

Central Térmica Roca S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2017 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, presentados en forma comparativa

Central Térmica Roca S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2017 y por los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016,
presentados en forma comparativa

ÍNDICE

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Reseña informativa

Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AFSA	Albanesi Fuegoína S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTR	Central Térmica Roca S.A. / La Sociedad
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GF	Central Térmica Frías situada en Frías, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
GFSA	Generación Frías S.A.
GI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
GISA	Generación Independencia S.A.
GLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
GLBSA	Generación La Banda S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIIs
GR	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RT	Resolución Técnica
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo

Central Térmica Roca S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 31 de marzo de 2017

Presidente

Armando R. Losón

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas
Guillermo G. Brun
Julián P. Sarti
Roberto F. Picone

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq
Marcelo P. Lerner
Francisco A. Landó

Síndicos Suplentes

Juan C. Nocciolino
Carlos I. Vela
Johanna M. Cárdenas

Información legal

Razón social: **Central Térmica Roca S.A.**
Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal: Generación y venta de energía eléctrica
C.U.I.T.: 33-71194489-9

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO

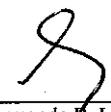
Del estatuto social: 26 de julio de 2011
De la última modificación: 15 de mayo de 2014
Nº de Registro en la Inspección General de Justicia: 14.827, Libro 55 de Sociedades por Acciones
Fecha de vencimiento del plazo de duración de la Sociedad: 26 de julio de 2110
Denominación de la Sociedad controlante: **Albanesi Inversora S.A.**
Domicilio legal de la Sociedad controlante: Av. Leandro N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad controlante: Inversión, ya sea por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros
Participación de la Sociedad controlante sobre el patrimonio: 75%
Porcentaje de votos de la Sociedad controlante: 75%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 14)			
Acciones			Suscripto, inscripto e integrado
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	
73.070.470	Ordinarias VN \$ 1	1	\$ 73.070.470


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2017 y 31 diciembre de 2016

presentados en forma comparativa

Expresados en pesos

	Nota	31.03.17	31.12.16
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	12	1.405.287.341	1.336.640.496
Otros créditos		26.338.638	21.285.910
Total activo no corriente		1.431.625.979	1.357.926.406
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos		331.317.925	284.888.015
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		79.857.417	95.521.062
Créditos por ventas		261.377.848	213.724.994
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	266.883.202	416.482.628
Total de activo corriente		939.436.392	1.010.616.699
Total de activo		2.371.062.371	2.368.543.105
PATRIMONIO			
Capital social	14	73.070.470	73.070.470
Reserva legal		62.505	62.505
Reserva facultativa		526.539	526.539
Reserva por revalúo técnico		339.055.648	343.697.130
Resultados acumulados		57.413.034	14.058.035
TOTAL DEL PATRIMONIO		470.128.196	431.414.679
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido		214.239.135	195.678.139
Préstamos	17	1.372.520.825	1.460.493.628
Total del pasivo no corriente		1.586.759.960	1.656.171.767
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		1.000	800
Deudas fiscales		14.759.062	11.645.971
Remuneraciones y deudas sociales		1.130.733	1.242.290
Préstamos	17	101.353.739	82.092.252
Deudas comerciales		196.929.681	185.975.346
Total del pasivo corriente		314.174.215	280.956.659
Total del pasivo		1.900.934.175	1.937.128.426
Total del pasivo y patrimonio		2.371.062.371	2.368.543.105

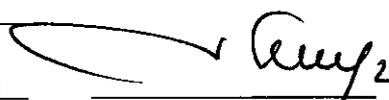
Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 12 de mayo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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


 Armando R. Losón
 Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016,
Expresados en pesos

	Nota	31.03.17	31.03.16
Ingresos por ventas	7	108.519.609	135.632.250
Costos de ventas	8	(51.114.727)	(75.348.990)
Resultado bruto		57.404.882	60.283.260
Gastos de comercialización	9	(2.089.254)	(4.380.272)
Gastos de administración	10	(2.178.507)	(1.609.753)
Resultado operativo		53.137.121	54.293.235
Ingresos financieros	11	244.847	1.130.151
Gastos financieros	11	(18.642.521)	(23.494.398)
Otros resultados financieros	11	22.535.066	(15.938.742)
Resultados financieros, netos		4.137.392	(38.302.989)
Resultado antes de impuestos		57.274.513	15.990.246
Impuesto a las ganancias		(18.560.996)	(5.857.903)
Ganancia integral del período		38.713.517	10.132.343
Resultado por acción			
Ganancia por acción básica y diluida	16	0,5298	0,1387

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro Informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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



Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016,
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 14)	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por revalúo técnico	Resultados Acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2015	73.070.470	62.505	526.539	265.425.008	(69.135.766)	269.948.756
Desafectación de Reserva de revalúo técnico	-	-	-	(3.138.966)	3.138.966	-
Canancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	10.132.343	10.132.343
Saldos al 31 de marzo de 2016	73.070.470	62.505	526.539	262.286.042	(55.864.457)	280.081.099
Otros resultados integrales del período	-	-	-	90.749.659	-	90.749.659
Desafectación de Reserva de revalúo técnico	-	-	-	(9.338.571)	9.338.571	-
Canancia integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	60.583.921	60.583.921
Saldos al 31 de diciembre de 2016	73.070.470	62.505	526.539	343.697.130	14.058.035	431.414.679
Desafectación de Reserva de revalúo técnico	-	-	-	(4.641.482)	4.641.482	-
Canancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	38.713.517	38.713.517
Saldos al 31 de marzo de 2017	73.070.470	62.505	526.539	339.055.648	57.413.034	470.128.196

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

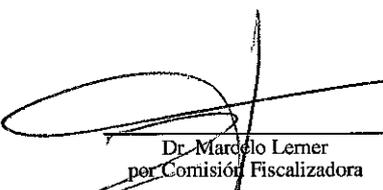
Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016,
Expresados en pesos

	Nota	31.03.17	31.03.16
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia neta del período		38.713.517	10.132.343
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		18.560.996	5.857.903
Intereses devengados netos	11	18.227.902	21.719.748
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	12	10.102.785	8.062.580
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	11	(11.356.314)	27.598.932
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(2.888.555)	(11.660.190)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(47.408.007)	(147.293.124)
(Aumento) de otros créditos (1)		(51.482.638)	(20.754.203)
Aumento de deudas comerciales		10.954.335	65.866.092
Aumento / (Disminución) de otras deudas		200	(4.767.193)
(Disminución) de remuneraciones y deudas sociales		(111.557)	(402.104)
Aumento / (Disminución) de deudas fiscales		3.113.091	(1.731.311)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		(13.574.245)	(47.370.527)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(77.834.178)	(85.720.051)
Suscripciones y rescates de fondos comunes de inversión		26.374.764	163.168.441
Cobro de instrumentos financieros (rofox)		-	2.428.231
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de inversión		(51.459.414)	79.876.621
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Pago de préstamos	17	(112.823)	(25.658.482)
Pago de intereses	17	(79.032.853)	(33.804.968)
Toma de préstamos	17	-	15.000.000
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		(79.145.676)	(44.463.450)
(DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO		(144.179.335)	(11.957.356)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		416.482.628	22.678.606
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		(5.420.091)	(4.806.292)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	266.883.202	15.527.542
		(144.179.335)	(11.957.356)
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados	12	-	(28.291.953)
Activación de intereses y diferencia de cambio en propiedades, planta y equipo	12	(915.452)	(13.112.424)

(1) Incluye pagos anticipados a proveedores por la compra de bienes

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 12 de mayo de 2017 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17 Dr. Raúl Leonardo Miglione Contador Público (UCA) C.P.C.E.C.A.B.A. N° 196 F° 169	 Armando R. Losón Presidente
---	---	---

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016,
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La participación en el capital social accionario de CTR está conformada en un 75% por AISA y en un 25% por Tefu S.A.

CTR se constituyó el 8 de julio de 2011, siendo su actividad principal la generación y venta de energía eléctrica.

En el año 2011, el Grupo Albanesi a través de CTR adquirió una central (la "Central") ubicada en las proximidades de la ciudad de Gral. Roca, provincia de Río Negro, sobre la ruta Provincial N° 6, km 11,1, que se encontraba indisponible desde el año 2009.

Construida en el año 1995, la Central dispone de una central de ciclo abierto con tecnología EGT (European Gas Turbines) y una potencia nominal de 130 MW. Durante el ejercicio 2012, se concluyó la primera etapa de reparación y reacondicionamiento de la Central quedando habilitada para la operación comercial a fines de junio de 2012. A fines de junio de 2013 se finalizó la segunda etapa, que consistió en el reacondicionamiento y modificación de las instalaciones e infraestructura con el fin de realizar la conversión a combustible dual, permitiendo el uso de combustible alternativo (Gas Oil) para alimentar el turbogruppo.

La energía generada por la Central abastece a CAMMESA bajo la Resolución N° 220/07 y bajo Resolución N°19/17 de la SE. La Central Termoeléctrica se encuentra vinculada eléctricamente al SADI a través de un sistema de trasmisión de 132 kV.

La Sociedad está llevando adelante las obras para cerrar el ciclo de la Central, lo cual implica expandir en 60 MW la capacidad actual mediante la instalación de una turbina de vapor de 60 MW y una caldera entre otros equipamientos. Además de incrementar la potencia, esta obra es un importante aporte en términos ambientales, ya que la energía adicional que se generará no implicará consumo adicional de combustible.

Este proyecto demandará una inversión aproximada de 86 millones de dólares, a la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios se llevan invertidos 42 millones de dólares. La puesta en marcha está estimada para el primer trimestre del 2018. Cabe mencionar que a la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, se encuentra abonado el 84% del contrato por la turbina de vapor con General Electric por un total de 7,7 millones de dólares y el 49% de la caldera con el proveedor Daniel Ricca S.A. por un total de 10,5 millones de dólares. Asimismo, se encuentran contratados los sistemas de control, la torre de enfriamiento, la planta de agua junto con el edificio correspondiente, el transformador de potencia, la construcción de la base para el generador a vapor, el edificio de TV y salas auxiliares, las celdas MT, base HRSG, puente grúa y transformadores auxiliares, Acueducto largo y Obra Civil para la torre de enfriamiento, las válvulas manuales y transporte internacional. El montaje electromecánico, será contratadas en los próximos meses. En el mes de mayo se embarcó la turbina a vapor, para el proyecto cierre de ciclo, proveniente del puerto de India con fecha estimada de arribo para el mes de julio de corriente. A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios el total contratado asciende al 77%.

Se mantiene vigente la certificación ISO 14001:2004 del Sistema de Gestión Ambiental de la Central y adecuadamente actualizada la documentación del mismo. El personal ha sido capacitado de acuerdo a las necesidades de formación identificadas para un correcto desempeño en sus funciones a la par del cuidado del medio ambiente, y los controles y seguimientos preventivos, comprometidos, se han llevado a cabo en tiempo y forma. No se han producido incidentes ambientales ni situaciones de emergencia derivadas del desarrollo del proceso y actividades de servicios.

En noviembre de 2016 se realizó la primera auditoría externa de mantenimiento del Sistema de Gestión Ambiental tras la recertificación obtenida en 2015, con resultados satisfactorios.

Para el transcurso de 2017 se prevé, en primer semestre, auditoría interna bajo versión 2004 de la Norma, migración de Sistema de Gestión Ambiental a nueva versión 2015 e implementación de cambios basados, fundamentalmente, en actividades de capacitación al personal, presencial y a distancia. En segundo semestre, realización de auditoría externa anual de mantenimiento del sistema (2° en período trienal de certificación) bajo versión 2015 vigente a partir de julio de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora


Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACION ELECTRICA

La energía eléctrica que genera la Sociedad es vendida a CAMMESA bajo la Resolución 220/07 y bajo Resolución SE 19/17.

Contratos de Abastecimiento MEM (Resolución 220/07):

En enero de 2007 la SE emitió la Resolución N° 220/07, habilitando la realización de Contratos de Abastecimiento entre el MEM y las ofertas de disponibilidad de generación y energía asociada adicionales, presentadas por parte de agentes generadores, cogeneradores o autogeneradores que, a la fecha de publicación de la mencionada resolución, no sean agentes del MEM o no cuenten con las instalaciones de generación a comprometer en estas ofertas habilitadas comercialmente, o que a dicha fecha no estén interconectados al MEM. En tal sentido, la celebración de Contratos de Abastecimiento fue prevista como otro modo de generar incentivos para el desarrollo de proyectos energéticos adicionales. Dichos Contratos de Abastecimiento son firmados entre agentes generadores y CAMMESA, con un plazo de vigencia de 10 años o un plazo inferior que se establezca excepcionalmente. La contraprestación por la disponibilidad de generación y energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por la SE. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán energía en la medida que resulten ser despachadas por CAMMESA.

Asimismo, y al igual que lo previsto respecto de los Contratos de Compromiso de Abastecimiento, a efectos de mitigar el riesgo de cobro de los agentes generadores, se otorgó la misma o superior prioridad de pago a las obligaciones de pago asumidas por CAMMESA bajo dichos Contratos de Abastecimiento que la prioridad correspondiente al reconocimiento de los costos operativos de los generadores térmicos.

La Sociedad celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 116,7 MW y una duración de 10 años a partir de junio de 2012. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado de 12.540 U\$S/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central (GAS 10,28 U\$S/MWh – GASOIL 14,18 U\$S/MWh); iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas en que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

El 14 de octubre de 2015 se firmó con CAMMESA un nuevo Contrato de Abastecimiento al MEM por una potencia de 55 MW y una duración de 10 años a partir de la habilitación comercial de la turbina comprometida. Dicho contrato contiene una remuneración por cargo fijo de 31.916 U\$S/MW-mes y un cargo variable asociado a la energía efectivamente provista de 5,38 U\$S/MWh.

Este último contrato será respaldado a partir de la conversión del ciclo térmico actual a ciclo combinado mencionado en la Nota 1. Para esto deberán instalarse equipos, para a partir de la recuperación de los gases de escape de la turbina de gas existente, generar una cantidad de vapor tal que, al ser expandidos a través de una turbina de vapor, permitan generar una potencia de 60 MW.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACION ELECTRICA (Cont.)

Ventas bajo Resolución SE 19/17

Con fecha 27 de enero de 2017 se publicó la Resolución MinEyM SE 19-E/17, la cual reemplaza la Resolución SE 22/16. Esta resolución adapta los criterios de remuneración a condiciones económicamente razonables, previsibles y eficientes, mediante compromisos de mediano plazo.

Quedan excluidos de este esquema los Agentes Generadores en el marco de los contratos regulados por Resolución 1281/2006, 220/2007, 21/2016 así como cualquier otro tipo de contrato del MEM que tengan un régimen de remuneración diferencial establecido o autorizado por la autoridad competente del MEM.

Entre los principales cambios, se establece que la remuneración será en base a Potencia Disponible y Energía generada, valorizada en Dólares, simplificando el cálculo de los mismos.

La entrada en vigencia es a partir del 1° de febrero de 2017. La potencia puesta a disposición, corresponde al excedente por sobre la potencia comprometida bajo Resolución N° 220/07.

El esquema de remuneración actualizado con la Res. SE 19 - E/17 consiste básicamente en los siguientes conceptos:

1. Remuneración por Potencia: esta es proporcional a la potencia disponible mensual y a un precio en U\$S/MW-mes que varía de acuerdo a diferentes condiciones.
 - a) Precio MINIMO de potencia por tecnología y escala.
 - b) Precio BASE de acuerdo a la Potencia Garantizada Ofrecida. Valorizado desde mayo de 2017 hasta octubre 2017 en 6.000 U\$S/MW-mes y desde noviembre 2017 en adelante 7.000 U\$S/MW-mes.
 - c) Precio ADICIONAL con máximo de acuerdo a la disponibilidad adicional Ofrecida y asignada. Valorizado desde mayo de 2017 hasta octubre 2017 en 1.000 U\$S/MW-mes y desde noviembre 2017 en adelante 2.000 U\$S/MW-mes.
2. Remuneración por Energía: La misma va a estar compuesta por:
 - a) Energía generada: Es la remuneración recibida por la energía efectivamente generada, se valoriza según tipo de combustible en 5 U\$S/MWh a Gas Natural y 8 U\$S/MWh a Gas Oil o Fuel Oil .
 - b) Energía Operada: Los generadores recibirán una remuneración adicional de 2 U\$S/MWh, independientemente del tipo de combustible, por la Energía Operada, representada por la integración de las potencias horarias en el periodo.
 - c) Remuneración Adicional incentivo por eficiencia:
 - I. Remuneración adicional costo variable generación térmica eficiente: El generador recibirá una remuneración adicional en función del cumplimiento de objetivos de consumo de combustible.
 - II. Remuneración adicional para generadores térmicos de bajo uso: Se establece una remuneración adicional según frecuencia de arranques en función de la energía generada.
 - III. Dicho precio se valorizará en 2,6 U\$S/MWh. La misma se multiplicará por la energía generada durante el mes correspondiente, por el Factor de Uso, (que se define como el factor de utilización de la potencia nominal registrada en el último año móvil. El mismo tendrá un valor de 0,5 para las unidades térmicas con FU < 30% y de 1,0 para las que su FU < 15%. Para el resto de los casos será 0.
 - IV. Dicho precio se valorizará en 2,6 U\$S/MWh. La misma se multiplicará por la energía generada durante el mes correspondiente, por el Factor de Arranque (Se establece en función de los arranques registrados en el último año móvil. El mismo tendrá un valor de 0 para <= a 74, 0,1 entre 75 y 149 y 0,2 para más de 150 arranques).


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB.

Los presentes estados financieros condensados intermedios de la Sociedad por el período tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

La presentación en el estado de situación financiera condensado intermedio distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal, proporcionados al período transcurrido.

Los presentes estados financieros condensados intermedios están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

La preparación de estos estados financieros condensados intermedios de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 12 de mayo de 2017.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras de los presentes períodos.

NOTA 4: CAMBIOS EN LAS POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2016, a excepción de las mencionadas a continuación.

No hay nuevas NIIF o CINIIF aplicables a partir del presente período que tengan un impacto material en los Estados Financieros condensados intermedios de la Sociedad.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: CAMBIOS EN LAS POLITICAS CONTABLES (Cont.)

Estos Estados Financieros Condensados Intermedios deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2016 preparados bajo NIIF.

4.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB

NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": fue modificada en enero de 2016. Se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilizaciones de los fondos y las amortizaciones de préstamos; y los cambios que no implican flujos de efectivo, tales como adquisiciones, ventas y diferencias de cambio no realizadas. Es aplicable para períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de las modificaciones no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, sólo implicará nuevas revelaciones.

NIC 12 "Impuesto a las ganancias": fue modificada en enero de 2016, para clarificar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2017. Dichas modificaciones no impactaron en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS

La preparación de estados financieros requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios.

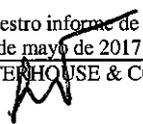
En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluye riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto a la administración del riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	31.03.17	31.03.16
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	108.436.918	135.632.250
Venta de energía eléctrica Resolución N° 19/17	82.691	-
	108.519.609	135.632.250

NOTA 8: COSTOS DE VENTAS

	31.03.17	31.03.16
Costo consumo de gas y gasoil	(30.323.344)	(59.284.943)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(3.820.746)	(1.893.967)
Vigilancia y porteria	(726.304)	(452.463)
Honorarios profesionales	(98.919)	(66.206)
Impuestos y tasas	(959.250)	(558.442)
Servicios de mantenimiento	(2.865.603)	(2.754.261)
Movilidad y viaticos	(135.550)	(170.291)
Depreciación de bs de uso	(10.102.785)	(8.062.580)
Seguros	(1.080.484)	(1.128.289)
Gastos de comunicación	(11.998)	(120.020)
Refrigerios y limpieza	(559.335)	(218.875)
Diversos	(430.409)	(638.653)
	(51.114.727)	(75.348.990)

NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	31.03.17	31.03.16
Publicidad	(80.000)	(67.000)
Impuestos y tasas	(2.009.254)	(4.313.272)
	(2.089.254)	(4.380.272)

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.03.17	31.03.16
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	-	(523.251)
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.120.346)	(696.918)
Impuestos, tasas y contribuciones	(7.035)	(2.883)
Alquileres	(420.000)	(6.000)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(20.642)	-
Gastos de comunicación	(89.309)	(9.783)
Diversos	(521.175)	(370.918)
	(2.178.507)	(1.609.753)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

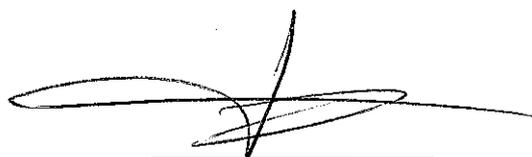
Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	244.847	1.130.151
Total ingresos financieros	244.847	1.130.151
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(18.472.749)	(22.837.411)
Intereses fiscales	-	(12.488)
Gastos y comisiones bancarias	(169.772)	(644.499)
Total gastos financieros	(18.642.521)	(23.494.398)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	12.392.020	(24.503.385)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	11.178.752	11.660.190
Otros resultados financieros	(1.035.706)	(3.095.547)
Total otros resultados financieros	22.535.066	(15.938.742)
Total resultados financieros, netos	4.137.392	(38.302.989)


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

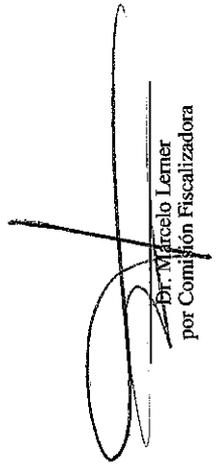

Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

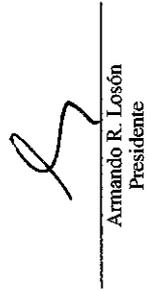
NOTA 12: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de Bien	Valor de origen				Depreciación		Neto resultante al cierre del período / ejercicio
	Valor al inicio del período / ejercicio	Aumentos	Revalúo Técnico	Valor al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del período / ejercicio	Del período / ejercicio (1)	
Rodados	1.549.032	-	-	1.549.032	412.544	86.235	1.050.253
Turbina, Generador y Accesorios	566.033.200	-	-	566.033.200	-	7.783.709	558.249.491
Terreno	7.176.600	-	-	7.176.600	-	-	7.176.600
Maquinarías	130.557.700	-	-	130.557.700	-	2.009.660	128.548.040
Instrumentos y Herramientas	149.282	-	-	149.282	-	-	149.282
Instalaciones	12.580.700	-	-	12.580.700	-	68.373	12.512.327
Edificio	20.064.700	-	-	20.064.700	-	112.414	19.952.286
Muebles y Útiles	94.726	12.417	-	107.143	39.019	5.562	62.562
Equipos de computación	462.997	-	-	462.997	73.717	36.832	352.448
Obras en curso	574.771.918	75.238.219	-	650.010.137	-	-	650.010.137
Repuestos y materiales	23.874.203	3.498.994	-	27.373.197	-	-	27.373.197
Total al 31.03.2017	1.337.315.058	78.749.630	-	1.416.064.688	674.562	10.102.785	1.405.287.341
Total al 31.12.2016	786.015.143	443.724.057	107.575.858	1.337.315.058	449.879	32.263.686	1.336.640.496
Total al 31.03.2016	786.015.143	127.124.428	-	913.139.571	449.879	8.062.580	904.627.112

(1) Los cargos por depreciación correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$ 7.140.742 y \$ 19.196.206, respectivamente, por mayor valor del revalúo técnico.


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 12 de mayo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Caja	36.257	36.227
Bancos en Moneda local	4.319.786	5.838.295
Bancos en Moneda extranjera	634.462	662.827
Fondos comunes de inversion	261.892.697	409.945.279
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>266.883.202</u>	<u>416.482.628</u>

A los efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalente de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	266.883.202	16.447.243
Descubiertos bancarios	-	(919.701)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>266.883.202</u>	<u>15.527.542</u>

NOTA 14: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscrito al 31 de marzo de 2017 asciende a \$ 73.070.470.

NOTA 15: DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Dividendos

De acuerdo con la Ley N° 25.063, sancionada en diciembre de 1998, cuando se efectúen pagos de dividendos o, en su caso, se distribuyan utilidades, en dinero o en especie, que superen las ganancias determinadas en base a la aplicación de las normas generales de la Ley del Impuesto a las Ganancias, acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias, con carácter de pago único y definitivo.

De acuerdo a lo establecido por el Artículo 70 de la LGS y el Estatuto Social, debe destinarse a integrar la Reserva Legal al menos el 5% de las ganancias realizadas y líquidas que arroje el estado de resultados del ejercicio hasta que la mencionada Reserva alcance el 20% del capital social.

Debido a la emisión de ON Internacional, la Sociedad debe cumplir ratios a nivel combinado para poder distribuir dividendos.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

	31.03.17	31.03.16
Ganancia integral del período	38.713.517	10.132.343
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	73.070.470	73.070.470
Ganancia por acción básica y diluida	0,5298	0,1387

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básica y el resultado por acción diluida.

NOTA 17: PRÉSTAMOS

	31.03.17	31.12.16
<u>No Corrientes</u>		
Deudas por arrendamiento financiero	1.327.277	1.517.693
Bono Internacional	1.036.261.526	1.074.440.538
Obligaciones negociables	334.932.022	384.535.397
	1.372.520.825	1.460.493.628
<u>Corrientes</u>		
Deudas por arrendamiento financiero	846.460	787.039
Bono Internacional	9.258.967	39.763.414
Obligaciones negociables	91.248.312	41.541.799
	101.353.739	82.092.252

Al 31 de marzo de 2017, la deuda financiera total es de \$1.473 millones. El siguiente cuadro resume muestra la deuda financiera total a la fecha:

	Capital original	Saldo al 31 de marzo de 2017 (Pesos)	Tasa de interés (%)	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Títulos de Deuda						
Bono Internacional	U\$S 70.000.000	1.045.520.493	9,63%	U\$S	27/07/2016	27/07/2023
ON Clase II	\$ 270.000.000	263.352.717	BADLAR + 2%	ARS	17/11/2015	17/11/2020
ON Clase III	\$ 170.262.333	162.827.617	BADLAR + 5,76%	ARS	10/06/2016	10/06/2018
Subtotal		1.471.700.827				
Otras deudas						
Leasing financiero		2.173.737				
Subtotal		2.173.737				
Total		1.473.874.564				


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 12 de mayo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) *Obligaciones Negociables*

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, con fecha 8 de agosto de 2014 CTR obtuvo, mediante Resolución 17.413 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de CTR al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de ON simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta U\$S 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Al 31 de marzo de 2017 existen en circulación ON Clase II y III emitidas por la Sociedad por los montos y condiciones siguientes:

ON Clase II:

Con fecha 17 de noviembre de 2015 la Sociedad emitió ON clase II. Las ON Clase II han sido calificadas como una inversión productiva computable en el marco del inciso k) del artículo 35.8.1 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora (Resolución SSN 21.523/1992), conforme comunicación número 4841 de la Superintendencia de Seguros de la Nación, de fecha 6 de noviembre de 2015.

Capital: valor nominal: \$270.000.000 (pesos doscientos setenta millones)

Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 2%.

Plazo y Forma de cancelación:

Amortización: El capital de las ON será amortizado en diez (10) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes al 10% del valor nominal de las ON, en las siguientes fechas: 17 de agosto de 2018, 17 de noviembre de 2018, 17 de febrero de 2019, 17 de mayo de 2019, 17 de agosto de 2019, 17 de noviembre de 2019, 17 de febrero de 2020, 17 de mayo de 2020, 17 de agosto de 2020 y 17 de noviembre de 2020. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, el saldo remanente de capital por ON Clase II asciende a \$ 270.000.000.

Al 31 de marzo de 2017 la deuda, incluyendo intereses corridos, asciende a \$ 263.352.717.

ON Clase III:

La Sociedad emitió ON Clase III por el monto y con las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: \$170.262.333 (pesos ciento setenta millones doscientos sesenta y dos mil trescientos treinta y tres)

Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5,76%. La emisión fija una tasa mínima para el primer trimestre de 36% y para el segundo trimestre de 35%.

Los intereses de las ON Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 10 de junio de 2017; (ii) 10 de septiembre de 2017; (iii) 10 de diciembre de 2017; (iv) 10 de marzo de 2018; y (v) 10 de junio de 2018.

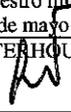
Plazo y Forma de cancelación: El capital de las ON Clase III será amortizado en tres cuotas del 30%, 30% y 40% respectivamente del valor nominal de las ON Clase III, en las siguientes fechas: (i) 10 de diciembre de 2017; (ii) 10 de marzo de 2018; y (iii) 10 de junio de 2018.

Fecha de vencimiento de las ON Clase III: 10 de junio de 2018.

Al 31 de marzo de 2017 la deuda en manos de terceros asciende a \$ 162.827.617.



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando K. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) *Obligaciones Negociables (Cont.)*

ON Clase III (Cont.)

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase I por \$ 41.743.233. Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase III fueron destinados a la recompra del saldo remanente de la ON Clase I por \$ 11.856.767, inversiones y capital de trabajo. El canje y la posterior recompra de la ON Clase I permitió mejorar el perfil financiero de la Sociedad.

b) *Emisión Internacional de Obligaciones Negociables*

Con fecha 7 de julio de 2016 GMSA, GFSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución 18.110 de la CNV, la autorización para la co-emisión en el mercado local e internacional, de ON, simples, no convertibles en acciones, garantizadas y no subordinadas. El 27 de julio de 2016 se emitieron ON por un monto de U\$S 250 millones con vencimiento a 7 años. Las ON están incondicionalmente garantizadas en su totalidad por ASA.

Las ON tienen la calificación B+ (Fitch ratings)/B3 (Moody's).

Esta emisión permitió financiar las inversiones en el marco de los planes de expansión de la compañía, a raíz de la adjudicación por SE de Contratos de Demanda Mayorista mediante Resolución 115/2016 del 14 de junio de 2016 así como los proyectos en desarrollo del Grupo totalizando obras para la instalación de 460 MW nominales. Además, permitió mejorar el perfil financiero del Grupo permitiendo precancelar préstamos existentes, logrando un plazo de financiamiento acorde a los proyectos a financiar, así como una baja considerable en los costos de financiación que implica una mayor eficiencia financiera y la liberación de las garantías correspondientes.

ON Internacional:

Capital: Valor nominal total: U\$S 250.000.000 (dólares: doscientos cincuenta millones); Valor nominal asignado a CTR: U\$S 70.000.000 (dólares: setenta millones)

Intereses: Tasa Fija 9,625%

Plazo y forma de cancelación: los intereses de la ON Internacional serán pagados semestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: el 27 de enero y el 27 de julio de cada año, comenzando el 27 de enero de 2017 y finalizado en la fecha de vencimiento.

El capital de las ON será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento, siendo ésta el 27 de julio de 2023.

Como consecuencia de la Emisión del Bono Internacional, Fix SCR S.A. ha subido la calificación de CTR de BBB- a BBB.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se realizaron contratos ROFEX de cobertura para el pago de intereses de enero 2017.

Al 31 de marzo de 2017 la deuda asciende a \$ 1.045.520.493.

Con motivo de la emisión internacional de Obligaciones Negociables, la Sociedad ha asumido ciertos compromisos estándares para este tipo de emisiones, cuyas condiciones específicas se encuentran detalladas en el prospecto público correspondiente. A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad cumple con todos los compromisos asumidos en sus contratos de endeudamiento.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Emisión Internacional de Obligaciones Negociables (Cont.)

Con el producido de la emisión del Bono Internacional descrito en el punto anterior, se realizó la precancelación de los siguientes préstamos financieros y a la liberación de las garantías correspondientes:

- Préstamo sindicado con Credit Suisse
- Préstamos con el Banco Provincia de Buenos Aires
- Préstamo sindicado con el Banco Hipotecario y el Banco de Inversión y Comercio Exterior
- Préstamos con el Banco Chubut
- Préstamo con el Banco Ciudad tomado en 2016

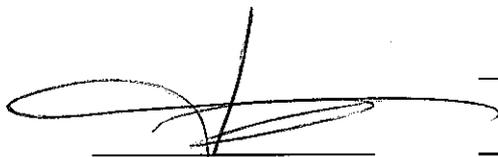
En este sentido, encontrándose extinguidas las obligaciones mencionadas, al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, se habían liberado las garantías otorgadas mediante contrato de fideicomiso sobre los derechos a cobrar derivados de la venta de energía, los bienes bajo su titularidad y la cuenta de reserva en el exterior por U\$S 1.000.000 originadas por el Préstamo sindicado con Credit Suisse, así como también, las fianzas de ASA y RGA otorgadas producto del Préstamo sindicado con el Banco Hipotecario y el Banco de Inversión y Comercio Exterior

Los vencimientos de los préstamos de la Sociedad y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	9.258.967	39.763.414
Más de 3 años	<u>1.036.261.526</u>	<u>1.074.440.538</u>
	<u>1.045.520.493</u>	<u>1.114.203.952</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	92.094.772	42.328.838
Entre 1 y 2 años	119.474.219	169.268.011
Entre 2 y 3 años	108.599.364	108.599.364
Más de 3 años	<u>108.185.716</u>	<u>108.185.715</u>
	<u>428.354.071</u>	<u>428.381.928</u>
	<u>1.473.874.564</u>	<u>1.542.585.880</u>

Los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Pesos argentinos	428.354.071	428.381.928
Dólares americanos	<u>1.045.520.493</u>	<u>1.114.203.952</u>
	<u>1.473.874.564</u>	<u>1.542.585.880</u>


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y 2016 fue la siguiente:

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Préstamos al inicio	1.542.585.880	674.152.941
Préstamos recibidos	-	15.000.000
Préstamos pagados	(112.823)	(25.658.482)
Intereses devengados	50.177.993	22.837.411
Intereses pagados	(79.032.853)	(33.804.968)
Diferencia de cambio	(36.227.057)	31.285.035
Descubiertos bancarios	-	(2.624.796)
Gastos activados/valores actuales	(3.516.576)	14.226.002
Préstamos al cierre	<u>1.473.874.564</u>	<u>695.413.143</u>

NOTA 18: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

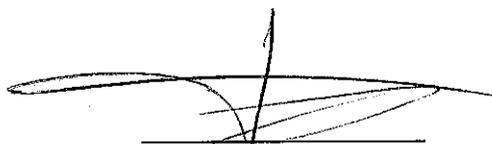
a) Compra de gas

<u>Otras partes relacionadas:</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
RGA (*)	(248.562.731)	(98.412.958)
	<u>(248.562.731)</u>	<u>(98.412.958)</u>

(*) Corresponden a compra de gas, las cuales en parte son cedidas a CMMESA, en el marco del Procedimiento para Despacho de Gas Natural para la generación eléctrica.

b) Servicios recibidos

<u>Otras partes relacionadas:</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
RGA – Alquileres	(424.000)	(6.000)
RGA – Servicios administrativos	(457.657)	(498.041)
RGA – Recupero de costos financieros	78.254	(3.828.766)
GMSA – Recupero de gastos	(5.375.247)	(7.720.288)
BDD – Compra de vinos	(57.645)	(20.381)
AJSA – Vuelos realizados	(1.071.840)	(224.000)
	<u>(7.308.135)</u>	<u>(12.297.476)</u>


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 12 de mayo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


 Armando B. Losón
 Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

c) Bienes comprados

<u>Otras partes relacionadas:</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
GROSA	-	(1.227.987)
	<u>-</u>	<u>(1.227.987)</u>

d) Fianzas recibidas

<u>Otras partes relacionadas:</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
ASA - Fianzas recibidas	(223.800)	-
	<u>(223.800)</u>	<u>-</u>

e) Intereses ganados

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Directores	106.891	-
	<u>106.891</u>	<u>-</u>

f) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31 de marzo de 2017 y 2016 ascendieron a \$ 1.033.065 y \$ 558.459, respectivamente.

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Sueldos	1.033.065	558.459
	<u>1.033.065</u>	<u>558.459</u>

g) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera

<u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
AISA	5.923.872	5.204.672
AJSA - Anticipos de vuelos	1.347.314	-
	<u>7.271.186</u>	<u>5.204.672</u>

<u>Otros créditos no corrientes con otras partes relacionadas</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Préstamos a Directores	2.019.595	-
	<u>2.019.595</u>	<u>-</u>

<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
RGA	113.656.043	29.900.168
GMSA	16.379.149	9.876.229
AJSA	-	7.736.126
BDD	69.751	-
ASA - Fianza a pagar	4.140.728	373.000
	<u>134.245.671</u>	<u>47.885.523</u>

<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
GMSA	1.000	-
	<u>1.000</u>	<u>-</u>


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 12 de mayo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 19: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2017 un capital de trabajo positivo de \$ 625.262.177 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Al 31 de diciembre de 2016 el capital de trabajo positivo ascendía a \$ 729.660.040.

NOTA 20: INFORMACION POR SEGMENTOS

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Directorio de la Sociedad.

La dirección ha determinado el segmento operativo basándose en los informes que revisa el Directorio, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

El Directorio considera el negocio como un solo segmento, la actividad de generación y venta de energía eléctrica.

Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio para la toma de decisiones se basa fundamentalmente en indicadores operativos del negocio. Considerando que los ajustes entre las normas anteriores y las NIIF se refieren a conceptos no operativos, dicha información no se ve afectada sustancialmente por la aplicación de las nuevas normas.

NOTA 21: PENALIDAD CMMESA

En enero de 2014, la Sociedad ha recibido una penalidad de CMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) por aproximadamente \$ 10 millones, producto de no tener la disponibilidad de potencia comprometida por parte de la Sociedad.

Con fecha 27 de febrero de 2014, la Sociedad ha presentado a CMMESA una nota donde se hace mención a la aplicación de penalidades según lo estipulado en la Oferta de Compromiso de la Disponibilidad de Potencia y Abastecimiento de Energía en el MEM – Resolución S.E. 220/2007, producto a la falla que se produjo el día 13 de enero 2014 en el transformador de una de las fases del sistema de excitación del generador de la máquina ROCATG1.

La Sociedad ha solicitado que se les otorgue una dispensa sobre dichas penalidades, toda vez que el incidente que provocó la falla fue claramente un caso fortuito, totalmente imprevisible (art. 514, Código Civil), cuyos efectos no pudieron evitarse a pesar del desempeño puesto para resolverlo.

En tales circunstancias es de aplicación la norma general (art. 513, Código Civil) que libera de responsabilidad por las obligaciones incumplidas, cuando un caso fortuito impidió ejecutarlas, como sucedió por el colapso del transformador.

El día 26 de mayo de 2014 CMMESA, en relación a la presentación realizada, eleva a la Subsecretaría de Energía Eléctrica una nota donde se solicita que se considere la salida de servicio asociada al evento descrito como caso fortuito o fuerza mayor, de forma tal que no sean aplicadas las penalidades estipuladas en la Oferta de Compromiso de la Disponibilidad de Potencia y Abastecimiento de Energía en el MEM, correspondiente aceptada mediante nota S.E. N° 316/2012.

Los asesores legales de la Sociedad informan que existen argumentos legales suficientes para que prospere la solicitud realizada por la Sociedad a CMMESA tendiente a la anulación de las penalidades correspondientes. A la fecha de emisión de los estados financieros condensados intermedios no se ha obtenido respuesta al respecto.


De Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad tiene en su poder la guarda y conservación de los libros societarios, libros contables y documentación comercial de relevante, en su sede social sita en Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Asimismo, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible correspondiente a los ejercicios financieros no prescriptos, al siguiente proveedor:

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

Iron Mountain Argentina S.A. - Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.

Iron Mountain Argentina S.A. - San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza.

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

NOTA 23: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO

CTR firmó con la empresa GE International INC y GE Energy Parts International, LLC, un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement), para la central. Según lo establecido en el contrato, GE se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs con el departamento de ingeniería, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos. De esta manera, GE le garantiza a la Central una disponibilidad promedio no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual. Además, la Central cuentan con un taller propio de reparaciones con herramental y stock de repuestos que permiten realizar reparaciones en sitio. Se garantiza de esta manera el cumplimiento del acuerdo de venta de energía con CAMMESA bajo Resolución 220/07.

NOTA 24: COBERTURA TODO RIESGO OPERATIVO

Póliza todo riesgo operativo con cobertura por pérdida de beneficios

La Sociedad cuenta con un seguro de Todo Riesgo Operativo que cubre todo daño o pérdida física, súbita y accidental, incluyendo averías de maquinarias y pérdida de beneficio consecuencial, de hasta 12 meses, directa y totalmente atribuibles a cualquier causa. Dicha póliza tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Este seguro rige para todo bien físico de cualquier tipo y descripción, que no se encuentre expresamente excluido en el texto de la póliza, pertenecientes al asegurado o que se encuentren bajo su cuidado, custodia o control o por los que haya asumido responsabilidad de asegurar ante cualquier daño, o por los cuales el asegurado pueda adquirir interés asegurable.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 24: COBERTURA TODO RIESGO OPERATIVO (Cont.)

Póliza todo riesgo construcción y montaje

Las obras por instalación o ampliación de capacidad que están siendo desarrolladas por la Sociedad se encuentran aseguradas por una póliza de seguro de Todo Riesgo Construcción y Montaje, la cual cubre todos los daños que se produzcan de forma accidental o imprevisible en la obra civil durante su ejecución, incluidos los que tengan su origen en los fenómenos de la naturaleza, siempre y cuando no se encuentre expresamente excluido en el texto de póliza

Dicha póliza también incluye la cobertura de atraso en puesta en marcha (Alop), de hasta 12 meses, asegurando el margen comercial esperado del negocio por ventas de energía y potencia, descontando costos variables durante el periodo que tarde la reparación o reemplazo del siniestro ocurrido.

Una vez que los equipos entren en operaciones, los nuevos bienes quedaran cubiertos mediante la póliza de Todo Riesgo Operativo que el Grupo Albanesi tiene contratada, y la cual da cobertura a todas las centrales que se encuentran operativas.

NOTA 25: HECHOS POSTERIORES

a) Préstamo Banco Chubut

El día 07 de abril de 2017 la Sociedad obtuvo un préstamo con el Banco del Chubut S.A. por un total de \$ 25.000.000 a cancelar en 24 cuotas consecutivas y mensuales, con una tasa de interés del 17%, cediendo en garantía el contrato celebrado entre Lácteos La Ramada S.A. y Rafael G. Albanesi.

b) Reapertura ON Simple Clase IV

El 6 de abril de 2017 el directorio de la Sociedad aprobó la emisión de la cuarta clase de obligaciones negociables bajo el programa por un valor nominal de hasta \$250.000.000 (pesos doscientos cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas.

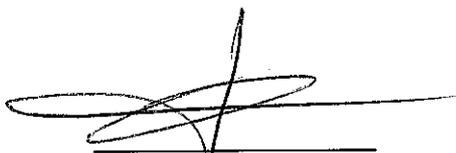
c) Aprobación aumento máximo de la ON Internacional

Con fecha 26 de abril de 2017 la Sociedad aprobó el aumento del monto máximo de Obligaciones Negociables en circulación de U\$S250.000.000 (dólares estadounidenses doscientos cincuenta millones) por hasta U\$S 350.000.000 (dólares estadounidenses trescientos cincuenta millones).

d) Asamblea de accionistas

La Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 19 de abril de 2017 aprobó, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- El resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 que arroja una ganancia de \$ 70.716.264 (pesos setenta millones setecientos dieciséis mil doscientos sesenta y cuatro) y destinar la suma de \$ 69.135.766 (pesos sesenta y nueve millones ciento treinta y cinco mil setecientos sesenta y seis) a la absorción de pérdidas acumuladas, la suma de \$ 702.902 (pesos setecientos dos mil novecientos dos) a integrar la cuenta Reserva Legal y la suma de \$ 13.355.133 (pesos trece millones trescientos cincuenta y cinco mil ciento treinta y tres) a integrar la cuenta de Reserva Facultativa.
- La remuneración de la comisión fiscalizadora por la suma total de \$23.400.
- La renuncia del directorio a percibir honorarios por la gestión del ejercicio en consideración.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de:

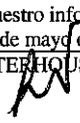
	2017	2016	Var.	Var. %
Ventas por tipo de mercado	MW			
Ventas CAMESA 220	59.822	127.097	-67.275	(53%)
Venta de energía eléctrica Resolución N° 19/17	84	-	84	
	<u>59.906</u>	<u>127.097</u>	<u>-67.191</u>	<u>(53%)</u>

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2017	2016	Var.	Var. %
Ingresos por ventas	(en millones de pesos)			
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	108,4	135,6	(27,2)	(20%)
Venta de energía eléctrica Resolución N° 19/17	0,1	-	0,1	100%
	<u>108,5</u>	<u>135,6</u>	<u>(27,2)</u>	<u>(20%)</u>


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 12 de mayo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

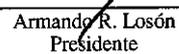
Resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 (en millones de pesos):

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2017	2016	Var.	Var. %
Venta de energía	108,5	135,6	(27,1)	(20%)
Ventas netas	108,5	135,6	(27,1)	(20%)
Costo consumo de gas y gasoil	(30,3)	(59,3)	29,0	49%
Sueldos y jornales	(3,8)	(1,9)	(1,9)	(101%)
Vigilancia y porteria	(0,7)	(0,5)	(0,2)	(45%)
Honorarios profesionales	(0,1)	(0,1)	0,0	1%
Impuestos y tasas	(1,0)	(0,6)	(0,4)	(60%)
Servicios de mantenimiento	(2,9)	(2,8)	(0,1)	(2%)
Movilidad y viaticos	(0,1)	(0,2)	0,1	32%
Depreciación de bs de uso	(10,1)	(8,1)	(2,0)	(25%)
Seguros	(1,1)	(1,1)	0,0	2%
Gastos de comunicación	(0,0)	(0,1)	0,1	(100%)
Refrigerios y limpieza	(0,6)	(0,2)	(0,4)	(180%)
Diversos	(0,4)	(0,4)	(0,0)	(8%)
Costo de ventas	(51,1)	(75,3)	24,2	32%
Resultado bruto	57,4	60,3	(2,9)	(5%)
Publicidad	(0,1)	(0,1)	0,0	0%
Impuestos, tasas y contribuciones	(2,0)	(4,3)	2,3	53%
Gastos de comercialización	(2,1)	(4,4)	2,3	53%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	-	(0,5)	0,5	100%
Honorarios y retribuciones por servicios	(1,1)	(0,7)	(0,4)	(60%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(0,0)	-	(0,0)	100%
Alquileres	(0,4)	-	(0,4)	
Viajes, movilidad y gastos de representación	(0,0)	-	(0,0)	100%
Gastos de comunicación	(0,1)	-	(0,1)	(100%)
Diversos	(0,5)	(0,4)	(0,1)	(30%)
Gastos de administración	(2,2)	(1,6)	(0,6)	(36%)
Resultado operativo	53,1	54,3	(1,2)	(2%)
Intereses comerciales	0,2	1,1	(0,9)	78%
Intereses por préstamos	(18,5)	(22,8)	4,3	19%
Gastos y comisiones bancarias	(0,2)	(0,6)	0,4	72%
Diferencia de cambio, neta	12,4	(24,5)	36,9	151%
Cambios en el valor razonable de inst. financieros	11,2	11,7	(0,5)	4%
Otros resultados financieros	(1,0)	(3,2)	2,2	68%
Total resultados financieros, netos	4,1	(38,3)	42,4	111%
Resultado antes de impuestos	57,3	16,0	41,3	(258%)


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 12 de mayo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

Resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 (en millones de pesos)
(Cont.):

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2017	2016	Var.	Var. %
Resultado antes de impuestos	57,3	16,0	41,3	(258%)
Impuesto a las ganancias	(18,6)	(5,9)	(12,7)	(215%)
Ganancia neta del período	38,7	10,1	28,6	(283%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 108,5 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, comparado con los \$ 135,6 millones del período de tres meses de 2016, lo que equivale a una disminución de \$ 27,1 millones o 20%.

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, el despacho de energía fue de 59,906 MWh, lo que representa una disminución del 53% comparado con los 127.097 MWh del período de tres meses de 2016.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 en comparación con el período de tres meses de 2016:

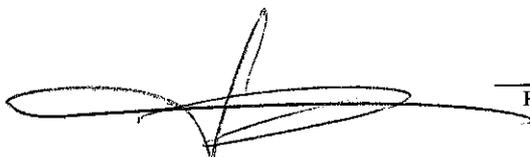
- (i) \$ 108,5 millones por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMESA en el marco de la Resolución 220/07, lo que representó una disminución del 20% respecto de los \$ 135,6 millones del período de tres meses de 2016. Dicha variación se explica principalmente el efecto neto entre una disminución en el despacho de energía y un incremento en el tipo de cambio.

Costos de ventas:

Los costos de venta totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 fue de \$ 51,1 millones comparado con \$ 75,3 millones del período de tres meses de 2016, lo que equivale a una disminución de \$24,2 millones o 32%.

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 en comparación con el período de tres meses de 2016:

- (i) \$ 30,3 millones por consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 49% respecto de los \$ 59,3 millones del período de tres meses de 2016. Dicha variación es producto de un menor despacho de energía y de la variación en el tipo de cambio.
- (ii) \$3,8 millones por sueldos y cargas sociales, lo que representó un incremento del 101% respecto de los \$ 1,9 millones para el período de tres meses de 2016, variación producto de los incrementos salariales neto de las activaciones de las remuneraciones cuyas tareas estaban afectadas al cierre de ciclo.
- (iii) \$ 10,1 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 25% respecto de los \$ 8,1 millones del período de tres meses de 2016. 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 diciembre 2016. Este ítem no implica una salida de caja.



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando B. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

Costos de ventas (Cont.)

- (iv) \$ 0,7 millones por vigilancia y portería, lo que representó un aumento del 45% respecto de los \$ 0,5 millones del período de tres meses de 2016. Dicha variación se debe a un incremento en los costos del servicio.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 ascendió a \$ 57,4 millones comparado con \$ 60,3 millones del período de tres meses de 2016, lo que equivale a una disminución de \$ 2,9 millones o 5%. Dicha variación se explica principalmente por el efecto neto entre la disminución en el despacho de energía y el incremento en el tipo de cambio.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 ascendieron a \$ 2,1 millones comparado con \$ 4,4 millones del período de tres meses de 2016, lo que equivale a una disminución aumento de \$ 2,3 millones o 53%.

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

- (i) \$ 2 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó una disminución del 53 % respecto de los \$ 4,3 millones del período de tres meses de 2016. La disminución acompaña la variación en las ventas del presente período de tres meses respecto al anterior.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 ascendieron a \$ 2,2 millones lo que representó un aumento del 36%, comparado con \$ 1,6 millones del período de tres meses de 2016.

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

- (i) \$ 0,4 millones de alquileres no incurridos en el período de tres meses de 2016.
- (ii) \$ 1,1 millones en honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 60% comparado con los \$ 0,7 millones correspondientes al período de tres meses de 2016. Dicha variación se debe al incremento en las tarifas en general.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 ascendió a \$ 53,1 millones comparado con \$ 54,3 millones del período de tres meses de 2016, lo que equivale a una disminución de \$ 1,2 millones o un 2%.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 totalizaron una ganancia de \$ 4,1 millones, comparado con una pérdida de \$ 38,3 millones del período de tres meses de 2016, representando un aumento del 111%. La variación se debe principalmente al efecto de la variación en el tipo de cambio.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

Resultados financieros y por tenencia, netos (Cont.)

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 18,5 millones de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó una disminución del 19% respecto de los \$ 22,8 millones de pérdida del período de tres meses de 2016, producto de la mejora en tasas de nuevos instrumentos financieros tomados como ON III y Bono internacional.
- (ii) \$ 0,2 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó una disminución de un 72% respecto de los \$ 0,6 millones de pérdida del período de tres meses de 2016.
- (iii) \$ 12,4 millones de ganancia por diferencia de cambio neta, lo que representó una disminución del 151% respecto de los \$ 24,5 millones de pérdida del período de tres meses de 2016. La variación se debe principalmente a la variación del tipo de cambio más las activaciones realizadas sobre la diferencia de cambio del bono internacional por estar vinculada al proyecto.
- (iv) \$ 11,2 millones de ganancia por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó una disminución del 4% respecto de los \$ 11,7 millones del período de tres meses de 2016. El mismo obedece a eficientes operaciones con instrumentos financieros durante el presente período de tres meses.

Resultado neto:

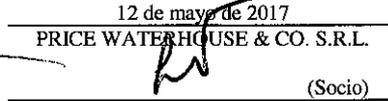
Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$ 57,3 millones, comparada con los \$ 16 millones de ganancia del período de tres meses de 2016, lo que representa un aumento del 258%. Dicha variación se explica principalmente en la variación del tipo de cambio.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de \$ 18,6 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 en comparación con los \$ 5,9 millones de pérdida del período de tres meses de 2016. Obteniendo así una ganancia después de impuesto a las ganancias por \$ 38,7 millones comparado con los \$ 10,1 millones de pérdida del período de tres meses de 2016.

2. Estructura patrimonial comparativa: (en millones de pesos)

	31.03.17	31.03.16	31.03.15
Activo no corriente	1.431,6	912,9	461,8
Activo corriente	939,4	355,0	193,2
Total de activo	2.371,1	1.267,9	655,0
Patrimonio Neto	470,1	280,1	163,5
Total del Patrimonio Neto	470,1	280,1	163,5
Pasivo no corriente	1.586,8	593,2	257,6
Pasivo corriente	314,2	394,6	233,9
Total del pasivo	1.900,9	987,8	491,5
Total del pasivo + patrimonio neto	2.371,1	1.267,9	655,0


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 12 de mayo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

3. Estructura de resultados comparativa: (en millones de pesos)

	31.03.17	31.03.16	31.03.15
Resultado operativo ordinario	53,1	54,3	29,1
Resultados financieros y por tenencia	4,1	(38,3)	(27,1)
Resultado antes de impuestos	57,3	16,0	2,0
Impuesto a las ganancias	(18,6)	(5,9)	(0,7)
Resultado neto	38,7	10,1	1,3
Otros resultados integrales	-	-	-
Total resultados integrales	38,7	10,1	1,3

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa: (en millones de pesos)

	31.03.17	31.03.16	31.03.15
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas	(13,6)	(47,4)	49,2
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de inversión	(48,0)	79,9	(2,8)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación	(79,1)	(44,5)	(43,8)
(Disminución) neta del efectivo y equivalente de efectivo	(140,7)	(12,0)	2,6


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 12 de mayo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

5. Índices comparativos:

	31.03.17	31.03.16	31.03.15
Liquidez (1)	2,99	0,90	0,83
Solvencia (2)	0,25	0,28	0,33
Inmovilización del capital (3)	0,60	0,72	0,71
Rentabilidad (4)	0,10	0,05	0,01
Índice de endeudamiento (5) (*)	5,90	4,17	5,79
Ratio de cobertura de intereses (6)	2,72	2,41	2,17

(1) Activo corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del Activo

(4) Resultado del período (sin ORI) / Patrimonio Neto Promedio

(5) Deuda financiera / EBITDA anualizado

(6) EBITDA anualizado / Intereses devengados

(*) De acuerdo a los lineamientos del prospecto del Bono Internacional para el cálculo del índice de endeudamiento, dicho índice al 31 de marzo de 2017, arroja un valor de 6,24.

6. Breve comentario sobre perspectivas para el Período de tres meses 2017:

Energía eléctrica

Se espera continuar operando normalmente la unidad de generación conforme al despacho que defina CMMESA. El objetivo principal es mantener el alto nivel de disponibilidad de la Central, hecho que asegura el nivel de rentabilidad de la compañía. A tal efecto se lleva a cabo un plan de mantenimiento preventivo exhaustivo de la unidad de generación que permite garantizar la alta disponibilidad del turbogruppo de la Central.

La Sociedad está llevando adelante las obras para cerrar el ciclo de la Central, lo cual implica expandir en 60 MW la capacidad actual mediante la instalación de una turbina de vapor de 60 MW y una caldera entre otros equipamientos. Además de incrementar la potencia, esta obra es un importante aporte en términos ambientales, ya que la energía adicional que se generará no implicará consumo adicional de combustible.

Este proyecto demandará una inversión aproximada de 86 millones de dólares, a la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios se llevan invertidos 42 millones de dólares. La puesta en marcha está estimada para el primer trimestre del 2018. Cabe mencionar que a la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, se encuentra abonado el 84% del contrato por la turbina de vapor con General Electric por un total de 7,7 millones de dólares y el 49% de la caldera con el proveedor Daniel Ricca S.A. por un total de 10,5 millones de dólares. Asimismo, se encuentran contratados los sistemas de control, la torre de enfriamiento, la planta de agua junto con el edificio correspondiente, el transformador de potencia, la construcción de la base para el generador a vapor, el edificio de TV y salas auxiliares, las celdas MT, base HRSG, puente grúa y transformadores auxiliares, Acueducto largo y Obra Civil para la torre de enfriamiento, las válvulas manuales y transporte internacional. El montaje electromecánico, será contratadas en los próximos meses.

Situación financiera

Durante el próximo período de tres meses la Sociedad espera continuar optimizando la estructura de financiamiento y manteniendo un nivel de endeudamiento acorde a las necesidades operacionales y de inversión relacionadas con el cierre de ciclo 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.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.º 1 Fº 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.º 196 Fº 169


Armando R. Losón
Presidente

**ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA
NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017**

Cuestiones generales sobre la actividad de Central Térmica Roca (la Sociedad)

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

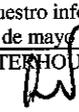
2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

	Créditos por ventas	Otros créditos	Otros activos fin con camb en rdos	Deudas comerciales	Deudas bancarias y financieras (1)	Remuneración y Deudas Sociales	Pasivo Diferido y Deudas fiscales
	\$						
A vencer							
1° trimestre	146.941.503	300.141.422	79.857.417	196.929.681	53.494.087	1.130.733	2.577.225
2° trimestre	104.075.980	10.392.166	-	-	-	-	12.181.837
3° trimestre	-	10.392.166	-	-	-	-	-
4° trimestre	-	10.392.171	-	-	47.859.652	-	-
Más de 1 año	-	26.338.638	-	-	1.372.520.825	-	214.239.135
Subtotal	251.017.483	357.656.583	79.857.417	196.929.681	1.473.874.564	1.130.733	228.998.197
De plazo vencido	10.360.365	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.03.17	261.377.848	357.656.583	79.857.417	196.929.681	1.473.874.564	1.130.733	228.998.197
Que no devengan interés							
A tasa fija	261.377.848	357.656.583	-	196.929.681	1.045.520.493	1.130.733	228.998.197
A tasa variable	-	-	79.857.417	-	428.354.071	-	-
Total al 31.03.17	261.377.848	357.656.583	79.857.417	196.929.681	1.473.874.564	1.130.733	228.998.197

(1) Ver nota 17 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2017.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

3. Clasificación de los créditos y deudas conforme a los efectos financieros que produce su mantenimiento.

Rubros	Moneda Extranjera		Cambio Vigente al cierre (1)	Saldo al 31.03.17	Saldo al 31.12.16
	Clase	Monto			
\$					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos					
Bancos	US\$	41.495	15,290	634.462	662.827
Creditos por ventas					
Creditos R.220/07	US\$	7.484.391	15,290	114.436.345	76.857.977
Total activo corriente				115.070.807	77.520.804
TOTAL DEL ACTIVO				115.070.807	77.520.804
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	US\$	15.783	15,390	242.901	6.180.257
Sociedades relacionadas	US\$	5.767.373	15,340	88.471.502	35.570.561
Provisión facturas a recibir	US\$	559.024	15,340	8.575.422	7.826.405
Préstamos					
Préstamo Bono Internacional	US\$	601.622	15,390	9.258.967	39.763.414
Total pasivo corriente				106.548.792	89.340.637
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Préstamo Bono Internacional	US\$	67.333.432	15,390	1.036.261.526	1.074.440.538
Total pasivo no corriente				1.036.261.526	1.074.440.538
TOTAL DEL PASIVO				1.142.810.318	1.163.781.175

(1) Tipos de cambio vigente al cierre del período según Banco Nación. En el caso de saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

4. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

Porcentaje de participación en sociedades del Art. 33 Ley N° 19.550:

No existen participaciones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550.

Saldos deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19.550:

Ver nota 18 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2017.

5. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

No existen.


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 12 de mayo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando B. Losón
 Presidente

6. Periodicidad y alcance del inventario físico de materiales y repuestos.

No existe inventario físico de materiales y repuestos.

Valores corrientes

7. Fuente de los datos empleados para calcular los valores corrientes en la valuación de los inventarios, propiedades, planta y equipos, y otros activos significativos.

Ver nota 5 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

Bienes de uso

8. Desafectación de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.

No existen.

9. Valor de Propiedades, planta y equipo sin usar por obsoletos.

No existen.

Participación en otras sociedades

10. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.

No existen.

Valores recuperables

11. Criterios seguidos para determinar los valores recuperables significativos del rubro propiedades, planta y equipo y de materiales y repuestos y empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

Ver nota 5 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Seguros

12. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2017	Monto asegurado 2016
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 75.600.000	USD 75.600.000
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 18.206.321	USD 18.206.321
Todo riesgo construcción - ampliación central daños materiales	USD 66.417.555	USD 66.417.555
Todo riesgo construcción - daños materiales acueducto	USD 0	USD 0
Todo riesgo construcción - RC acueducto	USD 0	USD 0
Todo riesgo construcción ampliación central - ALOP	USD 22.410.917	USD 22.410.917
Responsabilidad civil - primaria	USD 1.000.000	USD 1.000.000
Responsabilidad civil - en exceso	USD 9.000.000	USD 9.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O)	USD 0	USD 15.000.000
Transporte proyectos turbinas	USD 8.870.000	8.870.000,00
Automotor	\$ 1.181.000	\$ 1.181.000
Seguro de transporte mercado nacional/ internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Caución directores	\$ 200.000	\$ 200.000
Caución ambiental	\$ 3.928.224	\$ 3.928.224
Seguro técnico equipos	USD 21.933	USD 21.933
Vida - Vida obligatorio	\$ 41.480	\$ 33.330
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

Todo Riesgo Operativo

El seguro de Todo Riesgo Operativo ampara todos los riesgos de pérdida o daño físico ocurridos a los bienes propiedad del asegurado y/o por los cuales fuera responsable mientras se encuentren en la o las ubicaciones descriptas en la póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Dicha póliza incluye la cobertura de pérdida de beneficios, la cual tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal, que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro. Cabe mencionar que en octubre de 2015 se ha renovado la póliza, logrando obtener mejores condiciones de cobertura y reduciendo en un 10% la tasa de prima.

Todo Riesgo Construcción y Alop

El seguro Todo Riesgo Construcción cubre todos los daños que se produzcan de forma accidental o imprevisible en la obra civil durante su ejecución, incluidos los que tengan su origen en los fenómenos de la naturaleza, salvo exclusiones.

Respecto a la cobertura de atraso en puesta en marcha (Alop) se asegura el margen comercial esperado del negocio por ventas de energía y potencia, descontando costos variables durante el período que tarde la


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

reparación o reemplazo del siniestro ocurrido.

Responsabilidad Civil

Dichas pólizas cubren la Responsabilidad Civil emergente del asegurado, como consecuencia de lesiones y/o muerte de terceros y/o daños a la propiedad de terceros, provocados y/o derivados del desarrollo de la actividad del asegurado y Responsabilidad Civil Productos, sujeto a términos, condiciones, limitaciones y exclusiones establecidos en la póliza.

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

Se contrató una póliza individual para cada una de las compañías del Grupo Albanesi, con un límite de indemnización de U\$S 1.000.000.- por evento y por planta y dos reposiciones durante la vigencia de la póliza.

Adicionalmente se contrató una póliza en común para todas las compañías, con un límite de indemnización de U\$S 9.000.000.- por evento y en la vigencia de la póliza en exceso de U\$S 1.000.000.- (pólizas individuales), con dos reposiciones de límite exclusivamente para Responsabilidad Civil Operaciones y sin reposiciones para Responsabilidad Civil Productos.

Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O):

Esta póliza cubre todas aquellas acciones o toma de decisiones que realizan los directores y/o ejecutivos en su calidad de tal, fuera del servicio profesional o propiamente tal de la empresa donde trabajan; como por ejemplo, despidos de empleados, contrataciones, decisiones financieras, de publicidad y marketing, fusiones o adquisiciones, declaraciones de los accionistas, asientos contables, la que también pueden ser realizadas con negligencia o culpa, error, ignorancia o imprudencia y producir daño económico a un empleado, accionista o a un tercero. No cubre acciones dolosas.

También cubre a la empresa frente a reclamaciones bursátiles o de sus tenedores de bonos o valores. Cubre el patrimonio personal de los Directores y/o Ejecutivos, presentes, pasados o futuros, y a la empresa frente al mercado de capitales

Seguro Automotor

Este seguro ampara los daños a los vehículos propios, y cubre la responsabilidad civil extracontractual del propietario, usuario o conductor del vehículo automotor que protagoniza un accidente por el cual terceras personas sufren lesiones o fallecen.

Seguros de Transportes

La Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre los transportes de todas las generadoras del Grupo Albanesi bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido. La misma cubre las pérdidas o daños que puedan sufrir los bienes del asegurado con motivo de su movilización durante el transporte, el mismo puede ser internacional, nacional o urbano, ya sea por transporte terrestre, aéreo o marítimo.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Garantías Aduaneras

-Importación temporal: dicha garantía evita el pago de los derechos correspondientes por el ingreso de mercaderías al país, siempre y cuando sean exportadas en un plazo determinado, momento en el cual se desafecta la garantía.

-Exportación temporal: se garantizan el monto de los derechos correspondientes por exportación sobre aquellas mercaderías exportadas que luego son reimportadas.

Caución Directores

Es la garantía exigida por la LGS (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2º) a los directores de sociedades anónimas y a los integrantes de los órganos de administración de otras sociedades (SRL, SCA). Dicha garantía cubre a la Sociedad ante el incumplimiento de las obligaciones del Director o Socio Gerente en el desempeño de sus funciones.

Seguro de Vida Obligatorio

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país.

La suma asegurada es de \$ 33.330, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Seguro de Vida (LCT)

Dicho seguro cubre ante las obligaciones emergentes de la Ley de Contrato del Trabajo, ya que la empresa debe responder con una indemnización frente a la invalidez total y permanente o al fallecimiento del empleado, cualquiera sea el motivo.

Seguro de Vida Colectivo

La Sociedad ha contratado una Póliza de Seguro de Vida Colectivo, en beneficio de todos los empleados del Grupo. El mismo protege otorgando indemnización en caso de muerte, doble indemnización en caso de muerte accidental, pérdidas parciales por accidente, anticipo por enfermedades terminales, trasplante de órganos y nacimiento de hijo póstumo.

Los seguros son contratados de acuerdo a los valores de mercado los cuales cubren ampliamente los valores contables.



Dr. Margelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



Armando R. Losón
Presidente

Contingencias positivas y negativas

13. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2% del patrimonio.

Las provisiones se reconocieron en los casos en que la Sociedad, frente a una obligación presente a su cargo, ya sea legal o implícita, originada en un suceso pasado, resulta probable que deba desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y se pueda realizar una estimación fiable del importe de la misma.

El importe reconocido como provisiones fue la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una previsión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe registrado representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

- a) Deducidas del activo:

Deudores incobrables: se ha constituido en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

- b) Incluidas en el pasivo:

Se han constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones de pago futuras. En la estimación de sus montos y probabilidades de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

14. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizados.

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

15. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

16. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

17. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados.

Ver Nota 15 de los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2017.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
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 R. Losón
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Presidente y Directores de
Central Térmica Roca S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 - Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N°: 33-71194489-9

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Central Térmica Roca S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

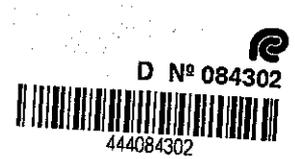
Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Central Térmica Roca S.A., que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Central Térmica Roca S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 508.739, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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° 190 F° 169

Nº H 1673417

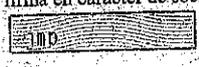


Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 12/ 5/2017 01 0 T. 51 Legalización: N° 084302

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d.y.j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 12/ 5/2017 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2017 perteneciente a CENTRAL TERMICA ROCA SA 33-71194489-9 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VIGLIONE RAUL LEONARDO CP T° 0196 F° 169 que se han efectuado los 20-17254854-8 tiene registrada en la matrícula. CP T° 0196 F° 169 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc. 2 T° 1 F° 17



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



DR. MARTA CRISTINA FENICION
CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES





Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Central Térmica Roca S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Central Térmica Roca S.A. (en adelante la "Sociedad") que comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2017, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.

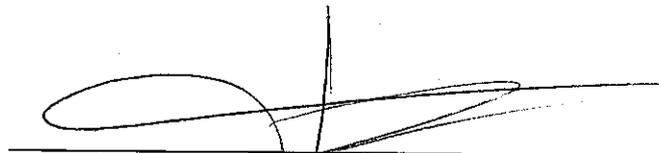
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 12 de mayo de 2017 sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 2 han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas mencionadas en el párrafo 2.

6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 días del mes de mayo de 2017.



Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Marcelo P. Zerner

Síndico Titular