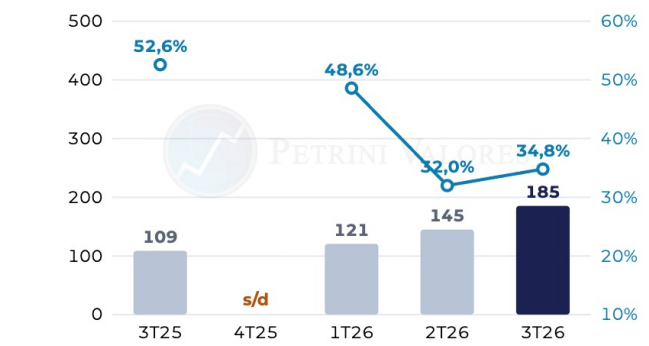
Cierres diarios al 12/11/2026 (feriados con el último dato). Merval en dólares al CCL; desde el 19/10/2026, MSCI Merval empalmado con el S&P Merval.

Valuación y rentabilidad

- **Con una capitalización de USD 1.545 MM al 12 de noviembre, Central Puerto cotiza a 4,0x EV/EBITDA y 4,7x P/E de los últimos 12 meses, desde 6,2x en ambos casos al 2T26.** La baja combina un EBITDA de 12 meses 19% más alto y un ADR que cayó 22% desde el 12 de agosto. El FCF yield subió a 13,9%, con pagos de capex de USD 2,5 MM en el trimestre, contra un capex informado de USD 36,7 MM. En el año, hasta el 12 de noviembre, el ADR de CEPU cae 41% en dólares y el Merval al CCL, 30%.

EBITDA ajustado y margen

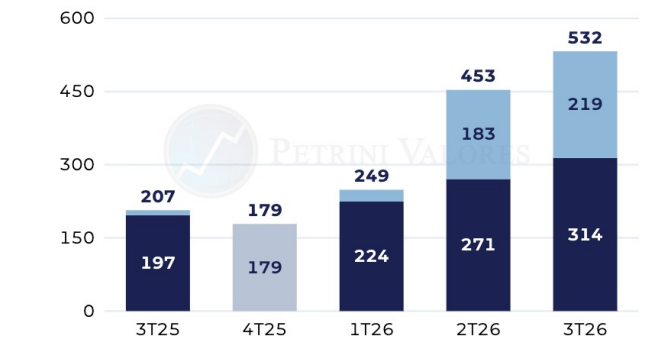
USD MM y % de los ingresos



Margen: EBITDA ajustado / ingresos. 4T25 s/d: la compañía no lo publicó con la definición y la conversión vigentes desde el 2T26 (ver glosario).

Ingresos y combustible autoabastecido

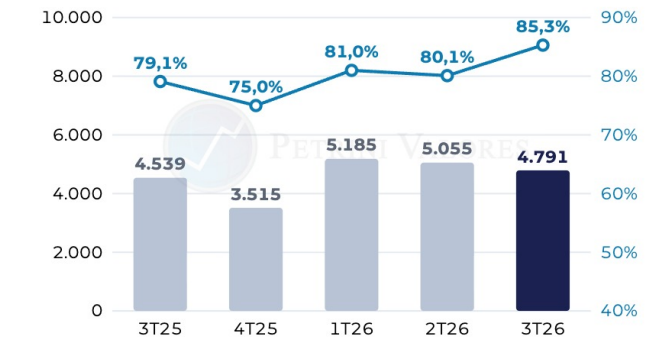
USD MM



4T25: ingresos reexpresados (cálculo propio), sin desglose: hasta el 1T26 el combustible se informaba con otro concepto. Resto: ingresos menos combustible.

Generación y disponibilidad térmica

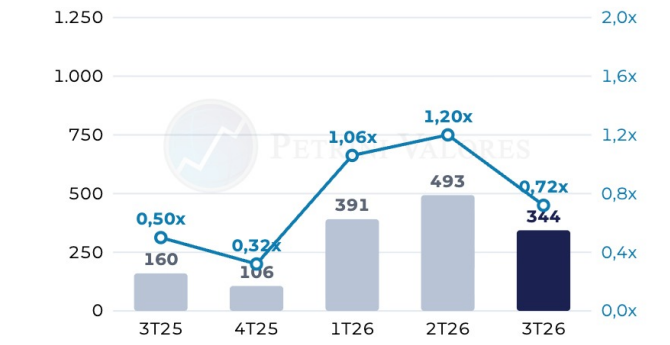
GWh y % de disponibilidad



La compañía reexpresa la disponibilidad entre releases; se usa el último dato publicado. Generación del 4T25 al 2T26 reexpresada según CAMMESA.

Deuda neta y apalancamiento

USD MM y veces el EBITDA ajustado LTM



Según cada release; 3T25 a 1T26, con la definición de EBITDA y la conversión anteriores al 2T26.

Outlook

Según la compañía

- **EBITDA 2026.** Guía de USD 500 a 550 MM para el año. En la conferencia, la compañía estimó para el 4T26 entre USD 75 y 80 MM (hasta USD 90 MM si suben las temperaturas), con el mantenimiento mayor del ciclo combinado Mitsubishi de Central Costanera, que volvería completo en diciembre.
- **Baterías (BESS).** Con 82% del capex ejecutado, Central Costanera entraría en operación a fines de 2026 y Central Puerto en enero de 2027. Aportarían entre USD 25 y 27 MM de EBITDA ajustado en 2027.
- **Regulación y gas.** La Res. SE 293/2026 eleva el tope de contratación de las térmicas existentes a 60% en abril de 2027 y 80% en abril de 2028, y adelanta la liberalización total a enero de 2029. El acuerdo directo con Pluspetrol cubre 2 MMm³/d de gas hasta diciembre de 2028.
- **Petróleo y gas.** Prepara la presentación al RIGI de Aguada del Chivato y Aguada Bocarey para el 1T27; si ingresa, invertiría al menos USD 240 MM en dos años. En Corralera Noroeste pagará un bono de USD 22,1 MM y se comprometió a invertir USD 78,7 MM.
- **Asignación de capital.** Analiza la compra de las centrales térmicas de ENARSA, cuya venta autorizó el Decreto 1107/2026. Al 5 de noviembre había usado USD 9,82 MM de un programa de recompra de acciones de hasta USD 30 MM.

Anexo

Resumen y estado de resultados del 3T26

Resumen de resultados

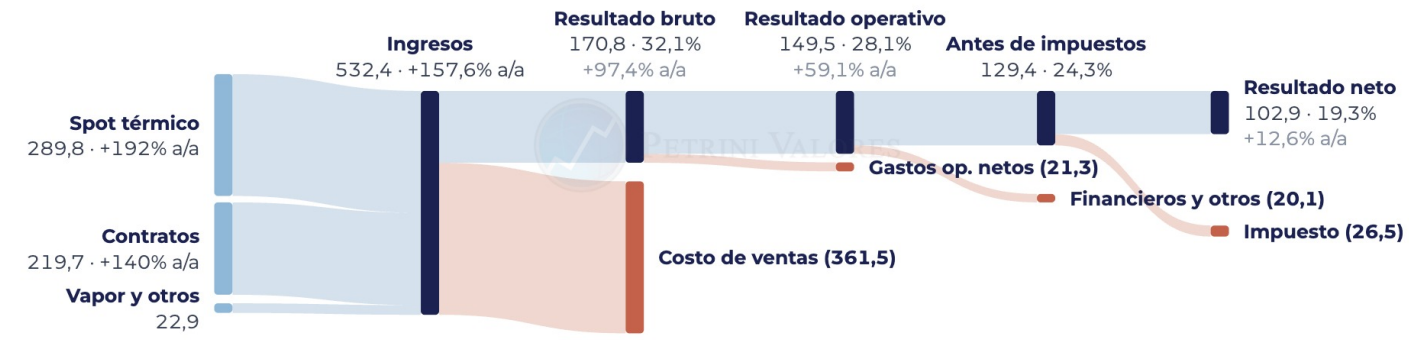
USD MM, salvo indicación

	3T25	2T26	3T26	t/t	a/a
Ingresos	206,7	453,3	**532,4**	+17,4%	+157,6%
EBITDA ajustado	108,8	145,0	**185,3**	+27,8%	+70,3%
Margen EBITDA ajustado	52,6%	32,0%	**34,8%**	+2,8 pp	-17,8 pp
Resultado neto	91,5	82,5	**102,9**	+24,9%	+12,6%
Capex	76,1	110,9	**36,7**	-67%	-52%
Generación (GWh)	4.539	5.055	**4.791**	-5,2%	+5,6%
Deuda neta	159,9	493,4	**343,7**	-30%	+115%
Deuda neta / EBITDA	0,50x	1,20x	**0,72x**	-0,48x	+0,22x

Variaciones de ingresos, EBITDA, resultado neto y generación según el release; las demás, calculadas. Margen en pp; apalancamiento como diferencia en veces (3T25 con la definición de EBITDA anterior al 2T26).

Del ingreso al resultado neto · 3T26

USD MM; % sobre ingresos. Entre paréntesis, egresos



Contratos: térmicos MAT/PPA (167,3), renovables (29,8) e hidro (22,5). Gastos op. netos: administración y comercialización (25,2) menos otros operativos (4,0). Financieros y otros: financieros netos (-27,7), posición monetaria y asociadas (-0,6) y valor razonable (+8,2). Márgenes: cálculo propio; redondeos de 0,1.

Glosario

Moneda funcional y EBITDA ajustado. Desde el 1/1/2026 la moneda funcional de la compañía es el dólar. Desde el 2T26 reexpresa los períodos anteriores con una nueva conversión y calcula el EBITDA ajustado como resultado neto + impuestos + resultados financieros + amortizaciones − resultados operativos no recurrentes.

CAMMESA. Administra el mercado eléctrico mayorista: ordena el despacho de las centrales y liquida los pagos.

Spot y contratos (PPA, MAT). En el spot la energía se paga con la remuneración que fija la Secretaría de Energía; en los contratos, a precio pactado con CAMMESA (PPA) o con grandes usuarios (MAT).

Autoabastecimiento y CVP. El generador compra su propio combustible y ese costo se le reconoce en el costo variable de producción (CVP), que entra como ingreso.

EV / EBITDA y P/E. Valor de la compañía (capitalización más deuda neta y arrendamientos) sobre el EBITDA de 12 meses; capitalización sobre el resultado neto de 12 meses.

FCF yield. Flujo operativo menos capex, intereses y arrendamientos pagados en 12 meses, sobre la capitalización.

ROCE y ROE. Resultado operativo sobre el capital empleado promedio (patrimonio más deuda neta) y resultado neto sobre el patrimonio promedio.

Fuentes. Central Puerto S.A., releases del 3T26 (11/11/2026), 2T26 (11/08/2026), 1T26 (12/05/2026), 4T25 (05/03/2026) y 3T25; presentación y conferencia del 3T26 (12/11/2026); estados financieros al 31/12/2025, 31/03, 30/06 y 30/09/2026. Capitalización: ADR (Yahoo Finance) al 06/03, 13/05, 12/08 y 12/11/2026 por las acciones en circulación de cada estado contable (sin acciones en cartera), 10 acciones por ADR. 1T26 con la conversión y la definición de EBITDA anteriores al 2T26; margen sin combustible: cálculo propio; P/E y ROE sobre el resultado neto total; ROCE sobre capital promedio, con la deuda neta del 4T24 al 2T25 calculada de los balances (cálculo propio). FCF: intereses pagados de los estados contables en pesos, convertidos al tipo de cambio implícito de los pagos de capex de cada período (sin pagos de arrendamientos informados). Merval al CCL: planilla de la mesa.

La presente publicación ha sido elaborada por Petrini Valores S.A con fines exclusivamente informativos. Su contenido no debe interpretarse, en ningún caso, como una recomendación de compra, venta o tenencia de instrumentos financieros, ni como asesoramiento de inversión personalizado. La información incluida se basa en fuentes consideradas confiables, pero no garantizamos su exactitud ni integridad. Toda decisión de inversión debe basarse en el análisis y criterio del inversor, quien asume plena responsabilidad por las consecuencias económicas y legales que se deriven de sus decisiones. Petrini Valores S.A es un Agente de Liquidacion y Compensacion Propio inscripto en CNV bajo la matrícula 85.