



Central Puerto: 147 MW de capacidad renovable nueva, aumento del 162% en ganancias brutas e incremento del 12% en generación de energía

Información accionaria:

CEPU
LISTED
NYSE

New York Stock Exchange
Símbolo de acciones: CEPU
1 ADR = 10 acciones ordinarias



Bolsas y Mercados Argentinos
Símbolo de acciones: CEPU

Información de contacto:

Gerente de Finanzas

Fernando Bonnet

Responsable de Relaciones con el
Inversor

Tomás Daghlian

Tel (+54 11) 4317 5000 ext.2192
inversores@centralpuerto.com

Buenos Aires. 12 de noviembre - Central Puerto S.A (en adelante, "Central Puerto" o la "Sociedad") (NYSE:CEPU), la empresa de generación de energía del sector privado más grande de Argentina por energía generada, según datos de CAMMESA, presenta sus resultados financieros consolidados para los períodos trimestrales y de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 ("Tercer Trimestre" o "3Q2018", y "Nueve meses 2018" o "9M2018, respectivamente).

El día 13 de noviembre de 2018 a las 12 p.m. (hora del este de Estados Unidos) se llevará a cabo una conferencia para debatir los resultados financieros del 3Q2018 (a continuación, se encuentran los detalles). Toda la información se presenta de manera consolidada, salvo que se indique lo contrario.

Todos los números se expresan en pesos argentinos y las comparaciones de crecimiento se refieren al mismo período del año anterior, salvo en los casos en que se especifique lo contrario. Las definiciones y los términos que se utilizan en el presente documento aparecen en el Glosario al final de él. Este informe no incluye toda la información financiera de la Sociedad, por lo que los inversores deberían leerlo junto con los estados

contables consolidados de Central Puerto para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 y las notas a dichos estados contables. Tales documentos están disponibles en el sitio web de la compañía.

A. Puntos destacables del Tercer Trimestre 2018

Aumento del 12% en la generación de energía a 4.422 GWh, en comparación con 3,937 GWh durante el mismo período en 2017 (ver sección C. Principales parámetros operativos).

Construcción de la Terminal 6 (330 MW) y Luján de Cuyo (93 MW). Durante el 3Q2018, Central Puerto continuó con la obra civil y la compra de equipos para la construcción de los nuevos proyectos de cogeneración.

La Ganancia Operativa (antes de Otros Resultados operativos, netos) aumentó un 178% hasta alcanzar los Ps. 2.054 millones luego del aumento en los ingresos del **128%**, y un aumento de 8 p.p. de los **Márgenes Brutos hasta alcanzar un 66%**, en comparación con el 58% del 3Q2017 (ver sección D. Finanzas).



El EBITDA ajustado aumentó a Ps. 8,808 millones en el 3Q2018, comparado con Ps. 974 millones en 3Q2017, principalmente debido a una ganancia de Ps. 6.529 millones en el 3Q2018 por la diferencia de cambio y los intereses devengados por las cuentas a cobrar en dólares estadounidenses (ver sección D. Finanzas).

“Tuvimos un tercer trimestre excelente. En el área operativa, nuestra generación de energía aumentó un 12%, en comparación con el 3% del total del mercado de generación de energía eléctrica.

Con respecto a nuestros proyectos renovables, nuestros parques eólicos La Castellana I y Achiras I iniciaron sus operaciones, lo que agregó una potencia adicional de 147 MW a nuestra cartera, lo que al final del trimestre representó un 12% del total de capacidad renovable instalada de Argentina”

Jorge Rauber, Gerente General – Central Puerto

Energías renovables

Operación comercial de los parques eólicos La Castellana I y Achiras I: los parques eólicos La Castellana I y Achiras I, con una capacidad total instalada de 147 MW, iniciaron sus operaciones en agosto y septiembre de 2018, respectivamente.

Adquisición de Vientos La Genoveva S.A.U. y Vientos La Genoveva II S.A.U. El 6 de agosto de 2018, Central Puerto adquirió de su subsidiaria CP Renovables S.A. las sociedades de propósito específico (SPVs) Vientos La Genoveva S.A.U. y Vientos La Genoveva II S.A.U., las cuales están desarrollando los parques eólicos La Genoveva I y La Genoveva II, respectivamente. Consecuentemente, Central Puerto S.A. es tenedora del 100% de participación directa en ambos proyectos.

Adquisición del proyecto solar El Puesto. En agosto de 2018, Central Puerto adquirió el proyecto solar El Puesto, ubicado en la provincia de Catamarca. El proyecto tendrá una capacidad de 12 MW y venderá la energía a grandes usuarios privados de conformidad con la resolución MATER (“MATER” significa “Mercado a Término de las Energías Renovables”). La fecha de operación comercial prevista es agosto de 2020.

B. Noticias recientes

Res. 70/2018. El 7 de noviembre de 2018, la Secretaría de Energía emitió la Res. 70/2018, que autorizó a los generadores a comprar sus propios combustibles para la operación de las unidades que operan bajo el marco regulatorio de Energía Base. Si las empresas de generación optan por esta opción, CAMMESA valorará y pagará a los generadores los costos de combustible de acuerdo con los Costos de Producción Variable (CVP) declarados por cada generador a CAMMESA. De acuerdo con el procedimiento de



CAMMESA, las máquinas con Costos de Producción Variable más bajos se despachan primero, y, en consecuencia, podrían producir más energía eléctrica.

El Organismo Encargado del Despacho (OED) –CAMMESA –continuará suministrando combustible a aquellas empresas generadoras que no elijan esta opción.

Aplicación de la NIC 29. La inflación trienal acumulada de la Argentina, medida tanto en base a los índices de precios mayoristas como a los índices de precios al consumidor, se ubica actualmente por encima del 100%, y las metas revisadas por el gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo. Por tales razones, la economía argentina es considerada actualmente hiperinflacionaria de acuerdo con la NIC 29. De conformidad con la NIC 29, las entidades obligadas a la aplicación de las NIIF para preparar sus estados financieros, cuya moneda funcional sea el peso argentino, deben reexpresar sus estados financieros correspondientes a períodos anuales o intermedios cerrados a partir del 1 de julio de 2018. Dicha reexpresión debe efectuarse como si la economía hubiera sido siempre hiperinflacionaria, utilizando un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

Sin embargo, el artículo 3 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la CNV (N.T. 2013 y modificatorias) establece que las entidades sujetas a la fiscalización de la CNV no podrán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea previsto en la NIC 29. Esto es debido a que el Decreto N° 1259/2002 (modificado por el Decreto N° 664/2003) instruye a la CNV para que no acepte la presentación de estados financieros ajustados por inflación. La exclusión de la NIC 29 en la aplicación de las NIIF procederá hasta tanto se encuentre vigente el mencionado decreto.

Si bien los estados financieros al 30 de septiembre de 2018 no incorporan los efectos de la inflación, la existencia de variaciones importantes en las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de Central Puerto, tales como las observadas en el costo salarial, los precios de las principales materias primas y de otros insumos, las tasas de interés de préstamos y el tipo de cambio, igualmente podrían afectar la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad, y, por ende, esas variaciones debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación que se realice de los estados financieros. Incluimos más información sobre este tema en la nota a los estados financieros para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018.

De acuerdo con las regulaciones de la SEC, el informe anual en el Formulario 20-F para el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2018 incluirá Estados Financieros que apliquen la NIC 29. A la fecha de este informe, Central Puerto se encuentra en el proceso de cuantificación del impacto de aplicar la NIC 29, que considera, será relevante. Para más información ver los efectos que podría causar la aplicación de la NIC 29 en la nota a los estados financieros para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018.

C. Principales parámetros operativos

La siguiente tabla contiene los principales parámetros operativos para el 3Q2018, en comparación con el 2Q2018 y el 3Q2017, y los 9M2018, en comparación con los 9M2017:



<i>Parámetros principales</i>	3Q 2018	2Q 2018	3Q 2017	Var % (3Q /3Q)	9M 2018	9M 2017	Var %
Operaciones que continúan							
Generación de Energía (GWh)	4.422	3.145	3.937	12%	11.007	11.588	(5%)
-Generación de Energía Eléctrica- Térmica	2.911	2.109	2.986	(3%)	7.629	9.446	(19%)
- Generación de Energía Eléctrica - Hidroeléctrica	1,456	1,035	951	53%	3,323	2,142	55%
- Generación de Energía Eléctrica - Eólica	55	-	-	N/C	55	-	N/C
Capacidad instalada (MW; EoP¹)	3.810	3.663	3.791	1%	3.810	3.791	1%
-Capacidad instalada -Térmica	2.222	2.222	2.350	(5%)	2.222	2.350	(5%)
- Capacidad instalada - Hidroeléctrica (MW)	1.441	1.441	1.441	0%	1.441	1.441	0%
- Capacidad instalada - Eólica (MW)	147	-	-	N/C	147	-	N/C
Disponibilidad - Térmica²	94%	79%	91%	2 p.p.	87%	89%	(2 p.p.)
Producción de vapor (miles de toneladas)	286	285	289	(1%)	846	888	(5%)

¹EoP quiere decir "Fin del período"

² Disponibilidad promedio ponderada por potencia. Los tiempos fuera de servicio debido a mantenimientos programados y acordados con CAMMESA no está incluido en la variación.

Fuente: CAMMESA. Información de la sociedad.

En el 3Q2018, la generación de energía de las operaciones que continúan aumentó un 12% hasta 4.422 GWh, en comparación con el 3Q2017, principalmente, por un aumento del 53% en la generación hidroeléctrica, que se recuperó luego de la sequía del 2016-2017, y con el inicio de operaciones de los parques eólicos Achiras I y La Castellana I, mientras que la producción térmica disminuyó un 3% durante este período. Durante el 3Q2018, la disponibilidad de maquinaria de unidades térmicas fue del 94%, en comparación con el 91% en el 3Q2017, lo que mostró un nivel superior a la disponibilidad promedio de unidades térmicas en el mercado del 79% en el mismo período, de acuerdo con la información de CAMMESA.

Finalmente, la producción de vapor disminuyó un 1%, lo que implicó un total de 286.000 toneladas durante el 3Q2018, en comparación con las 289.000 toneladas durante el 3Q2017, debido a una menor demanda de nuestro cliente.

En los 9M2018, la generación de energía de las operaciones que continúan disminuyó un 5% hasta 11.007 GWh, en comparación con los 9M2017, afectada por una caída del 19% en la generación térmica



causada por un mantenimiento programado de la Planta de Ciclo Combinado de Puerto durante el 2Q2018. El impacto temporal en la producción térmica fue compensado, de forma parcial, por un aumento del 55% en la generación hidroeléctrica causado por un mayor flujo hidráulico. Durante los 9M2018, la disponibilidad de maquinaria de unidades térmicas fue del 87%, en comparación el 89% en los 9M2017, principalmente debido a la extensión (no programada) mencionada anteriormente del mantenimiento de la Planta de Ciclo Combinado de Puerto. Sin embargo, la disponibilidad de Central Puerto para el período fue mayor que el promedio del mercado del 79% para el mismo período, según información de CAMMESA.

Finalmente, durante los 9M2018, la producción de vapor disminuyó un 5% a 846.000 toneladas en comparación con las 888.000 durante el mismo período en 2017, debido a una menor demanda de nuestro cliente.

Energías renovables

Durante el 3Q2018, los parques eólicos La Castellana I (99MW) y Achiras I (48MW) comenzaron sus operaciones comerciales. Estas plantas generaron y vendieron, bajo el programa RenovAr, un total de 55 GWh de energía eléctrica durante los primeros meses de operaciones.

D. Finanzas

Principales magnitudes financieras de las operaciones que continúan

Millones de pesos	3Q 2018	2Q 2018	3Q 2017	Var % (3Q/3Q)	9M 2018	9M 2017	Var %
Ingresos	3.513	2.102	1.539	128%	7.419	4.021	84%
Costos de ventas	(1.191)	(937)	(652)	83%	(2.876)	(1.955)	47%
Ganancia bruta	2.322	1.165	887	162%	4.543	2.067	120%
Gastos de administración y comercialización	(268)	(255)	(150)	79%	(726)	(447)	62%
Ganancia operativa antes de otros resultados de operaciones	2.054	910	738	178%	3.818	1.620	136%
Otros resultados de operaciones, netos ¹	6.630	4.651	161	4.015%	20.036	283	6.989%
Ganancia operativa	8.684	5.561	898	867%	23.854	1.902	1.154%
Depreciación y amortización	123	67	74	62%	264	204	25%
EBITDA Ajustado²	8.808	5.628	972	804%	24.118	2.106	1.041%

1 Otros resultados operativos netos, incluyen, entre otros, los siguientes conceptos:

• Efecto CVO	-	-	-	N/C	7.959	-	N/C
• Diferencia de Tipo de Cambio e intereses relacionados con las	6.297	4.456	38	16.554%	10.802	79	13.564%



cuentas a cobrar FONI

Ver "Efecto CVO" a continuación para más información.

2 Ver "Exención de Responsabilidad – EBITDA ajustado" a continuación para más información.

Tipo de cambio promedio del período	31,96	23,58	17,29	85%	31,96	16,26	97%
Tipo de cambio al final del período	41,25	28,85	17,31	138%	41,25	17,31	138%

NOTA: Los tipos de cambio cotizados por el Banco de la Nación Argentina son solo de referencia. El tipo de cambio promedio se calcula como los tipos de cambio diarios promedio cotizados por el Banco de la Nación Argentina mayorista (divisas) del período pertinente.

Reconciliación del EBITDA ajustado

Millones de pesos	3Q 2018	2Q 2018	3Q 2017	Var % (3Q/3Q)	9M 2018	9M 2017	Var %
Ganancia neta del período ²	5.404	3.943	806	571%	16.849	2.079	710%
Costos financieros	1.993	1.142	162	1.130%	3.395	486	599%
Ingresos financieros	(459)	(875)	(124)	271%	(1.486)	(836)	78%
Participación en los resultados netos de asociadas	(423)	(259)	(131)	224%	(831)	(223)	273%
Gastos de impuesto a las ganancias	2.170	1.610	352	516%	6.457	822	685%
Depreciación y Amortización	123	67	74	62%	264	204	25%
Ganancia neta de operaciones discontinuadas	-	-	(167)	(100%)	(530)	(426)	25%
EBITDA Ajustado^{1,2}	8.808	5.628	972	805%	24.118	2.106	1.042%

1 El ingreso neto del período incluye, entre otros, los siguientes Otros resultados operativos, netos:

• Efecto CVO	-	-	-	N/C	7.959	-	N/C
• Diferencia de Tipo de Cambio e intereses relacionados con las cuentas a cobrar FONI	6.297	4.456	38	16.554%	10.802	79	13.564%

Ver "Efecto CVO" a continuación para más información.

2 Ver "Exención de Responsabilidad – EBITDA ajustado" a continuación para más información.

Análisis de resultados del 3Q2018

Los ingresos de las operaciones que continúan aumentaron un 128% hasta Ps. 3.513 millones en el 3Q2018, en comparación con los Ps. 1.539 millones en el 3Q2017. El aumento de las ganancias se debió principalmente a (i) el aumento de las tarifas establecido por la Res. 19/17, donde se pautaron precios más altos para la generación de energía y la disponibilidad de maquinaria, y se fijaron los precios en dólares estadounidenses (el 3Q2018 se vio impactado completamente por el aumento de las tarifas de noviembre de 2017); y (ii) un aumento del 85% en la tasa de cambio promedio del 3Q2018, en comparación con la tasa de cambio promedio del 3Q2017, el cual impactó en las tarifas en dólares estadounidenses; (iii) un aumento del 12% en la generación de energía de las operaciones que



continúan que lograron un total de 4.422 GWh durante el 3Q2018, en comparación con el 3.937 durante el 3Q2017, debido a un aumento del 53% en la generación hidráulica; y una (iv) disponibilidad mayor de las térmicas, que lograron un total del 94% durante el 3Q2018.

El cuadro a continuación establece el esquema de tarifas para Energía Base, efectivo desde noviembre de 2017, por fuente de generación:

	Térmica	Hidroeléctrica
Pagos por Capacidad Res. 19/17	USD 7.000 por MW por mes	USD 3.000 por MW por mes
Pagos de Energía Res. 19/17	USD 7 por MWh por generación con gas natural USD 10 por MWh por generación con petróleo/gasoil	USD 4,9 por MWh

¹ Los precios efectivos por el pago por capacidad dependen de la disponibilidad de cada unidad, el logro de la Disponibilidad Garantizada Ofrecida (DIGO) al que cada generador se compromete con CAMMESA dos veces al año. Para más información, ver "Ítem 4.B. Descripción General del Negocio – El Sector de Energía Eléctrica de Argentina – Esquema de Remuneración – El Esquema de Remuneración Actual" en el informe anual del Formulario 20-F presentado ante la SEC el 27 de abril de 2018.

La ganancia operativa antes de otros resultados operativos, neto aumentó un 178% hasta alcanzar Ps. 2.054 millones, en comparación con los Ps. 738 millones en el 3Q2017. Este aumento fue debido a i) el aumento en las ganancias mencionado anteriormente, y (ii) un aumento menos que proporcional en los costos de ventas en el 3Q2018 que alcanzó un total de Ps. 1.191 millones, un aumento del 82% en comparación con los Ps. 652 millones en el 3Q2017. Este aumento en el costo de ventas se debió principalmente a (i) un aumento en las tarifas del transporte y la distribución del gas natural y (ii) al aumento del 85% en la tasa de cambio promedio del 3Q2018, en comparación con la tasa de cambio promedio del 3Q2017, lo cual impactó en el precio en dólares del gas natural y de su transporte y en las tarifas de distribución, lo cual fue parcialmente compensado por (iii) un costo menor del gas natural utilizado para las unidades que generan vapor y energía eléctrica de conformidad con el marco regulatorio de Energía Plus. Como consecuencia, los Márgenes Brutos aumentaron 8 p.p., y alcanzaron un 66% en el 3Q2018. Además, el costo de los gastos administrativos y de ventas aumentó un 79% y alcanzó un total de Ps. 268 millones en 3Q2018, en comparación con los Ps. 150 millones en el 3Q2017. Este aumento se debió principalmente a (i) un aumento del 93% en la remuneración de los empleados como consecuencia de x) un aumento en el número de empleados durante el 3Q2018, en comparación con el mismo período en 2017, lo cual está principalmente relacionado con el desarrollo de nuevos proyectos térmicos y renovables y) de los ajustes salariales acordados en las paritarias durante el período, y un (ii) aumento del 160% en los impuestos por transacciones bancarias, debido al aumento en ingresos, costos e inversiones de capital durante el período.

El EBITDA Ajustado aumentó a Ps. 8.808 millones en 3Q2018, en comparación con los Ps. 974 millones en 3Q2017. Este aumento excepcionalmente alto fue producido por: (i) el aumento en la ganancia operativa antes de otros ingresos de operaciones, neto mencionado anteriormente, (ii) una ganancia de



Ps. 6.297 millones en el 3Q2018 por la diferencia cambiaria y los intereses devengados por las cuentas a cobrar, principalmente de FONI, denominadas en dólares estadounidenses.

Aumento del ingreso neto a Ps. 5.404 millones o a Ps. 3,79 por acción, en el 3Q2018, en comparación con los Ps. 806 millones o Ps. 0,53 por acción, en el 3Q2017. Además de los factores mencionados anteriormente, el resultado neto se vio impactado de forma negativa por (i) gastos financieros más altos que alcanzaron los Ps. 1.993 millones en 3Q2018, en comparación con los Ps. 162 millones en 3Q2017, y (ii) se vio impactado de forma positiva por ingresos financieros más altos, los cuales alcanzaron los Ps. 459 millones durante el 3Q2018, en comparación con los Ps. 124 millones en el 3Q2017, en cada caso de conformidad con (i) y (ii), debido principalmente a la diferencia de la tasa de cambio sobre la deuda denominada en dólares estadounidenses y los activos financieros (los cuales no incluyen FONI y otras cuentas a cobrar). Asimismo, los resultados provenientes de la participación en los resultados netos de asociadas aumentaron a Ps. 423 millones en 3Q2018, en comparación con los Ps. 131 millones en 3Q2017, principalmente debido a mayores resultados de Ecogas.

Las cobranzas de FONI fueron de Ps. 143 millones en 3Q2018, en comparación con los Ps. 90 millones en 3Q2017 –ambos incluyen IVA- (equivalente a aproximadamente USD 4 millones y a USD 5 millones, respectivamente, a la tasa de cambio promedio de cada período), en ambos casos asociados a las cuentas a cobrar FONI por las Plantas San Martín y Manuel Belgrano. En cuanto a las cuentas a cobrar asociadas al acuerdo CVO, se han finalizado sustancialmente ciertos documentos por parte de CAMMESA y están listos para ser firmados por las autoridades.

Análisis de los resultados de los 9M2018

Los ingresos de las operaciones que continúan aumentaron un 84% a Ps. 7.419 millones en los 9M2018, en comparación con los Ps. 4.021 millones en los 9M2017. El incremento de las ganancias se debió principalmente a (i) el aumento de las tarifas establecido por la Res. 19/17, donde se pautaron precios más altos para la generación de energía y la disponibilidad de maquinaria y se fijaron los precios en dólares estadounidenses (los 9M2018 se vieron completamente impactados por el aumento de tarifas en noviembre de 2017) y (ii) un aumento del 97% en la tasa de cambio promedio de los 9M2018, en comparación con la tasa de cambio promedio de los 9M2017, lo cual impactó en las tarifas en dólares estadounidenses; que fue parcialmente compensado por una disminución del 5% en la generación de energía de operaciones que continúan que alcanzaron un total de 11.007 GWh durante los 9M2018, y menos disponibilidad de unidades térmicas durante los 9M2018, principalmente debido al mantenimiento programado de la Planta de Ciclo Combinado de Puerto.

La ganancia operativa antes de otros resultados operativos, netos aumentó un 136% hasta alcanzar Ps. 3.818 millones, en comparación con los Ps. 1.620 millones in los 9MQ2017. Este aumento fue debido a i) el aumento en las ganancias mencionado anteriormente, y (ii) un aumento menos proporcional en los costos de ventas que alcanzó un total de Ps. 2.876 millones, un aumento del 47% en comparación con los Ps. 1.955 millones en los 9M2017. El aumento en los costos de ventas se debió principalmente a



(i) un aumento en las tarifas del transporte y la distribución del gas natural y (ii) un costo mayor del gas natural para las unidades que generan vapor o energía eléctrica de conformidad con el marco de Energía Plus, principalmente debido a un aumento del 97% en la tasa de cambio promedio de los 9M2018, en comparación con la tasa de cambio promedio de los 9M2017, lo cual impactó en el precio del gas natural cotizado en dólares. Como consecuencia, los Márgenes Brutos aumentaron 10 p.p., y alcanzaron un 61% en los 9M2018. Asimismo, el costo de los gastos administrativos y de ventas aumentó un 62%, y alcanzó un total de Ps. 726 millones en los 9M2018, en comparación con los Ps. 447 millones en los 9M2017. Este aumento se debió principalmente a (i) un aumento del 44% en la remuneración de los empleados como resultado de los ajustes salariales acordados en las paritarias de este período, y (ii) un aumento del 60% en honorarios y remuneraciones por servicios profesionales como consecuencia de los servicios de consultoría legal y financiera utilizados durante el período, y (iii) un aumento del 190% en los impuestos por transacciones bancarias, debido al aumento de las ganancias, los costos y la inversión del capital durante el período.

El EBITDA Ajustado aumentó a Ps. 24.118 millones en los 9M2018, en comparación con los Ps. 2.113 millones en los 9M2017. Este aumento excepcionalmente alto fue producido por: (i) el aumento en la ganancia operativa antes de otros resultados operativos, netos mencionado anteriormente, (ii) una ganancia por única vez de Ps. 7.959 millones durante los 9M2018 por la Habilitación para Operaciones Comerciales de CVO mencionado anteriormente, y (iii) una ganancia de Ps. 11.504 millones durante los 9M2018 por la diferencia de cambio y los intereses devengados por las cuentas a cobrar, principalmente de FONI, denominadas en dólares estadounidenses.

Aumento del ingreso neto a Ps. 16.849 millones o Ps. 11,53 por acción, en los 9M2018, en comparación con los Ps. 2.079 millones o Ps. 1,37 por acción, en los 9M2017. Además de los factores mencionados anteriormente, el ingreso neto (i) se vio impactado de forma negativa por gastos financieros que alcanzaron los Ps. 3.395 millones en los 9M2018, en comparación con los Ps. 486 millones en los 9M2017, y (ii) se vio impactado de forma positiva por ingresos financieros más altos, los cuales alcanzaron los Ps. 1.486 millones durante los 9M2018, en comparación con los Ps. 836 millones en 9M2017, en cada caso de conformidad con (i) y (ii), debido principalmente a la diferencia de cambio sobre la deuda denominada en dólares estadounidenses y los activos financieros (los cuales no incluyen FONI y otras cuentas a cobrar). Asimismo, los resultados provenientes de la participación en los resultados netos de asociadas aumentaron hasta alcanzar los Ps. 831 millones en los 9M2018, en comparación con los Ps. 223 millones en los 9M2017, principalmente debido a los resultados más altos de Ecogas y TGM.

Las cobranzas de FONI fueron de Ps 349 millones en los 9M2018, en comparación con los Ps. 258 millones en los 9M2017 –ambos incluían IVA- (equivalente a aproximadamente USD 15 millones y USD 16 millones, respectivamente, a la tasa de cambio promedio vigente en casa período), en ambos casos asociados a las cuentas a cobrar FONI por las Plantas San Martín y Manuel Belgrano. En cuanto a las



cuentas a cobrar asociadas al acuerdo CVO, se han finalizado sustancialmente ciertos documentos por parte de CAMMESA y están listos para ser firmados por las autoridades.

Situación financiera

Al 30 de junio de 2018, la Sociedad y sus subsidiarias presentaron un balance general fortalecido con Efectivo o Equivalentes de Efectivo de Ps. 826 millones, y Activos Financieros Corrientes de Ps. 917 millones.

Se recibieron préstamos por un total de Ps. 6.716 millones principalmente por las subsidiarias de Central Puerto, CP Achiras y CP La Castellana, para financiar la construcción de los parques eólicos La Castellana I y Achiras I. De este monto, Ps. 920 millones eran corrientes (fecha de vencimiento menor a un año), y Ps. 5.796 millones eran no corrientes. Los préstamos de la CII y de la CFI deben ser pagados en 52 cuotas trimestrales iguales a partir de febrero de 2019 en el caso de CP La Castellana, y a partir de mayo de 2019, en el caso de CP Achiras.

Millones de pesos	Al 30 de septiembre de 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	484
Otros activos financieros	880
Deuda financiera	0
Subtotal de la Posición de Efectivo Neta Individual	1.364
Efectivo y equivalentes de efectivo de las subsidiarias	342
Otros activos financieros de las subsidiarias	37
Deuda financiera de las subsidiarias	(6.716)
<i>Compuesta por:</i>	
Deuda financiera de las subsidiarias (corriente)	(920)
Deuda financiera de las subsidiarias (no corriente)	(5.796)
Subtotal de la Posición de Efectivo Neta de las Subsidiarias	(6.336)
Posición de efectivo neta consolidada	(4.972)

Flujos de efectivo de los 9M2018

Millones de pesos	9M2018 Al 30 de septiembre de 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del período	89
Flujos de efectivo netos por actividades de operación	1506
Flujos de efectivo netos por actividades de inversión	(2.217)



Flujos de efectivo netos por actividades de financiación	314
Diferencia de cambio y otros resultados financieros	1135
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	826

El efectivo neto de las actividades de operación fue de Ps. 1.505 millones durante los 9M2018. Este flujo de efectivo surge de los Ps. 23.343 millones de los resultados netos durante los 9M2018, *menos* las partidas que no involucran flujos de fondos en efectivo que se incluyan en él, las cuales fueron principalmente: (i) Ps. 7.959 millones como actualización por única vez de las cuentas por cobrar de CVO e intereses; (ii) Ps. 10.654 millones por las diferencias del tipo de cambio de las cuentas a cobrar, (iii) Ps. 520 millones por los descuentos de cuentas a cobrar y a pagar, netas, principalmente provenientes del valor presente de las provisiones contables para el impuesto a las ganancias, pagadero en mayo de 2019 y (iv) Ps. 1.986 millones por el impuesto a las ganancias pagado.

El efectivo neto utilizado por las actividades de inversión fue de Ps. 2.217 millones en los 9M2018. Este monto se debe principalmente a (i) los pagos que alcanzaron los Ps. 3.909 millones para la compra de activos fijos para la construcción de los parques eólicos Achiras I y La Castellana I, y las unidades de generación térmica Terminal 6 y Luján de Cuyo. Esto fue parcialmente compensado por los (i) Ps. 435 millones obtenidos por la venta de activos financieros de corto plazo, netos, (ii) Ps. 669 millones de los montos derivados de los dividendos de las asociadas, mencionadas anteriormente y (iii) Ps. 587 millones de los montos derivados de la venta de la Planta La Plata.

El efectivo neto provisto por las actividades de financiación fue de Ps. 314 millones en los 9M2018. Las principales actividades de financiación durante los 9M2018 fueron los préstamos a largo plazo mencionados anteriormente recibidos por CP Achiras y CP La Castellana, para la construcción de los parques eólicos de Achiras I y La Castellana I por una suma neta de Ps. 1.411 millones, luego de deducidos los pagos por los préstamos a corto plazo durante los 9M2018, lo cual estuvo parcialmente compensado por (i) Ps. 1.054 millones en dividendos en efectivo distribuidos a los accionistas de Central Puerto, y (ii) Ps. 322 millones pagos en forma de intereses y gastos financieros.



E. Tablas

a. Estado de Resultados Consolidado

	9M2018	9M2017
	Miles de pesos	Miles de pesos
Ingresos	7.419.288	4.021.380
Costo de ventas	(2.876.055)	(1.954.777)
Ganancia bruta	4.543.233	2.066.603
Gastos de administración y comercialización	(725.602)	(446.999)
Otros ingresos operativos	12.152.357	318.218
Otros gastos operativos	(74.718)	(35.575)
Actualización e intereses créditos CVO	7.958.658	-
Ganancia operativa	23.853.928	1.902.247
Ingresos financieros	1.458.523	835.800
Costos financieros	(3.394.618)	(485.673)
Participación en los resultados netos de asociadas	830.691	222.915
Ganancia antes del impuesto a las ganancias correspondiente a operaciones que continúan	22.775.524	2.475.289
Impuesto a las ganancias del período	(6.456.817)	(822.262)
Ganancia neta del período de operaciones que continúan	16.318.707	1.653.027
OPERACIONES DISCONTINUAS		
Ganancia después del impuesto a las ganancias del período correspondiente a operaciones discontinuadas	530.489	426.062
Ganancia neta del período	16.849.196	2.079.089



	3Q2018	2Q2018	3Q2017
	Miles de pesos	Miles de pesos	Miles de pesos
Ingresos	3.513.311	2.101.825	1.539.456
Costo de ventas	(1.191.262)	(936.735)	(652.165)
Ganancia bruta	2.322.049	1.165.090	887.291
Gastos de administración y comercialización	(268.188)	(255.210)	(149.764)
Otros ingresos operativos	6.661.153	4.676.293	177.221
Otros gastos operativos	(30.707)	(25.653)	(16.630)
Actualización e intereses créditos CVO	-	-	-
Ganancia operativa	8.684.307	5.560.520	898.118
Ingresos financieros	459.458	875.360	123.803
Costos financieros	(1.992.971)	(1.141.801)	(161.983)
Participación en los resultados netos de asociadas	423.333	259.297	130.722
Ganancia antes del impuesto a las ganancias correspondiente a operaciones que continúan	7.574.127	5.553.376	990.660
Impuesto a las ganancias del período	(2.169.645)	(1.610.330)	(352.034)
Ganancia neta del período de operaciones que continúan	5.404.482	3.943.046	638.626
OPERACIONES DISCONTINUAS			
Ganancia después del impuesto a las ganancias del período correspondiente a operaciones discontinuas	-	-	166.986
Ganancia neta del período	5.404.482	3.943.046	805.612



b. Balance Consolidado de la posición financiera

	Al 30 de septiembre de 2018	Al 30 de septiembre de 2017
	Miles de pesos	Miles de pesos
ACTIVO		
Activo No Corriente		
Propiedades, plantas y equipos	11.699.684	7.431.728
Activos intangibles	579.395	187.833
Inversión en asociadas	1.147.042	985.646
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18.690.258	2.602.213
Otros activos no financieros	242.523	12.721
Inventarios	48.203	48.203
Otros activos financieros	44.745	-
	<u>32.451.850</u>	<u>11.268.344</u>
Activo Corriente		
Inventarios	166.942	110.290
Otros activos no financieros	705.062	470.895
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.192.004	3.887.065
Otros activos financieros	917.457	1.110.728
Efectivo y equivalentes de efectivo	826.231	88.633
	<u>11,807,696</u>	<u>5,667,611</u>
Activos disponibles para la venta	-	143.014
	<u>11.807.696</u>	<u>5.810.625</u>
Total activo	<u>44.259.546</u>	<u>17.078.969</u>
Patrimonio y Pasivo		
Capital	1.514.022	1.514.022
Ajuste del capital	664.988	664.988
Prima de fusión	376.571	376.571
Reserva legal y otras	668.813	519.189
Reserva Facultativa	2.744.471	450.865
Resultados no asignados	17.366.464	3.503.046
Otros resultados integrales acumulados	-	43.284
Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controlante	<u>23.335.329</u>	<u>7.071.965</u>
Participaciones no controladoras	36.417	289.035
Patrimonio total	<u>23.371.746</u>	<u>7.361.000</u>
Pasivo no corriente		
Otro pasivo no financiero	2.208.002	468.695
Otros préstamos	5.795.825	1.478.729
Deudas de CAMMESA	933.527	1.055.558
Pasivo por compensaciones y beneficios a	117.015	113.097



empleados		
Pasivo por impuesto diferido	1.719.879	703.744
	<u>10.744.248</u>	<u>3.819.823</u>
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.209.328	1.017.306
Deudas de CAMMESA	1.820.826	1.753.038
Otro pasivo no financiero	1.313.420	659.668
Otros préstamos	919.708	505.604
Pasivo por compensaciones y beneficios a empleados	337.716	323.078
Impuesto a las ganancias a pagar	4.040.635	1.096.817
Provisiones	471.919	413.474
	<u>10.113.552</u>	<u>5.768.985</u>
Pasivos asociados a los activos disponibles para la venta	-	129.161
	<u>10,113,552</u>	<u>5,898,146</u>
Total pasivo	<u>20.887.800</u>	<u>9.717.969</u>
Total patrimonio y pasivo	<u>44.259.546</u>	<u>17.078.969</u>



c. Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	9M2018	9M2017
	Miles de pesos	Miles de pesos
Actividades operativas		
Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias de operaciones que continúan	22.775.524	2.475.289
Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias de operaciones discontinuas	567.628	655.481
Ganancia del período antes del impuesto	23.343.152	3.130.770
Ajustes para conciliar la ganancia del período antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:		
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	237.840	181.468
Baja de propiedades, plantas y equipos	30.917	411
Amortización de activos intangibles	26.336	29.614
Descuento de cuentas por cobrar y cuentas por pagar, netos	(519.971)	(17.598)
Actualización e intereses crédito CVO	(7.958.658)	-
Interés ganado de clientes	(850.489)	(155.942)
Ingresos financieros	(1.485.523)	(835.800)
Costos financieros	3.394.618	485.927
Participación en los resultados netos de asociadas	(830.690)	(222.915)
Pagos basados en acciones	3.312	-
Movimientos en provisiones y cargo plan de beneficios a largo plazo a los empleados	81.990	57.873
Diferencia de tipo de cambio de cuentas a cobrar comerciales	(10.653.625)	-
Resultado por venta de la planta La Plata	(572.992)	-
Ajustes del capital de trabajo:		
Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(2.573.032)	(658.707)
(Aumento) Disminución de otros activos no financieros, financieros y de inventarios	(520.621)	(28.602)
Aumento de cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, otro pasivo no financiero y pasivo por beneficios a los empleados	2.314.360	235.807
	3.466.923	2.202.306
Interés cobrados de clientes	24.692	16.451
Impuesto a las ganancias pagado	(1.985.880)	(574.684)
Flujos neto de efectivo procedente de las actividades de operación	1.505.735	1.644.073



Actividades de inversión

Adquisición de propiedades, planta y equipos	(3.908.715)	(1.034.693)
Venta de activos financieros, neta	435.437	1.183.627
Dividendos recibidos	669.348	36.372
Flujo de efectivo por la venta de la planta La Plata	586.845	-
Otros	-	(6)
Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de inversión	(2.217.085)	185.300

Actividades de financiamiento

Préstamos de corto plazo recibidos (pagados), netos	23.737	(191.817)
Préstamos de largo plazo recibidos	3.188.944	-
Préstamos de largo plazo pagados	(1.778.260)	-
Intereses y otros costos de préstamos pagados	(322.119)	(42.758)
Dividendos pagados	(1.053.620)	(1.279.393)
Préstamos cancelados	-	(994.966)
Préstamos de CAMMESA	-	403.427
Aporte de participaciones no controladoras	255.142	266.913
Flujo neto de efectivo procedente de (utilizado en) las actividades de financiación	313.824	(1.838.594)

Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo

Diferencia de cambio y otros resultados financieros	1.135.124	2.088
Efectivo y colocaciones a corto plazo al 1 de enero	88.633	30.008
Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de septiembre	826.231	22.875



F. Información de la llamada en conferencia

Se realizará una llamada en conferencia para debatir los resultados financieros del tercer trimestre 2018 de Central Puerto el martes 13 de noviembre de 2018 a las 12 hs, hora de Nueva York/ 14 hs, hora de Buenos Aires.

La misma estará presentada por el señor Jorge Rauber, Gerente Ejecutivo, y por el señor Fernando Bonnet, Gerente de Finanzas.

Participantes de Estados Unidos (línea gratuita): +1-888-317-6003

Participantes de Argentina (línea gratuita): 0800-555-0645

Participantes Internacionales: +1-412-317-6061

Código de acceso: 3360702

La Sociedad también transmitirá en vivo el audio de la conferencia en la sección Relación con el Inversor del sitio web de la Sociedad <http://investors.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.

Encontrará mayor información de la Sociedad en los siguientes sitios:

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



Glosario

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

- “CAMMESA” se refiere a Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima;
- “CVP” se refiere al Costo Variable de Producción de producir energía, que puede ser declarado por las empresas generadoras ante CAMMESA;
- “Efecto CVO” se refiere a las actualizaciones de las cuentas a cobrar de CVO y a los intereses generados por la Aprobación de la Operación Comercial de la Planta CVO, lo cual generó una ganancia única de Ps. 7.959 millones durante el 1Q2018;
- “Ecogas” se refiere de manera colectiva a: Distribuidora de Gas Cuyana (“DGCU”), y su sociedad controlante Inversora de Gas Cuyana (“IGCU”) y 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 actualizada y, a partir de febrero del 2017, regulada por la Resolución SEE N° 19/17;
- “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, los que incluyen el acuerdo de la Central Vuelta de Obligado (CVO);
- “MATER” se refiere a Mercado a Término de Energía Renovable, es el marco regulatorio que le permite a los generadores vender energía eléctrica de recursos renovables de manera directa a grandes usuarios;
- “p.p.” se refiere a puntos de porcentaje;
- “TGM” se refiere a Transportadora de Gas del Mercosur S.A.;



Descargo de responsabilidad

Redondeo de montos y porcentajes: Ciertos montos y porcentajes incluidos en este informe han sido redondeados para facilitar la presentación. Las cifras porcentuales incluidas en esta publicación no siempre han sido calculadas con base en dichas cifras redondeadas, si no que se realizaron con las sumas previas 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.

Esta publicación contiene ciertos parámetros, que incluyen la información por acción, la información de operaciones, y otros, los cuales no tienen significados estandarizados o métodos de cálculo estándar y por lo tanto, dichas medidas podrían no ser comparables con medidas similares utilizadas por otras empresas. Se han incluido dichas métricas en este informe para otorgarle al lector indicadores adicionales para evaluar el desempeño de la empresa; 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 periodos previos.

OTRA INFORMACIÓN

Regularmente, Central Puerto publica información importante para los inversores en la sección de soporte de Relaciones con el Inversor en su sitio web www.centralpuerto.com. Oportunamente, Central Puerto podrá usar su sitio web como canal de distribución de material Informativo de la Sociedad. En consonancia con esto, los inversores deberán monitorear el sitio web de Soporte para el Inversor de Central Puerto, además de seguir los informes de prensa de la Sociedad, las presentaciones ante la SEC, las llamadas en conferencia públicas y las publicaciones en la web. La información contenida en el sitio web de la Sociedad, o a la que se pueda acceder a través de este sitio, no está incluida en forma de referencia ni es parte integral del presente informe.

DECLARACIONES DE PRECAUCIÓN RELEVANTES A LA INFORMACIÓN PROSPECTIVA

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 a los títulos valores. Se puede encontrar información adicional acerca de los riesgos e incertidumbres asociados con estas declaraciones a futuro y el negocio de la Sociedad 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 ingreso neto del período, *más* los gastos financieros, *menos* los ingresos 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 discontinuadas.

La compañía 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 debe 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 nuestras necesidades de capital de trabajo o los compromisos contractuales, incluso los requisitos de efectivo para ello;



- El EBITDA ajustado no refleja nuestros gastos financieros, o los requisitos de efectivo para saldar los intereses o los pagos principales de nuestras deudas, o los ingresos derivados de intereses u otros intereses financieros;
- El EBITDA ajustado no refleja nuestro gasto de impuesto a las ganancias o los requisitos de efectivo para liquidar nuestros 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 reemplazados en el futuro, y el EBITDA ajustado no refleja ningún requisito de efectivo para esos reemplazos;
- A pesar de que la participación en las ganancias de los asociados es un cargo no monetario, el EBITDA ajustado no considera la potencial recaudación de dividendos; y
- Otras empresas pueden calcular el EBITDA ajustado de manera diferente, lo que limita su utilidad como medida comparativa.

La compañía 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 ingreso neto. Para la reconciliación del ingreso neto con el EBITDA ajustado, ver las tablas incluidas en este informe.