

# **Central Térmica Roca S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 31 de marzo y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, presentados en forma comparativa

# **Central Térmica Roca S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

Al 31 de marzo y por los períodos de tres meses  
finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018,  
presentados en forma comparativa

### **ÍNDICE**

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado 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.

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AISA	Albanesi Inversora S.A. (sociedad absorbida por ASA)
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado 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
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
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
CTE	Central Térmica Ezeiza
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán
CTF	Central Térmica Frías, situado en Frías, Santiago del Estero
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR/ La Sociedad	Central Térmica Roca S.A.
CTRi	Central Térmica Riojana Situada en La Rioja, La Rioja
CVP	Costo Variable de Producción
Dam <sup>3</sup>	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 y sociedades relacionadas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
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
FACPCCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINMEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
GISA	Generación Independencia S.A. (sociedad absorbida por GMSA)
GECEN	Generación Centro S.A.
GFSA	Generación Frías S.A. (sociedad absorbida por GMSA)
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	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
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos
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
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
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.
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
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
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.
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 2019

### **Presidente**

Armando Losón (h)

### **Directores Titulares**

Guillermo G. Brun

Julián P. Sarti

Carlos A. Bauzas

Roberto F. Picone

### **Síndicos Titulares**

Enrique O. Rucq

Marcelo P. Lerner

Francisco A. Landó

### **Síndicos Suplentes**

Juan C. Nocciolino

Carlos I. Vela

Marcelo Baratierra

## 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

Sociedad controlante: Albanesi 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: Inversora y financiera

Participación de la Sociedad controlante sobre el patrimonio: 75%

Porcentaje de votos de la Sociedad controlante: 75%

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Central Térmica Roca S.A.

## Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Expresado en pesos

	Nota	31.03.2019	31.12.2018
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	12	7.003.946.386	6.939.428.073
Otros créditos		27.935.521	31.225.816
<b>Total activo no corriente</b>		<b>7.031.881.907</b>	<b>6.970.653.889</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios		20.658.197	13.039.109
Otros créditos		95.583.207	200.825.294
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	60.902.339
Créditos por ventas		794.816.994	212.011.057
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	2.440.024	237.615.912
<b>Total de activo corriente</b>		<b>913.498.422</b>	<b>724.393.711</b>
<b>Total de activo</b>		<b>7.945.380.329</b>	<b>7.695.047.600</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	14	73.070.470	73.070.470
Ajuste de capital		304.720.210	304.720.210
Reserva legal		8.934.425	8.934.425
Reserva facultativa		168.392.586	168.392.586
Reserva especial RG 777/18		698.611.140	707.868.642
Reserva por revalúo técnico		676.298.024	608.863.846
Otros resultados integrales		(571.559)	(571.559)
Resultados no asignados		(402.940.841)	(486.765.973)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>1.526.514.455</b>	<b>1.384.512.647</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivo neto por impuesto diferido		478.919.141	442.531.186
Plan de beneficios definidos		4.346.034	4.320.664
Préstamos	17	3.878.754.795	3.911.384.288
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>4.362.019.970</b>	<b>4.358.236.138</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas fiscales		300.541	-
Remuneraciones y deudas sociales		5.507.615	9.373.954
Préstamos	17	1.517.725.621	1.673.798.181
Deudas comerciales		533.312.127	269.126.680
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>2.056.845.904</b>	<b>1.952.298.815</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>6.418.865.874</b>	<b>6.310.534.953</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>7.945.380.329</b>	<b>7.695.047.600</b>

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)  
Presidente

# Central Térmica Roca S.A.

## Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018,  
Expresado en pesos

	Nota	31.03.2019	31.03.2018
Ingresos por ventas	7	448.964.828	147.616.950
Costo de ventas	8	(129.451.059)	(46.333.768)
<b>Resultado bruto</b>		<b>319.513.769</b>	<b>101.283.182</b>
Gastos de comercialización	9	(8.759.933)	(3.006.913)
Gastos de administración	10	(26.098.677)	(10.616.887)
<b>Resultado operativo</b>		<b>284.655.159</b>	<b>87.659.382</b>
Ingresos financieros	11	1.462.032	927.744
Gastos financieros	11	(148.040.673)	(46.009.502)
Otros resultados financieros	11	(61.548.092)	60.270.493
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(208.126.733)</b>	<b>15.188.735</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>76.528.426</b>	<b>102.848.117</b>
Impuesto a las ganancias		(10.922.621)	(26.906.237)
<b>Ganancia del período</b>		<b>65.605.805</b>	<b>75.941.880</b>
Revalúo de propiedades, planta y equipo	12	101.861.338	-
Efecto en el impuesto a las ganancias		(25.465.335)	-
<b>Otros resultados integrales del período</b>		<b>76.396.003</b>	-
<b>Total de resultados integrales del período</b>		<b>142.001.808</b>	<b>75.941.880</b>
<b>Resultado por acción</b>			
Ganancia por acción básica y diluida	16	0,90	1,04

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018,

Expresado en pesos

	Capital Social (Nota 14)	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial RG 777/18	Reserva por revalúo técnico	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>73.070.470</b>	<b>304.720.210</b>	<b>1.576.410</b>	<b>28.590.289</b>	<b>707.868.642</b>	-	-	<b>524.708.370</b>	<b>1.640.534.391</b>
Ganancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	75.941.880	75.941.880
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>73.070.470</b>	<b>304.720.210</b>	<b>1.576.410</b>	<b>28.590.289</b>	<b>707.868.642</b>	-	-	<b>600.650.250</b>	<b>1.716.476.271</b>
Acta de Asamblea del 18 de abril de 2018									
- Constitución reserva legal	-	-	7.358.015	-	-	-	-	(7.358.015)	-
- Constitución reserva facultativa	-	-	-	139.802.297	-	-	-	(139.802.297)	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	608.863.846	(571.559)	-	608.292.287
Pérdida integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	(940.255.911)	(940.255.911)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>73.070.470</b>	<b>304.720.210</b>	<b>8.934.425</b>	<b>168.392.586</b>	<b>707.868.642</b>	<b>608.863.846</b>	<b>(571.559)</b>	<b>(486.765.973)</b>	<b>1.384.512.647</b>
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	76.396.003	-	-	76.396.003
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	(9.257.502)	(8.961.825)	-	18.219.327	-
Pérdida integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	65.605.805	65.605.805
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	<b>73.070.470</b>	<b>304.720.210</b>	<b>8.934.425</b>	<b>168.392.586</b>	<b>698.611.140</b>	<b>676.298.024</b>	<b>(571.559)</b>	<b>(402.940.841)</b>	<b>1.526.514.455</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)  
Presidente

**Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio**  
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018,  
Expresado en pesos

	Notas	31.03.2019	31.03.2018
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período		65.605.805	75.941.880
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		10.922.621	26.906.237
Intereses devengados, netos	11	146.411.729	44.764.739
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	91.597.575	20.394.867
Provisión planes de beneficios definidos		213.036	3.358.095
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	11	602.485.421	161.168.871
Resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	11	4.613.775	(10.849.835)
RECPAM	11	(545.551.104)	(210.589.529)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) Disminución de créditos por ventas		(529.523.362)	63.974.869
Disminución (Aumento) de otros créditos (1)		98.434.328	(8.176.379)
(Aumento) Disminución de inventarios		(7.619.088)	340.924
Aumento de deudas comerciales (2)		131.780.368	35.867.450
(Disminución) de otras deudas		-	(548.004)
Planes de beneficios definidos		(187.666)	-
(Disminución) Aumento de remuneraciones y deudas sociales		(3.866.339)	422.224
(Disminución) de deudas fiscales		(5.920.824)	(3.831.914)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>59.396.275</b>	<b>199.144.495</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(15.188.698)	(377.472.932)
Suscripción Fondos Comunes de Inversión neto		(3.687.147)	(79.439.603)
Préstamos otorgados		(228.594)	(3.029.128)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>		<b>(19.104.439)</b>	<b>(459.941.663)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Préstamos tomados	17	8.690.796	507.454.744
Pago de préstamos	17	(145.608.270)	(252.622.800)
Pago de intereses	17	(223.563.784)	(174.175.231)
Cobros de instrumentos financieros		51.528.774	30.639.366
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación</b>		<b>(308.952.484)</b>	<b>111.296.079</b>
<b>(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>		<b>(268.660.648)</b>	<b>(149.501.089)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		237.615.912	160.457.520
Resultado financiero del efectivo y equivalente del efectivo		8.446.937	2.419.761
RECPAM generado por el efectivo y equivalente del efectivo		25.037.823	43.213.871
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	2.440.024	56.590.063
		<b>(268.660.648)</b>	<b>(149.501.089)</b>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo</b>			
Adquisición de propiedades, planta y equipo no abonados	12	(27.427.027)	(34.615.885)
Anticipos a proveedores aplicados a la adquisición de propiedad, planta y equipo	12	(11.638.825)	(2.125.565)
Aumento por revalúo técnico	12	(101.861.338)	-
Intereses y diferencia de cambio activados en propiedades, planta y equipo	12	-	(197.988.660)

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

- (1) Incluye pagos anticipados a proveedores por la compra de propiedades, planta y equipo por \$11.638.825 y \$2.125.565 al 31 de marzo de 2019 y 2018, respectivamente.
- (2) En marzo 2018 incluye pagos comerciales para el proyecto de cierre de ciclo de la Central.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)  
Presidente

# Central Térmica Roca S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018,  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018  
Expresadas en pesos

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

La participación en el capital social accionario de CTR está conformada un 75% por ASA (Sociedad absorbente de AISA a partir del 1° de enero de 2018) y el 25% restante por Tefu S.A.

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

El Grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados una capacidad instalada total de 1.520 MW, lo que representa el 6,1% de la capacidad térmica instalada total en Argentina, ampliándose con 375 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.

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.

En octubre de 2015, se firmó con CAMMESA Contrato de Abastecimiento al MEM por 55 MW de potencia adicional, bajo la Resolución SE 220/07, para instalar una unidad turbo vapor y proceder al cierre de ciclo combinado de la unidad turbo gas existente.

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

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

### **Contrato de mantenimiento**

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, así como a 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

## **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)**

### **Medio Ambiente**

Se mantiene vigente la certificación de un Sistema de Gestión Ambiental bajo estándar ISO 14001:2015, desarrollado e implementado con alcance corporativo. La documentación componente ha sido actualizada en conformidad con las nuevas exigencias de gestión de la organización, producto de los cambios introducidos con la actualización de versión de la Norma y las realidades de campo frente al desarrollo de proyecto relacionado con la ampliación de los procesos existentes y la instalación de nuevos sitios de generación.

El personal ha sido capacitado de acuerdo a las necesidades de formación identificadas para un correcto ejercicio de sus funciones, y los controles y seguimientos preventivos, comprometidos, se han llevado a cabo respetando las programaciones establecidas.

En julio de 2017 el Sistema de Gestión Ambiental corporativo fue migrado a su nueva versión 2015 y puestos a disposición del personal, previa realización de actividades de capacitación, presenciales y a distancia.

En el período octubre-noviembre de 2017, con resultado positivo, se concretó una nueva auditoría externa de control de mantenimiento del Sistema de Gestión, a cargo de IRAM como ente certificador.

## **NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA**

Los aspectos regulatorios de la generación de energía eléctrica para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera correspondiente al último ejercicio financiero, a excepción de las modificaciones incluidas a continuación:

### **Ventas bajo Resolución SRRyME 01/ 2019**

Con fecha 28 de febrero de 2019, se publicó la Resolución de la SRRyME 01/2019, la cual deroga la Resolución SE 19 de 2017. Esta resolución establece nuevos mecanismos de remuneración para todos aquellos generadores, cogeneradores y autogeneradores del MEM que no cuenten con Contratos de Demanda Abastecimiento de Demanda del MEM.

En primer lugar, establece el esquema de Disponibilidad Garantizada de Potencia en el que deberán declarar la disponibilidad de potencia trimestralmente.

En segundo lugar, se establece el mecanismo de remuneración de la potencia y de la energía.

La remuneración de la disponibilidad de potencia se subdivide en un precio mínimo asociado a la Disponibilidad Real de Potencia (DRP) y un precio por potencia garantizada según cumplimiento de una potencia Garantizada Ofrecida (DIGO).

La remuneración de potencia se afecta según sea el factor de uso del equipamiento de generación.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## 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 GENERACIÓN ELÉCTRICA (Cont.)**

#### Ventas bajo Resolución SRRyME 01/ 2019 (Cont.)

La tabla siguiente muestra Precio Base para remunerar la Potencia según tecnología y escala (PrecBasePot) de la tabla siguiente:

<b>TECNOLOGÍA/ESCALA</b>	<b>PrecBasePot [U\$S/MW-mes]</b>
CC grande P > 150 MW	3.050
CC chico P ≤ 150MW	3.400
TV grande P >100 MW	4.350
TV chica P ≤ 100MW	5.200
TG grande P >50 MW	3.550
TG chica P ≤ 50MW	4.600
Motores Combustión Interna	5.200

La tabla siguiente muestra el Precio para la Disponibilidad DIGO:

<b>Periodo</b>	<b>PrecPotDIGO [U\$S/MW-mes]</b>
Verano: Diciembre – Enero – Febrero	7.000
Invierno: Junio – Julio – Agosto	7.000
Resto: Marzo – Abril – Mayo – Septiembre – Octubre – Noviembre	5.500

Adicionalmente estos dos precios están afectados por el Factor de Uso que es la relación entre la energía efectivamente generada en cada año móvil y la potencia real disponible de la unidad (sin indisponibilidades forzadas y mantenimientos).

Por la Energía efectivamente Generada para la generación de origen térmico convencional, se reconoce como máximo, por tipo de combustible consumido por la unidad generadora, los costos variables no combustibles de 4 USD/MWh para gas natural y 7 USD/MWh para gas oil o fuel oil. Para una unidad generadora que haya declarado la opción de la gestión propia de combustibles para su generación que al ser requerida no posea el combustible con el cual fue convocada para el despacho, sólo se remunera por la Energía Generada el 50% de los costos variables no combustibles. Finalmente, los generadores reciben una remuneración mensual por la Energía Operada, representada por la integración de las potencias horarias en el período, valorizada a 1,4 U\$S/MWh para cualquier tipo de combustible.

Finalmente, en su Artículo 8° la SRRyME establece que CAMMESA convertirá los calores nominados en dólares a pesos argentinos, utilizando la Tasa de cambio 'A' 3500 (Mayorista), del día anterior a la fecha de vencimiento de las transacciones económicas.

La entrada en vigencia fue a partir del 1° de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

## **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34. La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

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 estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2019.

### **Empresa en marcha**

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad sigan operando normalmente como empresas en marcha.

### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas actualizados a moneda constante al 31 de marzo de 2019. 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 del presente período.

### **Información financiera en economías hiperinflacionarias**

Los presentes estados financieros condensados intermedios se encuentran expuestos en moneda homogénea conforme a lo establecido por la NIC 29. Ver detalle de procedimiento para el ajuste por inflación en nota 3 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

## **NOTA 4: POLÍTICAS 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 2018, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

## **NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)**

Estos estados financieros condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 preparados bajo NIIF.

La sociedad mide las instalaciones, maquinarias y edificios por su valor razonable menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor reconocidas a la fecha de la revaluación, si las hubiere (Ver política contable de propiedades, planta y equipo en nota 4 de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018). Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurarse que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe de libros.

Con fecha 31 de marzo de 2019, la sociedad ha revaluado las instalaciones, maquinarias y edificios debido a que se experimentaron cambios significativos en los valores razonable de los elementos detallados producto de cambios macroeconómicos.

## **NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS**

La preparación de estos estados financieros condensados intermedios, de acuerdo con el marco contable antes referido, 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.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

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 2018.

### ***a) Valor razonable de Propiedades, planta y equipo***

La Sociedad ha optado por valorar los terrenos, edificios, las instalaciones, y maquinarias a valor razonable, utilizando técnicas de flujos de fondos descontados y comparables de mercado.

Para la determinación de los valores razonables de los terrenos e inmuebles se utilizaron cotizaciones de mercado solicitadas a valuadores expertos externos. Los valores obtenidos, en el caso de los inmuebles, contemplan el estado actual de conservación de los bienes.

El valor razonable calculado mediante flujo de fondos descontados fue utilizado para valorar las instalaciones, y maquinarias. Este flujo de fondos se elaboró en base a estimaciones con un enfoque en el que se ponderaron diferentes escenarios de acuerdo con su probabilidad de ocurrencia.

En relación con las estimaciones efectuadas, se han tenido en cuenta las siguientes variables: (i) evolución del tipo de cambio (ii) disponibilidad y despacho de los turbogrupos asociadas a proyecciones de la demanda en función del crecimiento vegetativo (iii), costo de operación y mantenimiento, (iv), cantidad empleados, (v) tasa de descuento utilizada, entre otros. Cada uno de estos escenarios contempla diferentes supuestos respecto de las variables críticas utilizadas.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS (Cont.)**

#### ***a) Valor razonable de Propiedades, planta y equipo (Cont.)***

Los flujos de fondos descontados efectuados al 31 de marzo de 2019 consideran dos escenarios (pesimista y base) con distintas probabilidades de ocurrencia. Los dos escenarios que surgen a partir de los cuadros tarifarios vigentes y se combinan con distintas alternativas de despacho de los turbogrupos.

Los criterios considerados en cada uno de los escenarios son:

1. Escenario denominado base: en este caso la Sociedad contempla: una disponibilidad promedio histórica y un despacho esperado en función a proyecciones de la demanda de energía con un crecimiento vegetativo. Probabilidad de ocurrencia asignada 70% .
2. Escenario denominado pesimista: en este caso la Sociedad contempla: una disponibilidad promedio histórica y un menor despacho esperado de la demanda de energía. Probabilidad de ocurrencia asignada 30%.

En todos los escenarios se utilizó una tasa de descuento en dólares que contempla los escenarios futuros de alrededor del 10,86%.

Los porcentajes de probabilidad de ocurrencia asignados se sustentan principalmente en la ocurrencia de distintos hechos pasados (experiencia).

Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones, y, por lo tanto, los flujos de fondos proyectados podrían verse afectados de manera significativa si alguno de los factores mencionados cambia en el futuro cercano.

La Sociedad no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las variables mencionadas anteriormente estará en línea con lo proyectado, pudiendo así generarse diferencias entre los flujos de fondos estimados y los realmente alcanzables.

La determinación del valor razonable de la propiedad, planta y equipo se ve significativamente afectado por la cotización del dólar. Esta situación, las discusiones de los procesos de valoración y los resultados son discutidos y aprobados por el Directorio de las Sociedades al menos una vez por año.

No obstante, si el flujo de fondos descontado difiriese en un 10% de las estimaciones de la Dirección, la Sociedad necesitaría:

- Incrementar el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$695 millones, si fuese favorable; o
- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$695 millones, si no fuese favorable.

### **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 2018. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

## NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Venta de Energía Res. 95 mod. más Spot	448.695.359	145.714.396
Venta de energía Res. 19/17 más spot	269.469	1.902.554
	<u><b>448.964.828</b></u>	<u><b>147.616.950</b></u>

## NOTA 8: COSTOS DE VENTAS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Compra de energía eléctrica	(2.378.966)	(414.263)
Consumo gas y gas oil de planta	-	(81.746)
Sueldos y cargas sociales	(16.222.171)	(8.023.281)
Plan de beneficios definidos	(213.036)	(3.358.095)
Otros beneficios al personal	(747.531)	(1.006.539)
Honorarios profesionales	(102.284)	(76.689)
Servicios de mantenimiento	(11.409.215)	(7.660.894)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(91.597.575)	(20.394.863)
Vigilancia y portería	(1.062.246)	(1.180.001)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(26.871)	(18.240)
Seguros	(2.789.490)	(1.691.902)
Gastos de comunicación	(414.405)	(292.088)
Refrigerio y limpieza	(396.838)	(226.850)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.931.951)	(1.757.874)
Diversos	(158.480)	(150.443)
	<u><b>(129.451.059)</b></u>	<u><b>(46.333.768)</b></u>

## NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Impuestos, tasas y contribuciones	(8.759.933)	(3.006.913)
	<u><b>(8.759.933)</b></u>	<u><b>(3.006.913)</b></u>

## NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(24.748.970)	(8.860.317)
Impuestos, tasas y contribuciones	(184.205)	(798.835)
Alquileres	(631.615)	(798.457)
Viajes, movilidad y gastos de representación	-	(9.845)
Seguros	-	(3.481)
Gastos de oficina	(504.992)	(145.952)
Diversos	(28.895)	-
	<u><b>(26.098.677)</b></u>	<u><b>(10.616.887)</b></u>

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

## NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales y otros	109.815	927.744
Intereses por préstamos otorgados	1.352.217	-
<b>Total ingresos financieros</b>	<b><u>1.462.032</u></b>	<b><u>927.744</u></b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(147.864.447)	(45.686.155)
Intereses comerciales y otros	(9.314)	(6.328)
Gastos y comisiones bancarias	(166.912)	(317.019)
<b>Total gastos financieros</b>	<b><u>(148.040.673)</u></b>	<b><u>(46.009.502)</u></b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(596.264.057)	(158.856.851)
RECPAM	545.551.104	210.589.529
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	(4.613.775)	10.849.835
Otros resultados financieros	(6.221.364)	(2.312.020)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b><u>(61.548.092)</u></b>	<b><u>60.270.493</u></b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b><u>(208.126.733)</u></b>	<b><u>15.188.735</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen					Depreciaciones					Neto resultante al cierre del período/ ejercicio	
	Al inicio del período/ ejercicio	Aumentos	Revalúo técnico (2)	(Desvalorización) / Recupero	Al cierre del período/ ejercicio	Acumuladas al inicio del período/ ejercicio	Del ejercicio /período (1)	Revalúo técnico (2)	(Desvalorización) / Recupero	Acumuladas al cierre del período/ ejercicio	Al 31.03.19	Al 31.12.18
Terrenos	23.189.065	-	-	-	23.189.065	-	-	-	-	-	23.189.065	23.189.065
Edificios	347.553.716	8.851.762	(5.191.944)	-	351.213.534	3.380.028	1.811.916	(5.191.944)	-	-	351.213.534	344.173.688
Instalaciones	792.014.969	1.374.662	73.706.665	-	867.096.296	18.735.867	9.737.086	(28.472.953)	-	-	867.096.296	773.279.102
Maquinarias	5.992.342.350	37.272.613	(321.757.347)	-	5.707.857.616	241.906.819	79.532.248	(321.439.067)	-	-	5.707.857.616	5.750.435.531
Equipos de computación y oficina	4.593.959	94.029	-	-	4.687.988	2.323.079	351.939	-	-	2.675.018	2.012.970	2.270.880
Rodados	4.468.672	-	-	-	4.468.672	2.968.942	164.386	-	-	3.133.328	1.335.344	1.499.730
Repuestos y materiales	44.580.077	6.661.484	-	-	51.241.561	-	-	-	-	-	51.241.561	44.580.077
<b>Total al 31.03.2019</b>	<b>7.208.742.808</b>	<b>54.254.550</b>	<b>(253.242.626)</b>	<b>-</b>	<b>7.009.754.732</b>	<b>269.314.735</b>	<b>91.597.575</b>	<b>(355.103.964)</b>	<b>-</b>	<b>5.808.346</b>	<b>7.003.946.386</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.2018</b>	<b>5.167.522.290</b>	<b>1.234.559.600</b>	<b>686.826.778</b>	<b>119.834.140</b>	<b>7.208.742.808</b>	<b>3.324.745</b>	<b>310.527.813</b>	<b>(124.991.684)</b>	<b>80.453.861</b>	<b>269.314.735</b>	<b>-</b>	<b>6.939.428.073</b>
<b>Total al 31.03.2018</b>	<b>5.167.522.290</b>	<b>612.203.045</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.779.725.335</b>	<b>3.324.745</b>	<b>20.394.863</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.719.608</b>	<b>-</b>	<b>5.756.005.727</b>

- (1) Los cargos por depreciación correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se imputaron al costo de venta.
- (2) Al 31 de marzo de 2019, corresponde al revalúo por \$101.861.338, neto de la amortización acumulada al momento del revalúo por \$355.103.964.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F°17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

## NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Caja	86.003	84.909
Bancos en moneda local	1.682.415	27.721.379
Bancos en moneda extranjera	671.606	733.369
Fondos comunes de inversión	-	209.076.255
	<u>2.440.024</u>	<u>237.615.912</u>

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.440.024	56.590.063
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>2.440.024</u>	<u>56.590.063</u>

## NOTA 14: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscrito e inscripto al 31 de marzo de 2019 asciende a \$ 73.070.470.

## NOTA 15: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

### *Dividendos*

Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 General de Sociedades, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

## 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.

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ganancia del período	65.605.805	75.941.880
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	73.070.470	73.070.470
<b>Ganancia por acción básica</b>	<b>0,90</b>	<b>1,04</b>

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 17: PRÉSTAMOS

<u>No Corrientes</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Bono internacional	3.008.938.047	2.919.109.883
Obligaciones negociables	776.890.815	865.037.964
Otras deudas bancarias	72.512.727	105.734.024
Deudas por arrendamiento financiero	20.413.206	21.502.417
	<u><b>3.878.754.795</b></u>	<u><b>3.911.384.288</b></u>
<u>Corrientes</u>		
Bono internacional	40.560.344	109.776.809
Sociedades relacionadas (Nota 18)	282.537.440	313.598.250
Obligaciones negociables	204.467.508	235.775.330
Otras deudas bancarias	983.137.378	1.007.794.526
Deudas por arrendamiento financiero	7.022.951	6.853.266
	<u><b>1.517.725.621</b></u>	<u><b>1.673.798.181</b></u>

Al 31 de marzo de 2019, la deuda financiera total es de \$5.936 millones. El siguiente cuadro resumen muestra la deuda financiera total a la fecha:

	<u>Capital</u>	<u>Saldo al 31 de marzo de 2019</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Moneda</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
		(Pesos)	(%)			
<u>Titulos de Deuda</u>						
ON Internacional	USD 70.000.000	3.049.498.391	9,63%	USD	27 de julio, 2016	27 de julio, 2023
ON Clase II	\$ 189.000.000	196.961.835	BADLAR + 2%	ARS	17 de noviembre, 2015	17 de noviembre, 2020
ON Clase IV	\$ 291.119.753	344.138.075	BADLAR + 5%	ARS	24 de julio, 2017	24 de julio, 2021
ON Clase I GMSA-CTR	USD 10.000.000	439.183.019	6,68%	USD	11 de octubre, 2017	11 de octubre, 2020
<b>Subtotal</b>		<u><b>4.029.781.320</b></u>				
<u>Otras deudas</u>						
Préstamo Ciudad	USD 5.018.182	219.433.446	6,00%	USD	4 de agosto, 2017	4 de agosto, 2020
Préstamo BAPRO	USD 10.600.000	460.768.932	4,00%	USD	3 de enero, 2018	30 de junio, 2019
Préstamo ICBC	USD 3.675.000	158.419.173	10,50%	USD	27 de diciembre, 2018	27 de diciembre, 2019
Préstamo Macro	USD 5.000.000	218.103.948	7,00%	USD	28 de diciembre, 2018	5 de abril, 2019
Sociedades relacionadas (Nota 18)	\$ 238.849.369	282.537.440	35,00%	ARS	30 de septiembre, 2018	30 de septiembre, 2019
Arrendamiento financiero		27.436.157				
<b>Subtotal</b>		<u><b>1.366.699.096</b></u>				
<b>Total deuda financiera</b>		<u><b>5.396.480.416</b></u>				

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

## **NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)**

### **a) Obligaciones Negociables**

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 USD 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Asimismo, con fecha 26 de septiembre de 2017, GMSA y CTR obtuvieron, mediante la Resolución RESFC-2017-18947-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para la creación de un programa para la co-emisión en el mercado local de ON, simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100 millones (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas.

Con fecha 4 de febrero de 2019, el Directorio aprobó ampliar a USD 300.000.000 el monto máximo del Programa de Co-emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta USD 100.000.000 (o su equivalente en otras monedas) aprobado por Resolución N° RESFC-2017-18947-APN-DIR#CNV de fecha 26 de septiembre de 2017 de la Comisión Nacional de Valores (el "Programa"), en forma conjunta con CTR/GMSA.

El producido de la colocación será destinado a (i) inversiones en activos físicos y bienes de capital, principalmente para el desarrollo de los proyectos de cierre de ciclo de CTMM y CTE, (ii) integración de capital de trabajo, (iii) financiación del giro comercial y (iv) para cuestiones de índole corporativa en general.

Al 31 de marzo de 2019 existen en circulación ON Clase II y IV emitidas por la Sociedad y la ON Clase I Co-emitidas entre la Sociedad y GMSA 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).

Los intereses de las ON Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida. La primera fecha de pago corresponde al 17 de agosto de 2017 mientras que la última fecha de pago será el 17 de noviembre de 2020.

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

#### **Plazo y Forma de cancelación:**

Amortización: El capital de las ON es 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, el saldo remanente de capital por ON Clase II asciende a \$ 270.000.000.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2019 asciende a \$ 189.000.000.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 17: PRÉSTAMOS Cont.)

#### *a) Obligaciones Negociables (Cont.)*

##### **ON Clase IV:**

La Sociedad emitió con fecha 24 de julio de 2017 la ON Clase IV por el monto y con las condiciones siguientes:

**Capital:** valor nominal: \$ 291.119.753 (pesos doscientos noventa y un millones ciento diecinueve mil setecientos cincuenta y tres).

**Intereses:** tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5%.

Los intereses de las ON Clase IV serán pagados trimestralmente, en forma vencida a partir del 24 de octubre de 2017 y hasta su vencimiento.

**Plazo y Forma de cancelación:** El capital de las ON Clase IV será amortizado íntegramente a los 48 meses de la fecha de emisión.

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase III por \$ 161.119.753. El saldo remanente fue integrado en efectivo.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase IV fueron destinados a la inversión en activos fijos, refinanciamiento de deuda y capital de trabajo. El canje de la ON Clase III permitió mejorar el perfil financiero de la Sociedad.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2019 asciende a \$ 291.119.753.

##### **Co-Emisión GEMSA-CTR Clase I**

Con fecha 11 de octubre de 2017 la Sociedad y GMSA emitieron ON clase I por el monto y las condiciones siguientes:

**Capital:** valor nominal: USD 30.000.000 (dólares: treinta millones); Valor asignado a CTR: USD 10.000.000 (dólares: diez millones).

**Intereses:** 6,68% nominal anual, pagaderos trimestralmente desde el 11 de enero de 2018 y hasta su vencimiento

##### **Plazo y Forma de cancelación:**

Amortización: El capital de las ON será amortizado en una sola cuota por el 100% del valor nominal en la fecha que cumplan 36 meses desde la fecha de emisión.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase I serán destinados principalmente a inversión en activos fijos de los distintos proyectos de ampliación de GMSA y CTR y, en menor medida, para capital de trabajo y refinanciación de pasivos.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2019 asciende USD 10.000.000.

#### *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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 17: PRÉSTAMOS Cont.)**

#### ***b) Emisión Internacional de Obligaciones Negociables (Cont.)***

subordinadas. El 27 de julio de 2016 se emitieron ON por un monto de USD 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)/B2 (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 a través de la precancelación de préstamos existentes, logrando un plazo de financiamiento acorde a los proyectos, así como una baja considerable en los costos de financiación que implica eficiencia financiera y la liberación de las garantías existentes.

Con fecha 8 de noviembre de 2017 GMSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución RESFC – 2017-19033-APN – DIR #CNV de la CNV, la autorización para la reapertura de la ON internacional. El 5 de diciembre de 2017 se emitieron ON por un monto de USD 86.000.000, llegando el valor nominal a USD 336.000.000. Las ON tienen las mismas condiciones que la emisión original.

#### **ON Internacional:**

**Capital:** Valor nominal total: USD 336.000.000 (dólares: trescientos treinta y seis millones); Valor nominal asignado a CTR: USD 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.

La ON internacional tiene calificación B2 (Moody's).

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2019 asciende USD 70.000.000.

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 los meses de marzo y abril de 2018, la Sociedad pactó cobertura sobre el tipo de cambio de la moneda dólares estadounidenses obteniendo certidumbre en el aspecto cambiario para los pagos de intereses del bono internacional realizado el 27 de julio de 2018 y el 28 de enero de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	1.313.219.639	1.436.899.431
Entre 1 y 2 años	490.408.474	518.143.097
Entre 2 y 3 años	-	-
Más de 3 años	3.024.316.168	2.927.725.381
	<u><b>4.827.944.281</b></u>	<u><b>4.882.767.909</b></u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	204.505.982	236.898.750
Entre 1 y 2 años	59.673.987	125.859.825
Entre 2 y 3 años	297.815.660	331.705.829
Más de 3 años	6.540.505	7.950.156
	<u><b>568.536.135</b></u>	<u><b>702.414.560</b></u>
	<u><b>5.396.480.416</b></u>	<u><b>5.585.182.469</b></u>

El valor razonable de las obligaciones internacionales de la Sociedad al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende aproximadamente a \$2.639 y \$2.346 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables internacionales de la Sociedad al cierre de cada período. La categoría de valor razonable aplicable sería de Nivel 1.

Respecto de los préstamos restantes, los nominados a tasa variable se encuentran valuados a su valor razonable. Los préstamos a tasa fija, dado la proximidad de su emisión no difieren significativamente de su valor razonable.

Los valores razonables se basan en el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, utilizando una tasa de descuento derivada de precios de mercado observables de otros instrumentos de deuda similares más el correspondiente riesgo crediticio.

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Pesos argentinos	851.073.574	1.016.012.746
Dólares estadounidenses	4.545.406.842	4.569.169.723
	<u><b>5.396.480.416</b></u>	<u><b>5.585.182.469</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## 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 2019 y 2018 fue la siguiente:

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Préstamos al inicio	5.585.182.468	3.754.783.119
Préstamos recibidos	8.690.796	507.454.744
Préstamos pagados	(145.608.270)	(252.622.800)
Intereses devengados	147.864.446	143.072.176
Intereses pagados	(223.563.784)	(174.175.231)
Diferencia de cambio	595.920.980	245.569.934
Gastos activados/valores actuales	(1.537.655)	(161.193)
RECPAM	(570.468.565)	(234.390.089)
<b>Préstamos al cierre</b>	<b>5.396.480.416</b>	<b>3.989.530.660</b>

### **NOTA 18: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

	<b>Ganancia / (Pérdida)</b>	
	\$	
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
<i>a) Compra de gas y energía</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
RGA (*)	(400.896.611)	(538.362.746)
	<b>(400.896.611)</b>	<b>(538.362.746)</b>

(\*) Corresponden a compra de gas, las cuales son consumidas para el despacho de la central.

	<b>Ganancia / (Pérdida)</b>	
	\$	
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
<i>b) Servicios administrativos</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
RGA	(23.928.732)	(17.235.698)
	<b>(23.928.732)</b>	<b>(17.235.698)</b>
<i>c) Alquileres</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
RGA	(631.615)	(798.457)
	<b>(631.615)</b>	<b>(798.457)</b>
<i>d) Otras compras y servicios recibidos</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
AJSA - Vuelos realizados	-	(4.349.153)
ASA - Fianzas recibidas	(233.722)	(354.553)
	<b>(233.722)</b>	<b>(4.703.706)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

	<b>Ganancia / (Pérdida)</b>	
	\$	
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
<i>e) Recupero de gastos</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
GMSA	(3.616.421)	(11.442.073)
	<b>(3.616.421)</b>	<b>(11.442.073)</b>

*f) Intereses generados por préstamos otorgados*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Directores	1.352.217	927.744
	<b>1.352.217</b>	<b>927.744</b>

*g) Intereses generados por préstamos recibidos*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
GMSA	(22.991.447)	-
	<b>(22.991.447)</b>	-

*h) 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 2019 y 2018 ascendieron a \$2.662.613 y \$2.641.953, respectivamente.

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Sueldos	(2.662.613)	(2.641.953)
	<b>(2.662.613)</b>	<b>(2.641.953)</b>

*i) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera*

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b><u>Otros créditos corrientes con partes relacionadas</u></b>		
Directores	16.898.308	16.815.112
	<b>16.898.308</b>	<b>16.815.112</b>

**Deudas comerciales corrientes con partes relacionadas**

RGA	388.381.440	126.640.430
GMSA	344.811	29.408
AJSA	-	12.528.723
	<b>388.726.251</b>	<b>139.198.561</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

	31.03.2019	31.12.2018
<u>Deudas Financieras corrientes con partes relacionadas</u>		
GMSA	282.537.440	313.598.250
	<b>282.537.440</b>	<b>313.598.250</b>

*j) Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	31.03.2019	31.03.2018
<b>Préstamos a Directores</b>		
Saldo al inicio	16.815.112	16.755.482
Préstamos otorgados	228.594	3.029.128
Intereses devengados	1.352.217	927.744
RECPAM	(1.497.615)	(1.129.114)
Saldo al cierre	<b>16.898.308</b>	<b>19.583.240</b>

Entidad	Capital	Tasa de interés	Condiciones
<b>Al 31.03.19</b>			
Directores	12.446.674	Badlar + 3%	Vencimiento: 1 año
<b>Total en pesos</b>	<b>12.446.674</b>		

*k) Préstamos recibidos de partes relacionadas*

	31.03.2019	31.03.2018
<b>Préstamos de Generación Mediterránea S.A.</b>		
Saldo al inicio	(313.598.250)	-
Préstamos obtenidos	(8.690.796)	-
Préstamos cancelados	28.374.363	-
Intereses devengados	(22.991.447)	-
RECPAM	34.368.690	-
Saldo al cierre	<b>(282.537.440)</b>	-

Entidad	Capital	Tasa de interés	Condiciones
<b>Al 31.03.19</b>			
GMSA	(238.849.369)	35%	Vencimiento: 1 año
<b>Total en pesos</b>	<b>(238.849.369)</b>		

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# 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 2018 un capital de trabajo negativo de \$ 1.143.347.482 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Al 31 de diciembre de 2018 el capital de trabajo negativo fue de \$ 1.227.905.104.

El Directorio, junto con los accionistas, implementarán medidas para mejorar el capital de trabajo.

## **NOTA 20: INFORMACIÓN 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: 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.).

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

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

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

### Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2019	2018	Var.	Var. %
MWh				
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Venta de Energía Res. 95 mod. más Spot	230.239	24.855	205.384	826%
Venta de Energía Res. 19/17 más Spot	919	-	919	100%
	<b>231.158</b>	<b>24.855</b>	<b>206.303</b>	<b>830%</b>

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

### Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2019	2018	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Venta de Energía Res. 95 mod. más Spot	448,7	145,7	303,0	208%
Venta de Energía Res. 19/17 más Spot	0,3	1,9	(1,6)	(84%)
	<b>449,0</b>	<b>147,6</b>	<b>301,4</b>	<b>204%</b>

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

Resultados de los períodos finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 (en millones de pesos):

	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:</b>			
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Ventas de energía	449,0	147,6	301,4	204%
<b>Ventas netas</b>	<b>449,0</b>	<b>147,6</b>	<b>301,4</b>	<b>204%</b>
Compra de energía eléctrica	(2,4)	(0,4)	(2,0)	500%
Consumo de gas y gasoil de planta	0,0	(0,1)	0,1	(100%)
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(17,0)	(9,0)	(8,0)	89%
Planes de beneficios definidos	(0,2)	(3,4)	3,2	-94%
Servicios de mantenimiento	(11,4)	(7,7)	(3,7)	48%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(91,6)	(20,4)	(71,2)	349%
Vigilancia y portería	(1,1)	(1,2)	0,1	-8%
Seguros	(2,8)	(1,7)	(1,1)	65%
Impuestos, tasas y contribuciones	(1,9)	(1,8)	(0,1)	6%
Otros	(1,1)	(0,6)	(0,5)	83%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(129,5)</b>	<b>(46,3)</b>	<b>(83,2)</b>	<b>180%</b>
<b>Resultado bruto</b>	<b>319,5</b>	<b>101,3</b>	<b>218,2</b>	<b>215%</b>
Impuestos, tasas y contribuciones	(8,8)	(3,0)	(5,8)	193%
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>193%</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	(24,7)	(8,9)	(15,8)	178%
Alquileres	(0,6)	(0,8)	0,2	(25%)
Diversos	(0,8)	(1,0)	0,2	(20%)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(26,1)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(15,5)</b>	<b>146%</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>284,7</b>	<b>87,7</b>	<b>197,0</b>	<b>225%</b>
RECPAM	545,6	210,6	335,0	159%
Intereses comerciales	0,1	0,0	0,1	100%
Intereses por préstamos	(146,5)	(44,8)	(101,7)	227%
Gastos y comisiones bancarias	(0,2)	(0,3)	0,1	(33%)
Diferencia de cambio neta	(596,3)	(158,9)	(437,4)	275%
Otros resultados financieros	(10,8)	8,6	(19,4)	(226%)
<b>Resultados financieros y por tenencia, netos</b>	<b>(208,1)</b>	<b>15,2</b>	<b>(223,3)</b>	<b>(1469%)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>76,5</b>	<b>102,8</b>	<b>(26,3)</b>	<b>(26%)</b>
Impuesto a las ganancias	(10,9)	(26,9)	16,0	(59%)
<b>Resultado del período</b>	<b>65,6</b>	<b>75,90</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(14%)</b>

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2019	2018	Var.	Var. %
<b>Otros Resultado Integral del período</b>				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	101,9	-	101,9	100%
Efecto en el impuesto a las ganancias	(25,5)	-	(25,5)	100%
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>76,4</b>	<b>-</b>	<b>76,4</b>	<b>100%</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>142,0</b>	<b>75,9</b>	<b>66,1</b>	<b>87%</b>

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 449,0 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, comparado con los \$ 147,6 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$ 301,4 millones o 204%.

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, el despacho de energía fue de 231.158 MWh, lo que representa un aumento del 830% comparado con los 24.855 MWh del mismo período de 2018.

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 2019 en comparación con el mismo período de 2018:

- (i) \$448,7 millones por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 220/07, lo que representó un aumento del 208% respecto de los \$ 145,7 millones del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018. Dicha variación se explica principalmente por el efecto entre un aumento en el despacho de energía, debido a que entro en funcionamiento el Ciclo Cerrado en la Central a partir del 4 de agosto de 2018, 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 2019 fueron de \$ 129,5 millones comparado con \$ 46,3 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$ 83,2 millones o 180%.

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 2019 en comparación con el mismo período de 2018:

- (i) \$ 17 millones por sueldos, cargas sociales y beneficios al personal, lo que representó un incremento del 89% respecto de los \$ 9 millones para el mismo período de 2018, variación producto de los incrementos salariales neto de las activaciones de las remuneraciones cuyas tareas estaban afectadas al cierre de ciclo.
- (ii) \$ 91,6 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un incremento del 349% respecto de los \$ 20,4 millones del mismo período de 2018. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta el último año y por el efecto de la amortización correspondiente al Revalúo Técnico efectuado en septiembre 2018. Este punto no implica una salida de caja.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

### Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 ascendió a \$ 319,5 millones comparado con \$ 101,3 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un incremento de \$ 218,2 millones o 215%. Dicha variación se explica principalmente por el incremento en el tipo de cambio, por la puesta en marcha del cierre de ciclo y el aumento en el despacho de energía.

### Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 ascendieron a \$ 8,8 millones comparado con \$3 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a una disminución de \$ 5,8 millones o 193%.

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

- (i) \$ 8,8 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 193 % respecto de los \$ 3 millones del mismo período de 2018.

### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 ascendieron a \$ 26,1 millones lo que representó un aumento del 146%, comparado con los \$ 10,6 millones del mismo período de 2018.

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

- (i) \$ 24,7 millones en honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 178% comparado con los \$ 8,9 millones correspondientes al mismo período de 2018. Dicha variación se debe a la facturación de servicios administrativos realizados por RGA.
- (ii) \$ 0,6 millones de alquileres, representando un incremento del 100% comparado con los \$0,8 millones correspondientes al mismo período de 2018, correspondiente principalmente al aumento del alquiler de las oficinas administrativas.

### Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 ascendió a \$ 284,7 millones comparado con \$ 87,7 millones del mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$ 197 millones o un 225%.

### 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 2019 totalizaron una pérdida de \$ 208,1 millones, comparado con una ganancia de \$ 15,2 millones del mismo período de 2018, representando una variación de \$ 223,3 millones. La variación se debe principalmente al efecto de la variación en el tipo de cambio, cambios en el valor razonable de instrumentos financieros y a la variación de intereses por préstamos.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

### Resultados financieros y por tenencia, netos (Cont.)

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 146,5 millones de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un incremento del 227% respecto de los \$ 44,8 millones de pérdida del mismo período de 2018, producto de los nuevos instrumentos financieros tomados entre ambos períodos, como ON IV, Co-emisión ON I entre GMSA y CTR y otras deudas bancarias.
- (ii) \$ 596,3 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó un incremento del 275 % respecto de los \$ 158,9 millones de pérdida del mismo período de 2018, debido principalmente a la variación en el tipo de cambio.
- (iii) \$ 545,6 millones de resultado por RECPAM, lo que representó un aumento de un 159% respecto de los \$ 210,6 millones de resultado por RECPAM del ejercicio 2018, debido al aumento del índice de inflación.

### Resultado del período:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$ 76,5 millones, comparada con los \$ 102,8 millones de ganancia del mismo período de 2018, lo que representa una disminución del 26%. Dicha variación se explica principalmente por la variación del tipo de cambio, cambios en el valor razonable de instrumentos financieros y la variación de intereses por préstamos.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de \$ 10,9 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 en comparación con los \$ 26,9 millones de pérdida del mismo período de 2018. Obteniendo así una ganancia después de impuesto a las ganancias de \$ 65,6 millones comparado con los \$ 75,9 millones de ganancia del mismo período de 2018.

### Resultados integrales del período:

Los otros resultados integrales del período fueron de \$ 101,9 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, representando un aumento del 100% respecto del mismo período de 2018, e incluyen el revalúo de propiedades, planta y equipo realizado al 31 de marzo de 2019 y su correspondiente efecto en el impuesto a las ganancias.

El resultado integral total del período es una ganancia de \$ 142 millones, representando un aumento del 66,1% respecto de la ganancia integral del mismo período de 2018, de \$ 75,9 millones.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

### 2. Estructura patrimonial comparativa:

(en millones de pesos)

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Activo no corriente	7.031,9	5.800,0
Activo corriente	913,5	1.079,0
<b>Total activo</b>	<b>7.945,4</b>	<b>6.879,0</b>
Patrimonio	1.526,5	1.716,0
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.526,5</b>	<b>1.716,0</b>
Pasivo no corriente	4.362,0	3.893,0
Pasivo corriente	2.056,8	1.269,0
<b>Total pasivo</b>	<b>6.418,9</b>	<b>516,0</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>7.945,4</b>	<b>6.879,0</b>

### 3. Estructura de resultados comparativa:

(en millones de pesos)

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Resultado operativo ordinario	284,7	87,7
Resultados financieros y por tenencia	(208,1)	15,2
Resultado neto ordinario	<b>76,5</b>	<b>102,8</b>
Impuesto a las ganancias	(10,9)	(26,9)
<b>Resultado neto</b>	<b>65,6</b>	<b>75,9</b>
Otros resultados integrales	76,4	-
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>142,0</b>	<b>75,9</b>

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

### 4. Estructura del flujo de efectivo comparativa:

(en millones de pesos)

	31.03.2019	31.03.2018
Fondos generados por las actividades operativas	59,4	199,1
Fondos generados por (aplicados a) por las actividades de inversión	(19,0)	(460,0)
Fondos (aplicado a) generados por las actividades de financiación	(309,0)	111,0
<b>(Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(268,6)</b>	<b>(149,9)</b>

### 5. Índices comparativos:

	31.03.2019	31.03.2018
Liquidez (1)	0,44	0,85
Solvencia (2)	0,24	0,33
Inmovilización del capital (3)	0,89	0,84
Índice de endeudamiento (4)	5,62	9,85
Ratio de cobertura de intereses (5)	6,56	12,66
Rentabilidad (6)	0,04	0,05

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado (\*)

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

### 6. Breve comentario sobre perspectivas para el ejercicio 2019:

#### Energía eléctrica

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

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

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

#### Situación Financiera

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

---

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

---

Armando Losón (h)  
Presidente

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III,  
TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES,  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL  
31 DE MARZO DE 2019**

Cuestiones generales sobre la actividad de Central Térmica Roca S.A. (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	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneración y deudas sociales	Deudas Fiscales/ Pasivo por impuesto diferido	Plan de beneficios definidos
	\$						
A vencer							
1° trimestre	794.816.994	54.050.261	73.496.448	807.633.729	5.445.354	300.541	-
2° trimestre	-	13.685.780	459.815.679	398.898.548	62.261	-	-
3° trimestre	-	14.161.386	-	182.148.547	-	-	-
4° trimestre	-	13.685.780	-	129.044.797	-	-	-
Más de 1 año	-	27.935.521	-	3.878.754.795	-	478.919.141	4.346.034
<b>Subtotal</b>	<b>794.816.994</b>	<b>123.518.728</b>	<b>533.312.127</b>	<b>5.396.480.416</b>	<b>5.507.615</b>	<b>479.219.682</b>	<b>4.346.034</b>
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31.12.18</b>	<b>794.816.994</b>	<b>123.518.728</b>	<b>533.312.127</b>	<b>5.396.480.416</b>	<b>5.507.615</b>	<b>479.219.682</b>	<b>4.346.034</b>
Que no devengan interés	794.816.994	106.620.420	533.312.127	-	5.507.615	479.219.682	4.346.034
A tasa fija	-	-	-	(1) 4.827.944.281	-	-	-
A tasa variable	-	16.898.308	-	(1) 568.536.135	-	-	-
<b>Total al 31.12.18</b>	<b>794.816.994</b>	<b>123.518.728</b>	<b>533.312.127</b>	<b>5.396.480.416</b>	<b>5.507.615</b>	<b>479.219.682</b>	<b>4.346.034</b>

(1) Ver nota 17 a los estados financieros al 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

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

Rubros	Clase y monto de moneda extranjera		Cambio Vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.03.19	Importe contabilizado 31.12.18
\$					
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivos y equivalentes en efectivo					
Bancos	USD	15.564	43,150	671.606	733.369
Créditos por ventas					
Deudores por ventas - Res. 220/07 - Res. 19/17	USD	18.419.861	43,150	794.816.994	212.011.057
<b>Total del activo corriente</b>				<b>795.488.600</b>	<b>212.744.426</b>
<b>Total del activo</b>				<b>795.488.600</b>	<b>212.744.426</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales					
Partes relacionadas	USD	8.979.918	43,250	388.381.440	126.640.430
Proveedores comunes	USD	357.997	43,350	15.519.180	6.928.462
Deudas financieras					
Otras deudas bancarias	USD	22.679.063	43,350	983.137.378	1.007.794.526
Obligaciones negociables	USD	136.313	43,350	5.909.151	5.729.907
Préstamo Bono Internacional	USD	935.648	43,350	40.560.344	109.776.809
<b>Total de pasivo corriente</b>				<b>1.433.507.493</b>	<b>1.256.870.134</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas financieras					
Otras deudas bancarias	USD	1.672.727	43,350	72.512.727	105.734.026
Obligaciones negociables	USD	9.994.782	43,350	433.273.801	421.024.572
Préstamo Bono Internacional	USD	69.410.336	43,350	3.008.938.047	2.919.109.883
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>3.514.724.575</b>	<b>3.445.868.481</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>4.948.232.068</b>	<b>4.702.738.615</b>

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

3. 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.

Saldo 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 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

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

Ver nota 18 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2019.

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

La Sociedad lleva registros permanentes de sus inventarios, los que son verificados en forma anual.

No existen bienes deteriorados, averiados, fuera de uso o inmovilizados.

#### Valores corrientes

6. 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 condensados intermedios al 31 de marzo de 2019.

#### Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

#### Participación en otras sociedades

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

No existen.

#### Valores recuperables

10. 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 marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

---

Armando Losón (h)  
Presidente

## Seguros

Conceptos asegurados:

<b>Tipo de riesgo</b>	<b>Monto asegurado 2019</b>		<b>Monto asegurado 2018</b>	
Todo riesgo operativo - daños materiales		USD 156.801.886		USD 156.801.886
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios		USD 43.496.470		USD 43.496.470
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 15.000.000		USD 15.000.000
Automotor	\$	2.170.000	\$	2.170.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional		USD 10.000.000		USD 10.000.000
Caución directores	\$	200.000	\$	200.000
Caución derechos aduaneros	\$	1.092.100	\$	1.092.100
Caución ENES	\$	98.110.920	\$	91.067.320
Caución ambiental	\$	5.751.789	\$	5.751.789
Seguro tecnico equipos		USD 49.340		USD 49.340
Vida - Vida obligatorio	\$	68.750	\$	55.000
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

### **Cobertura todo riesgo operativo con pérdida de beneficio**

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 consecencial, 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.

### **Póliza todo riesgo construcción**

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

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.

### **Responsabilidad Civil**

La Sociedad cuenta con un Seguro con cobertura de 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, sujeto a términos, condiciones, limitaciones y exclusiones establecidos en la póliza.

Esta cobertura se encuentra estructurada de la siguiente manera:

Se contrató una póliza individual para cada Compañía del Grupo Albanesi, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento y dos reposiciones durante la vigencia de póliza.

Adicionalmente se contrató una póliza en común para todas las compañías del Grupo, con un límite de indemnización de USD 9.000.000.- por evento y en la vigencia de la póliza en exceso de USD 1.000.000.- (pólizas individuales), con dos reposiciones de límite.

### **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**

Se encuentra vigente una póliza de seguro que cubre los transportes de todas las Generadoras del Grupo Albanesi bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido.

Esta póliza cubre tanto los transportes nacionales, como también las importaciones y exportaciones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)  
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 2°) 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**

Adicionalmente a los Seguros de ART y Vida Obligatorio, la Sociedad mantiene vigentes pólizas con las siguientes coberturas:

Seguro de Vida (LCT):

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:

Se ha contratado una Póliza de Seguro de Vida Colectivo, en beneficio de todos los empleados del Grupo, que protege por un monto equivalente a 24 veces el sueldo bruto mensual del empleado (con un capital asegurado máximo de \$ 8.000.000.-) 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, nacimiento de hijo póstumo.

## **Caución Ambiental**

La Póliza de Caucción por Riesgo de Daño Ambiental de Incidencia Colectiva cubre la exigencia de Garantía Ambiental establecida en la Ley General de Ambiente N° 25.675, Art. 22, de acuerdo con lo establecido por los organismos de aplicación.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

---

Armando Losón (h)  
Presidente

## Contingencias positivas y negativas

11. 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.

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

No existen.

## Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

13. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

14. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

15. 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 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)  
Presidente



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Central Térmica Roca S.A.  
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
C.U.I.T.: 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 2019, y del resultado integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 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 2018 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).

---

*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](http://www.pwc.com/ar)

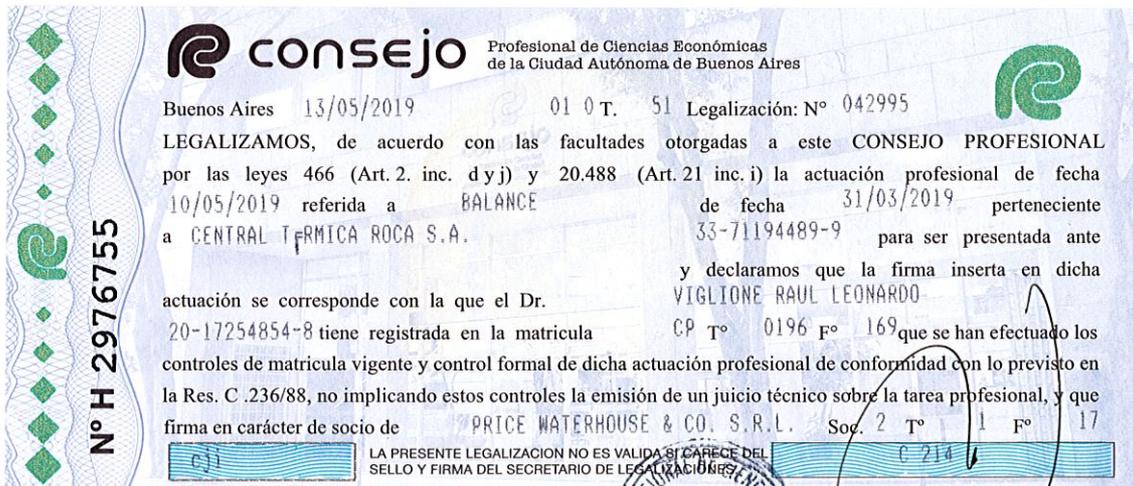
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2019 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 \$ 1.355.752, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019.

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



**consejo** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 13/05/2019 01 0 T. 51 Legalización: N° 042995

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 10/05/2019 referida a BALANCE de fecha 31/03/2019 perteneciente a CENTRAL TÉRMICA ROCA S.A. 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 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.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 2976755

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

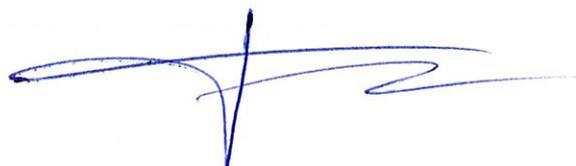


Dra. MARIA CRISTINA PERICHON  
CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

## 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 el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, el estado de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y el estado 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 2018 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 en el día de la fecha 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, 10 de mayo de 2019.



Por Comisión Fiscalizadora  
Dr. Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular