Central Térmica Roca S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2021 y por los períodos de seis meses y tres meses
finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020,
presentados en forma comparativa

Central Térmica Roca S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 30 de junio de 2021 y por los períodos de seis meses y tres meses
finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020,
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

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A. (Sociedad absorbida por GMSA)
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
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 situada en Ezeiza, Buenos Aires
CTF	Central Térmica Frías situada en Frías, Santiago del Estero
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A. / La Sociedad
CTRi	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos
DH	Disponibilidad Histórica
DIGO	Disponibilidad Garantizada Ofrecida
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 demás 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
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GECEN	Generación Centro 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

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
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
HRSG	Heat recovery steam generator (Generador de vapor de recuperación de calor)
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
IPC	Índice Precios al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Mayoristas
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
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
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
NFHCC	Nueva Fecha de Habilitación Comercial Comprometida
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
ON	Obligaciones Negociables
PAS	Proyecto de Arroyo Seco
PBI	Producto Bruto Interno
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.
RSE	Responsabilidad Social Empresarial
RT	Resoluciones técnicas
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
SEK	Coronas Suecas
SGE	Secretaría de Gobierno de Energía
SHCT	Seguridad, Higiene y Condiciones de Trabajo
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UG	Unidad Generadora
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
USD	Dólares Estadounidenses
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo

Central Térmica Roca S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 30 de junio de 2021

Presidente
Armando Losón (h)

Directores Titulares
Guillermo Gonzalo Brun
Julián Pablo Sarti
Carlos Alfredo Bauzas
Roque Antonio Villa

Síndicos Titulares
Enrique Omar Rucq
Marcelo Pablo Lerner
Francisco Agustín Landó

Síndicos Suplentes
Marcelo Claudio Barattieri
Carlos IndalecioVela
Marcelo Rafael Tavarone

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%

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

(*) Sociedad en proceso de fusión por absorción (ver Nota 25).

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
Al 30 de junio 2021 y 31 de diciembre de 2020
Expresado en pesos

		ARS	
	Nota	**30.06.21**	**31.12.20**
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	**12**	13.504.997.011	12.236.924.743
Otros créditos		80.231.761	68.969.771
Total activo no corriente		**13.585.228.772**	**12.305.894.514**
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		77.493.845	44.534.299
Otros créditos		2.171.604.489	1.781.875.160
Créditos por ventas		1.269.613.754	905.169.846
Efectivo y equivalentes de efectivo	**13**	181.975.903	550.993.305
Total de activo corriente		**3.700.687.991**	**3.282.572.610**
Total de activo		**17.285.916.763**	**15.588.467.124**
PATRIMONIO			
Capital social	**14**	73.070.470	73.070.470
Ajuste de capital		634.760.673	634.760.673
Reserva legal		16.739.598	16.739.598
Reserva facultativa		315.501.475	315.501.475
Reserva especial RG 777/18		979.530.646	1.173.311.824
Reserva por revalúo técnico		1.171.732.767	1.403.537.346
Otros resultados integrales		(940.241)	(940.241)
Resultados no asignados		(693.534.841)	(229.964.328)
Reserva por conversión		97.321.562	-
TOTAL DEL PATRIMONIO		**2.594.182.109**	**3.386.016.817**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido	**17**	4.392.134.852	2.520.699.638
Plan de beneficios definidos		4.243.526	7.477.859
Préstamos	**16**	7.402.763.551	6.980.299.192
Total del pasivo no corriente		**11.799.141.929**	**9.508.476.689**
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	**19**	2.272.860	-
Deudas fiscales		191.900.836	169.944.250
Remuneraciones y deudas sociales		23.104.352	20.728.535
Plan de beneficios definidos		2.691.796	2.691.796
Préstamos	**16**	2.644.879.484	2.349.666.708
Deudas comerciales		27.743.397	150.942.329
Total del pasivo corriente		**2.892.592.725**	**2.693.973.618**
Total del pasivo		**14.691.734.654**	**12.202.450.307**
Total del pasivo y patrimonio		**17.285.916.763**	**15.588.467.124**

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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 seis meses y tres meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020,
Expresado en pesos

		ARS			
		Seis meses al		Tres meses al	
	Nota	30.06.21	30.06.20	30.06.21	30.06.20
Ingresos por ventas	7	1.602.267.297	1.686.350.000	843.160.009	809.006.907
Costo de ventas	8	(560.794.563)	(443.024.910)	(290.465.057)	(210.490.963)
Resultado bruto		**1.041.472.734**	**1.243.325.090**	**552.694.952**	**598.515.944**
Gastos de comercialización	9	(17.769.478)	(38.761.407)	(9.718.192)	(14.621.485)
Gastos de administración	10	(142.416.117)	(110.861.670)	(78.308.032)	(52.056.418)
Otros ingresos y egresos		-	35.347.403	-	-
Resultado operativo		**881.287.139**	**1.129.049.416**	**464.668.728**	**531.838.041**
Ingresos financieros	11	326.127.854	284.843.978	170.791.490	78.229.215
Gastos financieros	11	(841.521.391)	(729.774.412)	(414.752.944)	(436.296.041)
Otros resultados financieros	11	(82.594.454)	(179.110.642)	(17.634.842)	(389.276.386)
Resultados financieros, netos		**(597.987.991)**	**(624.041.076)**	**(261.596.296)**	**(747.343.212)**
Resultado antes de impuestos		**283.299.148**	**505.008.340**	**203.072.432**	**(215.505.171)**
Impuesto a las ganancias	17	(1.182.141.429)	(188.014.993)	(1.105.156.626)	51.296.909
(Pérdida) Ganancia del período		**(898.842.281)**	**316.993.347**	**(902.084.194)**	**(164.208.262)**
Conceptos que no serán clasificados a resultados:					
Cambio de alícuota sobre el impuesto a las ganancias - Revalúo propiedades, planta y equipo		(343.579.890)	-	(343.579.890)	-
Diferencias de conversión		450.587.463	-	147.170.890	-
Otros resultados integrales del período		**107.007.573**	**-**	**147.170.890**	**-**
Total de resultados integrales del período		**(791.834.708)**	**316.993.347**	**(754.913.304)**	**(164.208.262)**
Resultado por acción					
(Pérdida) Ganancia por acción básica	15	(12,30)	4,34	(12,35)	(2,25)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020,
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	Reserva por conversión	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**73.070.470**	**634.760.673**	**16.739.598**	**315.501.475**	**1.244.948.329**	**987.379.425**	**(1.897.488)**	**(886.939.877)**	**-**	**2.383.562.605**
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	(33.767.142)	(26.781.011)	-	60.548.153	-	-
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	316.993.347	-	316.993.347
Saldos al 30 de junio de 2020	**73.070.470**	**634.760.673**	**16.739.598**	**315.501.475**	**1.211.181.187**	**960.598.414**	**(1.897.488)**	**(509.398.377)**	**-**	**2.700.555.952**
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	472.973.460	957.247	-	-	473.930.707
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	(37.869.363)	(30.034.528)	-	67.903.891	-	-
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	211.530.158	-	211.530.158
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**73.070.470**	**634.760.673**	**16.739.598**	**315.501.475**	**1.173.311.824**	**1.403.537.346**	**(940.241)**	**(229.964.328)**	**-**	**3.386.016.817**
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	(156.441.577)	(187.138.313)	-	353.265.901	97.321.562	107.007.573
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	(37.339.601)	(44.666.266)	-	82.005.867	-	-
Pérdida del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	(898.842.281)	-	(898.842.281)
Saldos al 30 de junio de 2021	**73.070.470**	**634.760.673**	**16.739.598**	**315.501.475**	**979.530.646**	**1.171.732.767**	**(940.241)**	**(693.534.841)**	**97.321.562**	**2.594.182.109**

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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 Flujos de Efectivo Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020,
Expresado en pesos

	Notas	30.06.21	30.06.20
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
(Pérdida) Ganancia del período		(898.842.281)	316.993.347
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias	**17**	1.182.141.429	188.014.993
Intereses devengados, netos	**11**	511.911.184	444.256.356
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	**8 y 12**	409.693.354	323.750.231
Provisión honorarios directores		2.272.860	-
Provisión planes de beneficios definidos	**8**	775.969	885.137
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	**11**	131.092.048	1.131.065.581
Resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	**11**	(48.497.594)	(36.943.625)
RECPAM	**11**	-	(915.011.314)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento)/ Disminución de créditos por ventas		(183.101.835)	288.144.149
(Aumento) de otros créditos (1)		(48.973.603)	(12.324.238)
(Aumento) de inventarios		(24.608.929)	(12.582.010)
(Disminución) de deudas comerciales		(177.210.501)	(793.892.986)
(Disminución) Planes de beneficios definidos		(6.347.494)	-
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		2.375.817	10.140.925
(Disminución)/ Aumento de deudas fiscales		(28.377.679)	55.750.419
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		**824.302.745**	**988.246.965**
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	**12**	(13.119.166)	(19.130.687)
Cobros de instrumentos financieros		47.074.489	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	(256.140.455)
Préstamos cobrados	**19**	207.147.753	630.530.385
Préstamos otorgados	**19**	(428.129.203)	(1.036.962.134)
Intereses cobrados	**19**	72.876.712	102.425.543
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		**(114.149.415)**	**(579.277.348)**
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos tomados	**16**	864.366.274	-
Pago de préstamos	**16**	(1.245.159.359)	(207.295.535)
Pago de intereses	**16**	(742.304.706)	(605.529.266)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) por las actividades de financiación		**(1.123.097.791)**	**(812.824.801)**
(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO EQUIVALENTE DE EFECTIVO		**(412.944.461)**	**(403.855.184)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**13**	550.993.305	865.639.609
Diferencia de conversión del efectivo yequivalentes de efectivo		(28.950.067)	-
Resultado financiero del efectivo y equivalente del efectivo		72.877.126	185.165.056
RECPAM generado por el efectivo y equivalente del efectivo		-	94.023.754
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**13**	181.975.903	740.973.235
		(412.944.461)	**(403.855.184)**
Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo			
Adquisición de propiedades, planta y equipo no abonados	**12**	(243.382)	(15.170.259)
Anticipos a proveedores aplicados a la adquisición de propiedad, planta y equipo	**12**	(785.282)	(10.705.735)
Emisión de ON con integración en especie	**16**	230.231.823	-

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 $20.546.156 y $3.672.228 al 30 de junio de 2021 y 2020, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

CTR, es una sociedad cuya actividad principal es la generación y venta de energía eléctrica. La capacidad nominal instalada es de 190 MW, bajo la Resolución SE 220/07 y Resolución SRRyME 01/2019.

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 Nº 6, km 11,1, (la "Central") que se encontraba indisponible desde el año 2009.

La participación en el capital social accionario de CTR está conformada un 75% por ASA (sociedad en proceso de fusión por absorción, ver Nota 26) y el 25% restante por Tefu S.A.

El Grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios una capacidad instalada total de 1.520 MW, ampliándose con 283 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.

El Grupo Albanesi se insertó en el mercado energético en 2004 con la adquisición de la central térmica Luis Piedra Buena S.A. De esta forma el desarrollo del mercado eléctrico paso a formar parte de uno de los objetivos principales del Grupo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner	C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°17	Armando Losón (h)
por Comisión Fiscalizadora		Presidente

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.

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:

Resolución SE 440/2021

La Resolución SE 440/2021 modifica la Resolución SE 31/2020 y adecua la remuneración de la generación no comprometida en contratos de ninguna índole a partir de la transacción económica de febrero de 2021.

En la resolución, como aspecto importante, está la derogación del art. 2° de la Resolución SE 31/2020 la cual disponía un esquema de actualización de la remuneración por variación del Índice de Precios al Consumidor (60%) y el Índice de Precios al Por Mayor (40%).

Se publican los nuevos valores de remuneración y se establece como requisito que para acceder a ellos los generadores deberán enviar una nota manifestando de manera plena e incondicional a satisfacción de CAMMESA, el desistimiento a cualquier reclamo administrativo o proceso judicial en curso, planteados por los mismos, contra el Estado Nacional, la SE y/o CAMMESA, relacionados con el Artículo 2° de la Resolución SE 31/2020, así como la renuncia a presentar cualquier reclamo administrativo y/o judicial contra el Estado Nacional, la Secretaría y/o CAMMESA a futuro, en relación al mismo. El plazo para presentar dicha renuncia es de 30 días corridos a partir de la publicación de la Resolución SE 440/2021. Con fecha 26 de mayo de 2021 la Sociedad presentó la renuncia.

En el ANEXO I se indican los valores particulares a aplicar para determinar la remuneración de la generación térmica del MEM Sistema Tierra del Fuego.

En el ANEXO II se indican los diferentes valores para la Remuneración de la Generación Térmica.

Se define por generadores habilitados a todos aquellos que no poseen contratos en el Mercado a Término en cualquiera de sus modalidades (1281, 220, 21 y otros).

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 Disponibilidad Garantizada Ofrecida (DIGO). La remuneración de potencia se afectará según sea el factor de uso del equipamiento de generación.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

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

Resolución SE 440/2021 (Cont.)

1. Precios de potencia:

   a. Potencia Base (para aquellos generadores que no garanticen una disponibilidad)

Tecnología/ Escala	PrecBasePot [$/MW – mes]
CC grande P > 150 MW	129.839
CC chico P ≤ 150 MW	144.738
TV grande P >100 MW	185.180
TV chica P ≤ 100MW	221.364
TG grande P >50 MW	151.124
TG chica P ≤ 50MW	195.822
Motores Combustión Interna > 42 MW	221.364
CC chico P ≤ 15 MW	263.160
TV chica P ≤ 15 MW	402.480
TG chica P ≤ 15MW	356.040
Motores Combustión Interna ≤ 42 MW	402.480

   b. Potencia Garantizada DIGO

Período	PrecPotDIGO [$/MW-mes]
Verano: Diciembre - Enero - Febrero	464.400
Invierno: Junio - Julio - Agosto	464.400
Resto: Marzo - Abril - Mayo - Septiembre - Octubre - Noviembre	348.300

Si: FU (Factor de uso=despacho) < 30% ➔ REM TOTgm ($/mes) = REM DIGO * 0,6.
Si: 30 % ≤ FU < 70% ➔ REM TOTgm ($/mes) = REM DIGO * (FU + 0,3).
Si: FU ≥ 70% REM TOTgm ($/mes) = REM DIGO.

La remuneración por Energía se define como la suma de tres componentes: uno en función de la Energía Generada, otro vinculado a la Energía Operada (asociada a la potencia Rotante en cada hora) y otro por la energía efectivamente generada en las horas del mes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner	C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°17	Armando Losón (h)
por Comisión Fiscalizadora		Presidente

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

Resolución SE 440/2021 (Cont.)

2. Precios de energía:

a. Operación y mantenimiento

Tecnología/Escala	**Gas Natural** **$/MWh**	**Fuel Oil/ Gas Oil** **$/MWh**
CC grande P > 150 MW	310	542
CC chico P ≤ 150 MW	310	542
TV grande P >100 MW	310	542
TV chica P ≤ 100MW	310	542
TG grande P >50 MW	310	542
TG chica P ≤ 50MW	310	542
Motores Combustión Interna	310	542

En las horas donde la unidad de generación se encuentre despachada forzada por requerimientos de transporte, de control de tensión o de seguridad, se reconocerá como remuneración por energía generada considerando a esta igual al 60% de la potencia neta instalada, independientemente de la energía entregada.

b. Por la Energía Operada se recibirá 108 $/MWh.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis meses y tres meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020 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 2020.

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 seis meses y tres meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020 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 seis meses y tres meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

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 agosto de 2021.

Cambio de moneda funcional

La Sociedad ha cambiado su moneda funcional de Pesos a Dólares estadounidenses (Dólares) a partir del 1 de abril de 2021 como consecuencia del cambio en los sucesos y condiciones relevantes para sus operaciones comerciales. Por lo tanto, a partir del 1 de abril de 2021, registra sus operaciones en Dólares, la nueva moneda funcional.

A efectos de realizar este cambio, la Sociedad a considerado los siguientes factores que han influido en el entorno en el que opera la entidad y sus precios de venta:

(i) la consolidación del esquema de remuneración para generación de energía con precios fijados directamente en dólares por el gobierno argentino (que se mantuvo vigente a pesar del contexto de inestabilidad financiera local e internacional);

(ii) la tendencia creciente de contratos en Dólares en línea con la estrategia de focalizar inversiones y recursos en la expansión de la capacidad instalada de generación;

(iii) la tendencia creciente a obtener mayor financiación en dólares estadounidense con el objetivo de financiarse.

El efecto del cambio de moneda funcional se registró de forma prospectiva a partir del 1 de abril de 2021, de acuerdo con NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”. A efectos prácticos, y para dar a los usuarios información que pueda ser relevante, confiable, clara y comparable, principalmente en cuanto al rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la Sociedad del ejercicio 2021, se dio efecto al cambio de moneda funcional ocurrido a partir del 1 de abril de 2021 desde el 1 de enero de 2021. Dado que la evolución del dólar y la inflación fue similar en el primer trimestre (aproximadamente 9% y 13%, respectivamente), esta simplificación no generó un efecto distorsivo en los presentes estados financieros.

A partir del cambio en la moneda funcional, todas las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se consideran “transacciones en moneda extranjera”.

Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera

1.1 Moneda funcional y de presentación

La información incluida en los estados financieros se registra en dólares que es la moneda funcional de Sociedad, es decir, la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad y se presenta en pesos, moneda de curso legal en Argentina, conforme los requerimientos de CNV.

1.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional usando el tipo de cambio vendedor vigente en la fecha de cada transacción o valuación, cuando los conceptos de las mismas son remedidos. Las ganancias y pérdidas generadas por las diferencias en el tipo cambio de las monedas extranjeras resultantes de la liquidación de partidas monetarias y de la conversión de partidas monetarias al cierre del ejercicio utilizando la tasa de cambio de cierre, son

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera (Cont.)

reconocidas dentro de los resultados financieros en el Estado de Resultado Integral, a excepción de los montos que son capitalizados.

1.3 Conversión a moneda de presentación de la Sociedad

Los resultados y posición financiera de la Sociedad se convierten a moneda de presentación de la siguiente manera al cierre de cada período:
- los activos y pasivos son trasladados a los tipos de cambio de cierre;
- los resultados son trasladados a los tipos de cambio transaccionales;
- los resultados por conversión de moneda funcional a moneda de presentación son reconocidos en "Otros resultados integrales".

1.4 Clasificación de Otros resultados integrales dentro del patrimonio de la Sociedad

La Sociedad clasifica y acumula directamente en la cuenta de resultados acumulados, dentro del patrimonio, las diferencias de conversión generadas por los resultados (acumulados al inicio y del ejercicio) de la Sociedad.

Como consecuencia de la aplicación de la política descripta, la conversión de moneda funcional a una moneda distinta de presentación no modifica la forma en que se miden los elementos subyacentes, preservando los montos, tanto resultados como capital a mantener, medidos en la moneda funcional en la que se generan.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2020 y por los períodos de seis meses y tres meses finalizados el 30 de junio de 2020, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2020 de acuerdo con NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Debido al cambio de moneda funcional se afecta la comparabilidad con los saldos comparativos.

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.

Ajuste por inflación impositivo

A los fines de determinar la ganancia neta imponible, se deberá deducir o incorporar al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación determinado de acuerdo con los artículos 105 a 108 de la ley del impuesto a las ganancias. Esto será aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del IPC acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%. Estas disposiciones tienen vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Respecto del primero, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, será aplicable en caso de que la variación del índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere el 55%, 30% y 15% para el primero, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un sexto en este período fiscal y los cinco sextos restantes, en partes iguales, en los ejercicios fiscales inmediatos siguientes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Ajuste por inflación impositivo (Cont.)

La Sociedad ha estimado que al 30 de junio de 2021 la variación del IPC superará el índice establecido en el párrafo anterior, por lo cual, para determinar la ganancia imponible correspondiente al presente período, se incluyó dicho ajuste.

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 siga operando normalmente como empresa en marcha.

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 2020, a excepción de las mencionadas a continuación. Hasta el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad aplicó la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", que requería que los estados financieros de las entidades cuya moneda funcional fuera la de una economía hiperinflacionaria fueran ajustados por los efectos de cambios en un índice general de precios, y expresarse en términos de la unidad de medida actual a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. El ajuste por inflación se calculó mediante el factor de conversión derivado de los índices de precios argentinos publicados por el Instituto Nacional de Estadística ("INDEC"). El índice de precios aplicable para los resultados comparativos por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 y hasta el 31 de diciembre de 2020 fue de 19,85% y fue convertido al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2020. Tal como se explica en la nota 3, la administración realizó una revisión de la moneda de la Sociedad, y concluyó que la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de la entidad es el dólar estadounidense. En consecuencia, a partir del 1 de enero de 2021, su moneda funcional cambió de la moneda local al dólar estadounidense y la aplicación de la NIC 29 ya no es aplicable. Este cambio no afecta los saldos al 31 de diciembre de 2020, ni los resultados o flujos de efectivo del año que finalizó en esa fecha. Ver nota 4 a los Estados Financieros auditados por el año finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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

Estos estados financieros condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020 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. Los terrenos se miden a su valor razonable no siendo depreciados. (Ver política contable de propiedades, planta y equipo en nota 4 de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020). 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 30 de junio de 2021, la sociedad no ha revaluado los terrenos, edificios, las instalaciones y maquinarias debido a que no se experimentaron cambios significativos en los valores razonable de los elementos detallados producto de cambios macroeconómicos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

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 2020.

a) Valor razonable de Propiedades, planta y equipo

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

El valor razonable calculado mediante flujo de fondos descontados fue utilizado para valuar las instalaciones, maquinarias y turbinas. 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.

Los flujos de fondos descontados efectuados al 31 de diciembre de 2020 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 10,89%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS (Cont.)

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

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 $1.340 millones, si fuese favorable; o

- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en $1.340 millones, si no fuese favorable.

Al 30 de junio de 2021, la Sociedad realizó un análisis de las variables que se consideran para el cálculo del valor recuperable de propiedades, planta y equipo y se concluyó que no hubo cambios significativos en dichas variables.

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 2020. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	30.06.21	**30.06.20**
Venta de Energía Res. 220 (*)	1.593.188.510	1.684.804.577
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	9.078.787	1.545.423
	1.602.267.297	**1.686.350.000**

(*) Incluye $ 526.647.344 correspondiente a reconocimientos de costos por CAMMESA al 30 de junio 2021 y $281.782.656 correspondientes a compra de Gas a RGA al 30 de junio 2020.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 8: COSTOS DE VENTAS

	30.06.21	30.06.20
Compra de energía eléctrica	(9.601.723)	(13.327.849)
Sueldos y cargas sociales	(66.398.979)	(58.573.047)
Plan de beneficios definidos	(775.969)	(885.137)
Otros beneficios al personal	(2.718.432)	(2.572.505)
Honorarios profesionales	(1.020.259)	(790.148)
Servicios de mantenimiento	(29.817.621)	(14.466.076)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(409.693.354)	(323.750.231)
Vigilancia y portería	(4.083.741)	(4.701.807)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(390.634)	(39.633)
Seguros	(23.662.920)	(13.247.101)
Gastos de comunicación	(2.109.768)	(1.307.642)
Refrigerio y limpieza	(3.329.229)	(2.457.760)
Impuestos, tasas y contribuciones	(6.638.502)	(6.377.605)
Diversos	(553.432)	(528.369)
	(560.794.563)	**(443.024.910)**

NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	30.06.21	30.06.20
Impuestos, tasas y contribuciones	(17.769.478)	(38.761.407)
	(17.769.478)	**(38.761.407)**

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30.06.21	30.06.20
Honorarios y retribuciones por servicios	(133.615.918)	(104.343.552)
Honorarios Directores	(2.272.860)	-
Impuestos, tasas y contribuciones	(959.043)	(1.164.789)
Alquileres	(5.004.049)	(2.288.442)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(5.289)	(2.461.222)
Gastos de comunicación	(4.615)	-
Seguros	-	(3.120)
Gastos de oficina	(161.448)	(422.780)
Donaciones	-	(130.513)
Diversos	(392.895)	(47.252)
	(142.416.117)	**(110.861.670)**

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	30.06.21	30.06.20
Ingresos financieros		
Intereses comerciales y otros	75.736.422	130.246.405
Intereses por préstamos otorgados	250.391.432	154.597.573
Total ingresos financieros	**326.127.854**	**284.843.978**
Gastos financieros		
Intereses por préstamos	(807.108.512)	(565.660.828)
Intereses comerciales y otros	(30.930.526)	(163.439.506)
Gastos y comisiones bancarias	(3.482.353)	(674.078)
Total gastos financieros	**(841.521.391)**	**(729.774.412)**
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio, neta	(93.107.354)	(1.115.517.839)
RECPAM	-	915.011.314
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	48.497.594	36.943.625
Otros resultados financieros	(37.984.694)	(15.547.742)
Total otros resultados financieros	**(82.594.454)**	**(179.110.642)**
Total resultados financieros, netos	**(597.987.991)**	**(624.041.076)**

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

	Valores de origen						Depreciaciones					Neto resultante al cierre del período/ ejercicio	
Tipo de bien	**Al inicio del período/ ejericicio**	**Aumentos**	**Transferencias / Bajas**	**Revalúo técnico (1)**	**Diferencias de conversión**	**Al cierre del período/ ejercicio**	**Acumuladas al inicio del período/ ejericicio**	**Del período**	**Revalúo técnico**	**Diferencias de conversión**	**Acumuladas al cierre del período/ ejercicio**	**Al 30.06.21**	**Al 31.12.20**
Terrenos	43.447.186	-	-	-	5.973.666	49.420.852	-	-	-	-	-	49.420.852	43.447.186
Edificios	653.039.079	7.675.150	-	-	88.857.416	749.571.645	-	7.663.284	-	339.483	8.002.767	741.568.878	653.039.079
Instalaciones	1.887.708.212	3.063.352	-	-	259.660.351	2.150.431.915	-	57.540.626	-	2.549.039	60.089.665	2.090.342.250	1.887.708.212
Maquinarias	9.562.977.613	3.375.932	-	-	1.314.941.399	10.881.294.944	-	343.275.414	-	15.207.083	358.482.497	10.522.812.447	9.562.977.613
Equipos de computación y oficina	12.038.451	33.396	-	-	1.649.219	13.721.066	9.066.570	1.057.201	-	1.293.420	11.417.191	2.303.875	2.971.881
Rodados	8.372.531	-	-	-	1.151.164	9.523.695	7.315.860	156.829	-	1.012.822	8.485.511	1.038.184	1.056.671
Repuestos y materiales	85.724.101	-	-	-	11.786.424	97.510.525	-	-	-	-	-	97.510.525	85.724.101
Total al 30.06.2021	**12.253.307.173**	**14.147.830**	**-**	**-**	**1.684.019.639**	**13.951.474.642**	**16.382.430**	**409.693.354**	**-**	**20.401.847**	**446.477.631**	**13.504.997.011**	**-**
Total al 31.12.2020	**12.228.192.345**	**96.307.211**	**(853.354)**	**(70.339.029)**	**-**	**12.253.307.173**	**13.218.687**	**704.134.055**	**(700.970.312)**	**-**	**16.382.430**	**-**	**12.236.924.743**
Total al 30.06.2020	**12.228.192.345**	**45.006.681**	**-**	**-**		**12.273.199.026**	**13.218.687**	**323.750.231**	**-**	**-**	**336.968.918**	**11.936.230.109**	**11.936.230.108**

(1) Los cargos por depreciación correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 y 2020 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 se imputaron al costo de venta.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.21	31.12.20
Caja	70.000	70.000
Bancos	181.905.903	6.714.902
Fondos comunes de inversión	-	544.208.403
	181.975.903	**550.993.305**

A los efectos del Estado de Flujos de Efectivo, el efectivo, equivalente de efectivo incluyen:

	30.06.21	30.06.20
Efectivo y equivalentes de efectivo	181.975.903	740.973.235
	181.975.903	**740.973.235**

NOTA 14: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscripto e inscripto al 30 de junio de 2021 asciende a $73.070.470.

NOTA 15: 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.

	Seis meses al		Tres meses al	
	30.06.21	30.06.20	30.06.21	30.06.20
Péridida/ Ganancia del período	(898.842.281)	316.993.347	(902.084.194)	(164.208.262)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	73.070.470	73.070.470	73.070.470	73.070.470
Pérdida/ Ganancia por acción básica	**(12,30)**	**4,34**	**(12,35)**	**(2,25)**

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS

No Corrientes	30.06.21	31.12.20
Bono internacional	6.692.133.780	5.878.417.170
Obligaciones negociables	704.167.740	733.821.033
Otras deudas bancarias	-	354.257.272
Deudas por arrendamiento financiero	6.462.031	13.803.717
	7.402.763.551	**6.980.299.192**
Corrientes		
Bono internacional	263.709.720	231.972.988
Obligaciones negociables	929.235.746	916.550.752
Otras deudas bancarias	1.363.012.576	1.185.254.820
Caución a sola firma	70.000.000	-
Deudas por arrendamiento financiero	18.921.442	15.888.148
	2.644.879.484	**2.349.666.708**

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

Al 30 de junio de 2021, la deuda financiera total es de $10.048 millones. El siguiente cuadro resumen muestra la deuda financiera total a la fecha:

	Capital	Saldo al 30 de junio de 2021	Tasa de interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
		(Pesos)	(%)			
Títulos de Deuda						
ON Internacional	USD 70.000.000	6.955.843.500	9,63%	USD	27 de julio, 2016	27 de julio, 2023
ON Clase IV	$ 201.020.580	215.123.022	BADLAR + 5%	ARS	24 de julio, 2017	24 de julio, 2021
ON Clase II GMSA-CTR	USD 7.440.000	723.489.510	15,00%	USD	5 de agosto, 2019	5 de mayo, 2023
ON Clase IV GMSA-CTR	USD 4.676.812	447.273.980	13,00% hasta la primera fecha de amortización 10,50% hasta la segunda fecha de amortización	USD	2 de diciembre, 2020	11 de abril, 2022
ON Clase VII GMSA-CTR	USD 344.678	33.099.857	6,00%	USD	11 de marzo, 2021	11 de febrero, 2023
ON Clase VIII GMSA-CTR	UVA 912.921	74.250.209	UVA + 4,60%	ARS	11 de marzo, 2021	11 de febrero, 2023
ON Clase IX GMSA-CTR	USD 1.421.746	140.166.908	12,50%	USD	9 de abril, 2021	9 de abril, 2024
Subtotal		**8.589.246.986**				
Otras deudas						
Préstamo Ciudad	USD 2.752.170	265.945.497	6% + Libor	USD	4 de agosto, 2017	4 de noviembre, 2021
Préstamo BAPRO	$ 708.514.545	709.617.382	Badlar corregida	ARS	21 de enero, 2020	4 de junio, 2022
Préstamo ICBC	$ 13.076.875	13.076.875	BADCORI ajustada + 10%	ARS	30 de septiembre, 2020	31 de agosto, 2021
Préstamo Macro	$ 48.200.000	49.129.666	Badlar + 10%	ARS	3 de agosto, 2020	12 de julio, 2021
Préstamo Supervielle	$ 300.000.000	325.243.156	48,75%	ARS	28 de abril, 2021	25 de julio, 2021
Arrendamiento financiero		25.383.473				
Caución a sola firma		70.000.000	35%	ARS	22 de junio,2021	23 de julio, 2021
Subtotal		**1.458.396.049**				
Total deuda financiera		**10.047.643.035**				

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

	30.06.21	31.12.20
Tasa fija		
Menos de 1 año	1.373.065.600	1.549.861.643
Entre 1 y 2 años	650.208.240	417.661.970
Entre 2 y 3 años	6.746.093.280	6.194.576.232
	8.769.367.120	**8.162.099.845**
Tasa variable		
Menos de 1 año	1.271.813.884	799.805.065
Entre 1 y 2 años	6.462.031	368.060.990
	1.278.275.915	**1.167.866.055**
	10.047.643.035	**9.329.965.900**

El valor razonable de las obligaciones internacionales de la Sociedad al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 asciende aproximadamente a $5.158 y $3.704 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

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.

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.

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

	30.06.21	31.12.20
Pesos argentinos	1.456.478.102	1.529.913.558
Dólares estadounidenses	8.591.164.933	7.800.052.342
	10.047.643.035	**9.329.965.900**

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021y 2020 fue la siguiente:

	30.06.21	30.06.20
Préstamos al inicio	9.329.965.900	9.622.734.968
Préstamos recibidos	1.094.598.097	-
Préstamos pagados	(1.466.770.038)	(207.295.535)
Intereses devengados	807.108.512	565.660.828
Intereses pagados	(750.925.850)	(605.529.266)
Diferencia de cambio	(205.107.651)	1.305.602.038
Diferencia de conversión	1.238.774.065	-
RECPAM	-	(1.175.687.211)
Préstamos al cierre	**10.047.643.035**	**9.505.485.822**

a) Comunicación "A" 7230:

El BCRA a través de la Comunicación "A" 7230 de fecha 25 de febrero de 2021:

(i) Extendió la obligación refinanciar y presentar planes de refinanciación para acceder al mercado de cambios para pagar capital de deuda financiera en moneda extranjera establecida por la Comunicación "A" 7106, a aquellos vencimientos de capital programados entre el 1° de abril de 2021 y el 31 de diciembre de 2021**;** y

(ii) flexibilizó los requisitos establecidos por la Comunicación 7106 que deberán ser tenidos en cuenta para realizar dichas refinanciaciones, elevó de USD 1.000.000 a USD 2.000.000 los vencimientos mensuales que deben ser reprogramados.

En este sentido, la Comunicación 7230 estableció que lo planes de refinanciación deberán ser presentados ante el BCRA antes del 15 de marzo de 2021 para los vencimientos de capital programados entre el 1° de abril de 2021 y el 15 de abril 2021 y para los restantes casos deberá presentarse como mínimo 30 días corridos antes del vencimiento de capital a refinanciarse.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Comunicación "A" 7230 (Cont.):

No están alcanzados por esta norma:

- Los vencimientos de endeudamientos originados a partir del 1 de enero de 2020, en la medida que los fondos hayan sido ingresados y liquidados vía MULC.
- Vencimientos de las reprogramaciones del 2020, de acuerdo con lo establecido en la Comunicación 7106.

b) Obligaciones negociables:

Con fecha 11 de marzo de 2021 GMSA y CTR emitieron ON clase VII por el monto abajo detallado bajo las condiciones siguientes:

- **ON Clase VII (co-emisión GMSA y CTR)**

Capital: valor nominal: USD 7.707.573;

Monto asignado a CTR: USD 344.678.

Fecha de vencimiento: 11 de marzo de 2023.

Intereses: 6% nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta el 11 de marzo de 2023 inclusive.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: Serán amortizadas en 4 (cuatro) cuotas consecutivas, equivalentes al: 10% para la primera cuota, 15% para la segunda cuota, 15% para la tercera cuota y 60% para la cuarta y última cuota, del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase VII, en las siguientes fechas: 11 de junio de 2022, 11 de septiembre de 2022, 11 de diciembre de 2022 y en la Fecha de Vencimiento.

Integración: la ON fue integrada en pesos al tipo de cambio Inicial y en especie mediante el canje de las ON Albanesi SA Clase III, CTR Clase IV, GMSA Clase VIII y GMSA Clase XI.

El saldo de capital al 30 de junio de 2021 asciende a USD 335.799.

- **ON Clase VIII (co-emisión GMSA y CTR)**

Capital: valor nominal: 41.936.497 UVAs equivalente a $2.915.844.636;

Monto asignado a CTR: UVAs 912.921.

Intereses: 4,60 % nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta el 11 de marzo de 2023 inclusive.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: serán amortizadas en 4 (cuatro) cuotas consecutivas, equivalentes al: 10% para la primera cuota, 15% para la segunda cuota, 15% para la tercera cuota y 60% para la cuarta y última cuota, del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase VIII, en las siguientes fechas: 11 de junio de 2022, 11 de septiembre de 2022, 11 de diciembre de 2022 y en la Fecha de Vencimiento.

Integración: la ON fue integrada en pesos al Valor UVA Inicial y en especie mediante el canje de las ON Albanesi SA Clase III, CTR Clase IV, GMSA Clase VIII y GMSA Clase XI.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables: (Cont.)

- ON Clase VIII (co-emisión GMSA y CTR) (Cont.)

El saldo de capital al 30 de junio de 2021 asciende a UVA 912.921.

- ON Clase IX (co-emisión GMSA y CTR)

El 9 de abril de 2021, GMSA y CTR co-emitieron las Obligaciones Negociables Clase IX, bajo las siguientes condiciones:

Capital: valor nominal: USD 4.265.575;

Monto asignado a CTR: USD 1.421.746.

Intereses: 12,5% nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta su vencimiento, el 9 de abril de 2024.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en 3 (tres) cuotas consecutivas, equivalentes al:33% para la primera cuota, 33% para la segunda cuota, y 34% para la cuarta cuota y última cuota, del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase IX, en las siguientes fechas: 9 de abril de 2022, 9 de abril de 2023 y en la Fecha de Vencimiento.

Integración: la ON fue integrada en especie mediante el canje de las ON de Coemisión GMSA CTR Clase III.

El saldo de capital al 30 de junio de 2021 asciende a USD 1.464.343.

NOTA 17: IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO

El análisis de los activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

	30.06.21	31.12.20
Activos por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	552.627.219	832.653.377
	552.627.219	832.653.377
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(4.944.762.071)	(3.353.353.015)
	(4.944.762.071)	(3.353.353.015)
Pasivo por impuesto diferido (neto)	**(4.392.134.852)**	**(2.520.699.638)**

El movimiento bruto de la cuenta impuesto diferido ha sido el siguiente:

	30.06.21	30.06.20
Saldo al inicio del ejercicio	(2.520.699.638)	(2.021.082.581)
Cargo imputado al Estado de Resultado	(1.182.141.429)	(188.014.993)
Cargo imputado a otros resultados integrales	(689.293.785)	-
Saldo al cierre del período	**(4.392.134.852)**	**(2.209.097.574)**

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 17: IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

El cargo por impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido corresponde al siguiente detalle:

Conceptos	Saldo al 31 de diciembre de 2020	Cargo imputado al Estado de Resultado	Diferencias de conversión	Cargo imputado a otros resultados integrales	Saldo al 30 de junio de 2021
			$		
Otros créditos	(3.924.403)	(914.228)	(38.016)	-	(4.876.647)
Fondos comunes de inversión	(453.616)	515.985	(62.369)	-	-
Propiedades, planta y equipos	(2.427.881.538)	(673.301.681)	(333.817.932)	(343.579.889)	(3.778.581.040)
Inventario	(22.563.515)	(8.138.847)	(3.102.316)	-	(33.804.678)
Préstamos	(73.173.340)	(20.435.286)	(10.065.101)	-	(103.673.727)
Plan de beneficios a los empleados	1.964.466	(181.774)	317.424	-	2.100.116
Ajuste por inflación impositivo	(831.699.089)	(85.072.467)	(114.031.186)	-	(1.030.802.742)
Quebranto impositivo	837.031.397	(394.613.131)	115.085.600	-	557.503.866
Total	**(2.520.699.638)**	**(1.182.141.429)**	**(345.713.896)**	**(343.579.889)**	**(4.392.134.852)**

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 30 de junio de 2021 y susceptibles de ser compensados con la utilidad impositiva del ejercicio finalizado en dicha fecha son:

Año	$	Año de expiración
Quebranto de ejercicio 2018	790.188.754	2.023
Quebranto de ejercicio 2019	802.679.439	2.024
Total de quebrantos acumulados al 30 de junio de 2021	**1.592.868.193**	

Reforma Tributaria y Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

Alícuota de Impuesto a las ganancias: La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

Impuesto a los 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).

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner	C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°17	Armando Losón (h)
por Comisión Fiscalizadora		Presidente

NOTA 17: IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

Reforma Tributaria y Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva (Cont.)

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.

Actualizaciones de deducciones: Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

El 27 de diciembre de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional Promulgó la ley 27541 – Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva.

En lo que al Impuesto a las Ganancias aplicable a sociedades respecta, se destacan las siguientes modificaciones introducidas por la ley:

- Mantiene para el 2020 la tasa del impuesto en 30% (esa tasa debía reducirse al 25% de acuerdo a la reforma tributaria del 2017).

- Ajuste por Inflación Impositivo: La imputación del ajuste por inflación impositivo correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1/1/2019 deberá imputarse en partes iguales durante 6 ejercicios fiscales.

Impuesto sobre los bienes personales, acciones y participaciones: La tasa del impuesto se eleva del 0,25% al 0,50%.

El 16 de junio de 2021 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.630. Se destacan las siguientes modificaciones introducidas por la ley:

- Alícuota de Impuesto a las ganancias: se eliminó la tasa fija de ganancias para sociedades y se estableció una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las nuevas alícuotas son: 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas entre $0 hasta $ 5 millones, 30% para el segundo tramo, entre $5 y $50 millones y 35% para ganancias imponibles superiores a los $ 50 millones. Asimismo, prevé que los montos fijados en las escalas se actualizarán por la variación del IPC a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2022.

- Impuesto a los dividendos: se fija la tasa del 7% para este impuesto.

Dichas modificaciones rigen para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 17: IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

A continuación, se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable antes de impuesto:

	30.06.21	30.06.20
Resultado antes del impuesto a las ganancias	283.299.148	505.008.340
Tasa del impuesto vigente	35%	30%
Resultado a la tasa del impuesto	(99.154.702)	(151.502.502)
Otras diferencias permanentes	(22.526.335)	(3.793.189)
Ajuste por inflación impositivo	(720.866.286)	(236.943.943)
Ajuste por inflación contable	-	156.286.596
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	(662.187.586)	51.575.115
Efectos de las diferencias de cambio y diferencias de conversión de propiedad, planta y equipos	316.312.532	-
Variación de quebrantos	-	(3.637.070)
Defecto de provisión del ejercicio anterior	6.280.948	-
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	**(1.182.141.429)**	**(188.014.993)**
Impuesto diferido del período	(1.182.141.429)	(188.014.993)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado - (Pérdida)	**(1.182.141.429)**	**(188.014.993)**

(a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la reforma tributaria detallada en forma previa en función al año esperado de realización de los mismos.

NOTA 18: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.

Al 30 de junio de 2021	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	A valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	3.381.634.593	-	139.815.411	3.521.450.004
Efectivo y equivalentes de efectivo	181.975.903	-	-	181.975.903
Activos no financieros	-	-	13.582.490.856	13.582.490.856
Total	**3.563.610.496**	**-**	**13.722.306.267**	**17.285.916.763**
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	30.016.257	-	-	30.016.257
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	10.022.259.562	-	-	10.022.259.562
Arrendamientos financieros	25.383.473	-	-	25.383.473
Pasivos no financieros	-	-	4.614.075.362	4.614.075.362
Total	**10.077.659.292**	**-**	**4.614.075.362**	**14.691.734.654**

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 18: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	2.618.810.938	-	137.203.839	2.756.014.777
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.784.902	544.208.403	-	550.993.305
Activos no financieros	-	-	12.281.459.042	12.281.459.042
Total	**2.625.595.840**	**544.208.403**	**12.418.662.881**	**15.588.467.124**
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	150.942.329	-	-	150.942.329
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	9.300.274.035	-	-	9.300.274.035
Arrendamientos financieros	29.691.865	-	-	29.691.865
Pasivos no financieros	-	-	2.721.542.078	2.721.542.078
Total	**9.480.908.229**	**-**	**2.721.542.078**	**12.202.450.307**

A continuación, se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

Al 30 de junio de 2021	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses ganados	326.127.854	-	-	-	326.127.854
Intereses perdidos	-	-	(838.039.038)	-	(838.039.038)
Diferencia de cambio, neta	(1.443.380.643)	-	1.350.273.289	-	(93.107.354)
Otros resultados financieros	-	48.497.594	(41.467.047)	-	7.030.547
Total	**(1.117.252.789)**	**48.497.594**	**470.767.204**	**-**	**(597.987.991)**

Al 30 de junio de 2020	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses ganados	284.843.978	-	-	-	284.843.978
Intereses perdidos	-	-	(729.100.334)	-	(729.100.334)
Diferencia de cambio, neta	227.961.590	-	(1.343.479.429)	-	(1.115.517.839)
Otros resultados financieros	-	36.943.625	(16.221.820)	915.011.314	935.733.119
Total	**512.805.568**	**36.943.625**	**(2.088.801.583)**	**915.011.314**	**(624.041.076)**

Determinación del valor razonable

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner	C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°17	Armando Losón (h)
por Comisión Fiscalizadora		Presidente

NOTA 18: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Determinación del valor razonable (Cont.)

- Nivel 2: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios)
- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

Las siguientes tablas presentan los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2021y 31 de diciembre de 2020 y su asignación a los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable:

Al 30 de junio de 2021	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
Propiedades, planta y equipo	-	13.404.144.427	13.404.144.427
Total	**-**	**13.404.144.427**	**13.404.144.427**

Al 31 de diciembre de 2020	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Fondos comunes de inversión	544.208.403	-	544.208.403
Propiedades, planta y equipo	-	12.147.172.090	12.147.172.090
Total	**544.208.403**	**12.147.172.090**	**12.691.380.493**

No hubo reclasificaciones de los instrumentos financieros entre distintos niveles.

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los presentes estados financieros. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 2. Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 3. Este es el caso de la revaluación de ciertas categorías de propiedad, planta y equipos.

Las técnicas de valuación específicas utilizadas para determinar el valor razonable de propiedad, planta y equipos incluyen:

a) Con respecto a “Terrenos” y “Edificios”, se han ajustado mediante una metodología a partir de coeficientes que contemplan los cambios en el poder adquisitivo de la moneda para la conformación de un valor razonable al 30 de junio de 2021.

b) Para la determinación de los valores razonables de “Instalaciones” y “Maquinarias”, se ha calculado mediante flujo de fondos descontados (ver Nota 5.a).

Los procesos de procesos de valoración y los resultados para la determinación del valor razonable de la propiedad, planta y equipo, son discutidos y aprobados por el Directorio de las Sociedades al menos una vez por año.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 19: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

	Ganancia / (Pérdida)	
	$	
	30.06.21	**30.06.20**
a) Compra de gas y energía		
Otras partes relacionadas:		
RGA	-	(281.782.656)
	-	**(281.782.656)**
b) Intereses comerciales		
Otras partes relacionadas:		
RGA	(755.376)	-
	(755.376)	**-**
c) Servicios administrativos		
Otras partes relacionadas:		
RGA	(127.559.093)	(96.449.364)
	(127.559.093)	**(96.449.364)**
d) Alquileres		
Otras partes relacionadas:		
RGA	(5.004.049)	(2.288.442)
	(5.004.049)	**(2.288.442)**
e) Otras compras y servicios recibidos		
Otras partes relacionadas:		
AJSA - Vuelos realizados	-	(2.450.542)
GROSA	(1.368.748)	-
GMSA - Fianzas recibidas	(447.600)	(564.543)
	(1.816.348)	**(3.015.085)**
f) Recupero de gastos		
Otras partes relacionadas:		
RGA	(88.369)	-
GMSA	(1.335.563)	(711.186)
	(1.423.932)	**(711.186)**
g) Intereses generados por préstamos otorgados		
Otras partes relacionadas:		
Directores - Accionistas	2.650.861	4.246.157
GMSA	247.624.148	150.284.316
	250.275.009	**154.530.473**

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner	C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°17	Armando Losón (h)
por Comisión Fiscalizadora		Presidente

NOTA 19: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

i) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30 de junio de 2021y 2020 ascendieron a $5.560.181 y $7.380.708, respectivamente.

	30.06.21	30.06.20
Sueldos	(5.560.181)	(7.380.708)
	(5.560.181)	**(7.380.708)**

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

	30.06.21	31.12.20
Otros créditos corrientes con partes relacionadas		
GMSA	2.063.737.368	1.673.311.822
Directores - Accionistas	48.283.471	40.329.270
	2.112.020.839	**1.713.641.092**

	30.06.21	31.12.20
Deudas comerciales corrientes con partes relacionadas		
RGA	54.070	81.644.495
GMSA	201.017	49.230.141
BDD	-	119.947
	255.087	**130.994.583**

	30.06.21	30.06.20
Préstamos a Directores - Accionistas		
Saldo al inicio	40.329.270	27.777.622
Préstamos otorgados	5.303.340	7.644.487
Intereses devengados	2.650.861	4.246.157
Diferencia de cambio	(4.114.262)	-
Diferencia de conversión	4.114.262	-
RECPAM	-	(3.916.192)
Saldo al cierre	**48.283.471**	**35.752.074**

Entidad	Capital	Tasa de interés	Condiciones
30.06.2021			
Directores - Accionistas	31.659.879	Badlar + 3%	Vencimiento: 1 año
Total en pesos	**31.659.879**		

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 19: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

l) Préstamos entre partes relacionadas

	30.06.21	30.06.20
Préstamos de GMSA		
Saldo al inicio	1.673.311.822	420.912.500
Préstamos otorgados	422.825.863	1.029.317.647
Préstamos cobrados	(207.147.753)	(630.530.385)
Intereses devengados	247.624.148	150.284.316
Intereses cancelados	(72.876.712)	(102.425.543)
Diferencia de cambio	226.374.748	-
Diferencia de conversión	(226.374.748)	-
RECPAM	-	(118.242.972)
Saldo al cierre	**2.063.737.368**	**749.315.563**

Entidad	Capital	Tasa de interés	Condiciones
30.06.2021			
GMSA	1.624.098.518	35%	Vencimiento: 1 año
Total en pesos	**1.624.098.518**		

NOTA 20: GARANTÍAS OTORGADAS POR OPERACIONES FINANCIERAS DE PARTES RELACIONADAS

Préstamo JPMorgan Chase Bank, N.A.

El 7 de julio de 2020, ASA y CTR firmaron, junto con JP Morgan Chase Bank N.A. ("JPM") un Acuerdo de Garantía Corporativa ("Corporate Guarantee Agreement" por su denominación en inglés), en virtud del cual garantizan el préstamo que celebró GMSA por un monto de USD14.808.483,01 con JPM. Dicho préstamo está destinado al financiamiento del 85% del pago a PW Power Systems LLC ("PWPS"), en su carácter de exportador, por los servicios de reparación y mejoras a ciertas turbinas de gas natural de propiedad de GMSA, oportunamente adquiridas a PWPS y convenidos bajo un contrato de servicios. Este financiamiento se encuentra garantizado por Export-Import Bank ("Exim Bank") y, asimismo, y en virtud de lo antes manifestado, ASA y CTR actuaron como garantes.

Dentro del paquete de garantías, se encuentran los siguientes items: (i) un pagaré de GMSA a favor de JPM por el monto del capital desembolsado, a realizar en cada desembolso bajo el contrato de préstamo, siendo cada uno avalados por CTR y ASA, bajo ley argentina; (ii) un pagaré bajo ley del Estado de Nueva York, librado por GMSA y (iii) una fianza de CTR y ASA, ambos como deudores solidarios, lisos, llanos y principales pagadores, de conformidad con el Acuerdo de Garantía Corporativa.

El 5 de abril de 2021, GMSA recibió el último desembolso bajo el acuerdo.

El saldo a la fecha de presentación de los estados financieros condensados intermedios asciende a USD 13.327.635.

NOTA 21: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 30 de junio de 2021 un capital de trabajo positivo de $808.095.266 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Al 31 de diciembre de 2020 el capital de trabajo positivo fue de $588.598.992.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 22: 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 23: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la RG 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

Bank S.A. - Colectora oeste panamericana y calle 28. Garín
Bank S.A. - Colectora oeste panamericana km 31,7, Gral. Pacheco
Bank S.A. - Carlos Pellegrini 1201-Dcok Sud

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 5º inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

NOTA 24: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuya volatilidad se vio profundizada por la irrupción de la pandemia COVID-19, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Durante 2021, como consecuencia del nuevo incremento en el nivel de contagios, los gobiernos de varios países en el mundo, incluyendo el Gobierno Argentino, reimplementaron temporalmente algunas medidas, incluyendo ciertas restricciones en la circulación de la población.

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo y la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 complejizó dicho escenario.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 24: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (Cont.)

Los principales indicadores en nuestro país son:
• La caída del PBI para 2021 en términos interanuales se estima en 9,9% según Informe de Avance del Nivel de Actividad del INDEC.

• La inflación acumulada entre el 1 de enero 2021 y el 30 de junio de 2021 alcanzó el 25,3% (IPC).

• Entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2021, el peso se depreció 13,75% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.

• La autoridad monetaria impuso mayores restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

Estas medidas tendientes a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares, implican la solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para ciertas transacciones, siendo de aplicación para la Sociedad las siguientes:

- El pago de préstamos financieros otorgados por no residentes: aquellas empresas que registren vencimientos de capital programados entre el 15/10/2020 y el 31/03/2021 deberán presentar un programa de refinanciación del capital no menor al 60%, con un nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de 2 años, permitiéndoles adquirir solamente el equivalente al 40% de los compromisos de capital acordados.
- El pago de emisiones de título de deuda con registro público
- El pago de importación de bienes al exterior
- La formación de activos externos

Adicionalmente, el régimen cambiario ya determinaba como obligatorio el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos como resultados de las siguientes operaciones y conceptos:

- Exportaciones de bienes y servicios
- Cobros de prefinanciaciones, anticipos y post-financiaciones de exportación de bienes
- Exportaciones de servicios
- Enajenación de activos no financieros no producidos
- Enajenación de activos externos

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Al 30 de junio de 2021, no ha habido impacto adverso importante en las operaciones comerciales y el servicio al cliente debido al trabajo remoto. La gerencia continuará, revisará y modificará planes a medida que cambian las condiciones a fin de garantizar el cumplimiento de las tareas de operación y mantenimiento en tiempo y forma, la recalendarización de inversiones y reacomodamiento de financiamiento en condiciones razonables de mercado.

La Compañía no ha sufrido impactos significativos en los resultados operativos del ejercicio como consecuencia de la pandemia, registrando un flujo de fondos operativo positivo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 24: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (Cont.)

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 25: FUSIÓN POR ABSORCIÓN

Con fecha 21 de diciembre de 2020, el directorio de Albanesi S.A. ha resuelto llevar a cabo un proceso de reorganización societaria entre Generación Mediterránea S.A. ("GMSA"), Generación Centro S.A. ("GECE") y Albanesi S.A. ("ASA") consistente en la absorción de GECE y ASA por parte de GMSA (ASA y GECE conjuntamente, las "Sociedades Absorbidas") con el objetivo de lograr un manejo uniforme y coordinado de las actividades de las sociedades involucradas, beneficios para éstas, así como para sus accionistas, terceros contratantes, socios comerciales y, en particular, sus inversores y acreedores, lográndose una optimización de costos, procesos y recursos, mediante su unificación en GMSA, fijándose como fecha efectiva de fusión el 1° de enero de 2021. Luego, con fecha 19 de marzo de 2021, se firmó el Compromiso Previo de Fusión en virtud del que se pactó, entre otras cosas, que la incorporación al patrimonio de GMSA de todos los activos y pasivos, y el patrimonio neto, incluidos bienes registrables, derechos y obligaciones pertenecientes a las Sociedades Absorbidas se producirá, sujeto a la inscripción del Acuerdo Definitivo de Fusión ante la IGJ, en la Fecha Efectiva de Fusión y que GMSA actuará en nombre propio en todos los actos que realice en la administración de los negocios de las Sociedades Absorbidas a fusionar y corresponderán a GMSA todas las ganancias, pérdidas y consecuencias de los actos realizados en dicho período. Sin perjuicio de ello, también se dejó constancia que todos los actos realizados y llevados adelante por GMSA a partir de la Fecha Efectiva de Fusión, como consecuencia de la gestión de los negocios a fusionar, serán considerados como realizados por cuenta y orden de las Sociedades Absorbidas, en caso de que el Acuerdo Definitivo de Fusión no pudiera inscribirse en los Registros Públicos correspondientes por cualquier causa. Asimismo, se resolvió convocar a asamblea general extraordinaria de accionistas de las sociedades participantes de la fusión para considerar toda la documentación relativa a la fusión para el 11 de mayo de 2021. Las mismas fueron llevadas a cabo y se resolvió llamar a cuarto intermedio para permitir realizar la publicación del prospecto de fusión dando cumplimiento a lo dispuesto en las Normas de la CNV. Con fecha 26 de mayo de 2021, finalizaron los cuartos intermedios y se llevaron a cabo las asambleas general extraordinarias de accionistas por medio de la que se resolvió aprobar la fusión, su documentación, la suscripción del acuerdo definitivo de fusión, la disolución de ASA y GECE y el consecuente aumento de capital de GMSA. Actualmente, la fusión se encuentra en proceso de inscripción ante la CNV.

NOTA 26: PRINCIPALES COBERTURAS DE SEGUROS

Cobertura todo riesgo operativo con pérdida de beneficio

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

Es muy importante destacar que el 15 de octubre de 2020 se ha renovado, con una vigencia de 12 meses, la póliza de seguros de Todo Riesgo Operativo de todas las generadoras del Grupo Albanesi a través de aseguradoras de primera línea como son: Starr Insurance Companies, Federación Patronal, La Meridional, Provincia Seguros, Chubb, Sancor y Zurich.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 26: PRINCIPALES COBERTURAS DE SEGUROS (Cont.)

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

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 26: PRINCIPALES COBERTURAS DE SEGUROS (Cont).

Caución Directores

Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (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

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

Seguro de vida LCT

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

Seguro de Vida Colectivo

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

Caución Ambiental

La Póliza de Caución por Riesgo de Daño Ambiental de Incidencia Colectiva cubre la exigencia de Garantía Ambiental establecida en la Ley General de Ambiente Nº 25.675, Art. 22, de acuerdo con lo establecido por los organismos de aplicación.

Seguro Técnico equipos electrónicos

Ampara los riesgos que sufran el equipamiento electrónico fijo o móviles de procesamiento de datos y/o de oficinas como pueden ser pc, notebook, fotocopiadoras, centrales telefónicas, etc. según detalle proporcionado por el asegurado ante hechos accidentales, súbitos e imprevistos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 27: CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y DEVENGAMIENTO DE INTERESES

La composición de los créditos y deudas al 30 de junio de 2021 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneración y deudas sociales	Deudas Fiscales/ Pasivo por impuesto diferido	Plan de beneficios definidos	Otras deudas
	$							
A vencer								
1° trimestre	979.839.924	30.746.908	23.275.605	1.469.780.674	21.453.659	95.366.454	2.691.796	-
2° trimestre	-	6.781.784	4.467.792	460.305.414	550.231	29.560.793	-	-
3° trimestre	-	6.870.326	-	353.348.842	550.231	-	-	-
4° trimestre	-	2.127.205.471	-	361.444.554	550.231	-	-	2.272.860
Más de 1 año	-	80.231.761	-	7.402.763.551	-	4.392.134.852	4.243.526	-
Subtotal	**979.839.924**	**2.251.836.250**	**27.743.397**	**10.047.643.035**	**23.104.352**	**4.517.062.099**	**6.935.322**	**2.272.860**
De plazo vencido	289.773.830	-	-	-	-	66.973.589	-	-
Total al 30.06.21	**1.269.613.754**	**2.251.836.250**	**27.743.397**	**10.047.643.035**	**23.104.352**	**4.584.035.688**	**6.935.322**	**2.272.860**
Que no devengan interés	979.839.924	455.018.492	27.743.397	-	23.104.352	4.443.616.934	6.935.322	2.272.860
A tasa fija	-	1.748.534.287	-	(1) 8.769.367.120	-	140.418.754	-	-
A tasa variable	289.773.830	48.283.471	-	(1) 1.278.275.915	-	-	-	-
Total al 30.06.21	**1.269.613.754**	**2.251.836.250**	**27.743.397**	**10.047.643.035**	**23.104.352**	**4.584.035.688**	**6.935.322**	**2.272.860**

(1) Ver nota 16 a los estados financieros al 30 de junio de 2021.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
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

NOTA 28: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO (1)

Rubros	Clase y monto de moneda extranjera		Cambio Vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 30.06.21	Importe contabilizado 31.12.20
				$	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivos y equivalentes en efectivo					
Bancos	USD	28.097	95,520	2.683.799	2.357.463
Créditos por ventas					
Deudores por ventas - Res. 220/07 - Res. 19/17	USD	13.291.601	95,520	1.269.613.754	905.169.846
Total del activo corriente				**1.272.297.553**	**907.527.309**
Total del activo				**1.272.297.553**	**907.527.309**
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas financieras					
Obligaciones negociables	USD	6.660.144	95,720	637.508.987	733.821.033
Bono Internacional	USD	69.913.642	95,720	6.692.133.780	5.878.417.170
Deudas por arrendamiento financiero	USD	67.510	95,720	6.462.031	13.670.711
Total del pasivo no corriente				**7.336.104.798**	**6.625.908.914**
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	USD	9.519	95,720	911.132	-
Deudas financieras					
Otras deudas bancarias	USD	2.778.369	95,720	265.945.497	315.965.810
Obligaciones negociables	USD	7.381.125	95,720	706.521.268	610.487.242
Bono Internacional	USD	2.755.012	95,720	263.709.720	231.972.988
Deudas por arrendamiento financiero	USD	197.280	95,720	18.883.650	15.717.388
Total de pasivo corriente				**1.255.971.267**	**1.174.143.428**
Total del pasivo				**8.592.076.065**	**7.800.052.342**

(1) Información presentada a efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV.

(2) 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2021 y 2020

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 Nº 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 seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2021	2020	Var.	Var. %
	MWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 220	546.852	587.311	(40.459)	(7%)
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	1.228	1.513	(285)	(19%)
	548.080	**588.824**	**(40.744)**	**(7%)**

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2021	2020	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 220	1.593,2	1.684,8	(91,6)	(5%)
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	9,1	1,5	7,6	507%
	1.602,3	**1.686,4**	**(84,1)**	**(5%)**

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Resultados de los períodos finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020 (en millones de pesos):

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2021	**2020**	**Var.**	**Var. %**
Ventas de energía	1.602,3	1.686,4	(84,1)	(5%)
Ventas netas	**1.602,3**	**1.686,4**	**(84,1)**	**(5%)**
Compra de energía eléctrica	(9,6)	(13,3)	3,7	(28%)
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(69,1)	(61,1)	(8,0)	13%
Planes de beneficios definidos	(0,8)	(0,9)	0,1	(11%)
Servicios de mantenimiento	(29,8)	(14,5)	(15,3)	106%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(409,7)	(323,8)	(85,9)	27%
Vigilancia y portería	(4,1)	(4,7)	0,6	(13%)
Seguros	(23,7)	(13,2)	(10,5)	80%
Impuestos, tasas y contribuciones	(6,6)	(6,4)	(0,2)	3%
Diversos	(7,4)	(5,1)	(2,3)	45%
Costo de ventas	**(560,8)**	**(443,0)**	**(117,8)**	**27%**
Resultado bruto	**1.041,5**	**1.243,3**	**(201,8)**	**(16%)**
Impuestos, tasas y contribuciones	(17,8)	(38,8)	21,0	(54%)
Gastos de comercialización	**(17,8)**	**(38,8)**	**21,0**	**(54%)**
Honorarios y retribuciones por servicios	(133,6)	(104,3)	(29,3)	28%
Honorarios a directores	(2,3)	-	(2,3)	100%
Alquileres	(5,0)	(2,3)	(2,7)	117%
Viajes y movilidad y gastos de representación	0,0	(2,5)	2,5	(100%)
Donaciones	0,0	(0,1)	0,1	(100%)
Diversos	(1,5)	(1,6)	0,1	(6%)
Gastos de administración	**(142,4)**	**(110,9)**	**(31,5)**	**28,4%**
Otros ingresos operativos	-	35,3	(35,3)	(100%)
Resultado operativo	**881,3**	**1.129,0**	**(247,7)**	**(22%)**
RECPAM	-	915,0	(915,0)	(100%)
Intereses comerciales	44,8	(33,2)	78,0	(235%)
Intereses por préstamos	(556,7)	(411,1)	(145,6)	35%
Gastos y comisiones bancarias	(3,5)	(0,7)	(2,8)	400%
Diferencia de cambio neta	(93,1)	(1.115,5)	1.022,4	(92%)
Otros resultados financieros	10,5	21,4	(10,9)	(51%)
Resultados financieros y por tenencia, netos	**(598,0)**	**(624,0)**	**26,0**	**(4%)**
Resultado antes de impuestos	**283,3**	**505,0**	**(221,7)**	**(44%)**
Impuesto a las ganancias	(1.182,1)	(188,0)	(994,1)	529%
Resultado del período	**(898,8)**	**317,0**	**(1.215,8)**	**(384%)**

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2021	**2020**	**Var.**	**Var. %**
Conceptos que no serán clasificados a resultados:				
Cambio de alícuota sobre el impuesto a las ganancias - Revalúo propiedades, planta y equipo	(343,6)	-	(343,6)	100%
Diferencias de conversión	450,6	-	450,6	100%
Otros resultados integrales del período	**107,0**	**-**	**107,0**	**100%**
Total de resultados integrales del período	**(791,8)**	**317,0**	**(1.108,8)**	**(350%)**

Ventas:

Las ventas netas disminuyeron a $1.602,3 millones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, comparado con los $1.686,4 millones del mismo período de 2020, lo que equivale a una disminución de $84,1 millones o 5%.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, el despacho de energía fue de 548.080 MWh, lo que representa una disminución del 7% comparado con los 588.824 MWh del mismo período de 2020.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 en comparación con el mismo período de 2020:

(i) $1.602,3 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 una disminución del 5% respecto de los $1.686,4 millones del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020. Dicha variación se explica al menor despacho de energía durante el periodo 2021 con respecto al mismo periodo del año anterior.

Costos de ventas:

Los costos de venta totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 fueron de $560,8 millones comparado con $443,0 millones del mismo período de 2020, lo que equivale a un aumento de $117,8 millones o 27%.

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 en comparación con el mismo período de 2020:

(i) $409,7 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 27% respecto de los $323,8 millones del mismo período de 2020. Esta variación se origina, principalmente, por el efecto de la amortización correspondiente al Revalúo Técnico efectuado en diciembre 2020. Este punto no implica una salida de caja.

(ii) $69,1 millones por sueldos, cargas sociales y beneficios al personal, lo que representó un aumento del 13% respecto de los $61,1 millones para el mismo período de 2020. Dicha variación se explica por los incrementos salariales.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 ascendió a $1.041,5 millones comparado con $1.243,3 millones del mismo período de 2020, lo que equivale a una disminución de $201,8 millones o 16%. Dicha variación se explica principalmente por una disminución en ingresos y un aumento de los costos de venta.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h)
por Comisión Fiscalizadora		Presidente

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 ascendieron a $17,8 millones comparado con $38,8 millones del mismo período de 2020, lo que equivale a una disminución de $21,0 millones o 54%.

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

(i) $17,8 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó una disminución del 54% respecto de los $38,8 millones del mismo período de 2020, debido a la disminución de las ventas de energía.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 ascendieron a $142,4 millones lo que representó un aumento del 28%, comparado con los $110,9 millones del mismo período de 2020.

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

(i) $133,6 millones en honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 28% comparado con los $104,3 millones correspondientes al mismo período de 2020. Dicha variación se debe a la facturación de servicios administrativos realizados por RGA.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 ascendió a $881,3 millones comparado con $1.129,0 millones del mismo período de 2020, lo que equivale a una diminución de $247,7 millones o un 22%.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 totalizaron una pérdida de $598,0 millones, comparado con una pérdida de $624,0 millones del mismo período de 2020, representando una variación de $26 millones. La variación se debe principalmente al efecto de la variación en el tipo de cambio y a la variación de intereses por préstamos.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

(i) $556,7 millones de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un aumento del 35% respecto de los $411,1 millones de pérdida del mismo período de 2020. La variación se debe al aumento del tipo de cambio durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 y nuevos préstamos tomados.

(ii) $93,1 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó una disminución del 92% respecto de los $1.115,5 millones de pérdida del mismo período de 2020. La variación se debe, principalmente, a que la Sociedad ha cambiado su moneda funcional de pesos a dólares en 2021, que produce una posición activa en pesos por el periodo de seis meses al 30 de junio 2021, la cual genera menos diferencial cambiario con respecto a la posición pasiva en dólares por el periodo de seis meses al 30 de junio 2020.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h)
por Comisión Fiscalizadora		Presidente

Resultado del período:

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de $283,8 millones, comparada con los $505,5 millones de ganancia por el mismo período de 2020, lo que representa una disminución del 44%. Dicha variación se explica principalmente por la variación de las ventas y costos de ventas.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de $1.182,1 millones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 en comparación con los $188,0 millones de pérdida del mismo período de 2020. Dicha variación se explica, principalmente, a que se ha registrado los impactos que genera el cambio de alícuota, a partir de las modificaciones introducidas por la ley 27.630, en los saldos de activos y pasivos diferidos netos.

Obteniendo así una pérdida después de impuesto a las ganancias de $898,8 millones comparado con los $317,0 millones de ganancia del mismo período de 2020.

Resultados integrales:

La ganancia por los otros resultados integrales del período finalizado el 30 de junio de 2021 fue de $107,0 millones, e incluyen el efecto de las diferencias de conversión por moneda funcional dólar y el efecto por el cambio de alícuota sobre el impuesto a las ganancias en el Revalúo propiedades, planta y equipo, representando un aumento del 100% en comparación con el mismo período 2020, en el cual no hubo otros resultados integrales.

El resultado integral total del período es una pérdida de $791,8 millones, representando una disminución del 342,0% respecto de la ganancia integral del mismo período 2020, de $317,0 millones.

2. Estructura patrimonial comparativa:

(en millones de pesos)

	30.06.21	**30.06.20**	**30.06.19**	**30.06.18**
Activo no corriente	13.585,2	12.009,5	9.239,4	7.896,1
Activo corriente	3.700,7	2.892,2	1.721,4	1.469,0
Total activo	**17.285,9**	**14.901,7**	**10.960,8**	**9.365,1**
Patrimonio	2.594,2	2.700,6	1.835,1	2.336,2
Total patrimonio	**2.594,2**	**2.700,6**	**1.835,1**	**2.336,2**
Pasivo no corriente	11.799,1	9.359,4	6.182,3	5.300,0
Pasivo corriente	2.892,6	2.841,7	2.943,4	1.727,6
Total pasivo	**14.691,7**	**12.201,1**	**9.125,7**	**7.027,6**
Total pasivo + patrimonio	**17.285,9**	**14.901,7**	**10.960,8**	**9.365,1**

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h)
por Comisión Fiscalizadora		Presidente

3. Estructura de resultados comparativa:

(en millones de pesos)

	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Resultado operativo ordinario	881,3	1.129,0	1.005,0	285,0
Resultados financieros y por tenencia	(598,0)	(624,0)	336,0	(1.024,0)
Resultados del período	**283,3**	**505,0**	**1.341,0**	**(737,0)**
Impuesto a las ganancias	(1.182,1)	(188,0)	(759,0)	(17,0)
Resultado neto	**(898,8)**	**317,0**	**582,0**	**(755,0)**
Otros resultados integrales	107,0	-	(870,0)	413,0
Total de resultados integrales	**(791,8)**	**317,0**	**(288,0)**	**(342,0)**

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa:

(en millones de pesos)

	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Fondos generados por las actividades operativas	824,3	988,2	1.633,1	698,0
Fondos generador por/ (aplicados a) las actividades de inversión	(114,1)	(579,3)	(412,5)	(961,2)
Fondos (aplicado a) las actividades de financiación	(1.123,1)	(812,8)	(1.504,7)	375,7
(Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	**(412,9)**	**(403,9)**	**(284,2)**	**112,6**

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

5. Índices comparativos:

	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Liquidez (1)	1,28	1,02	0,58	0,85
Solvencia (2)	0,18	0,22	0,20	0,33
Inmovilización del capital (3)	0,79	0,81	0,84	0,84
Índice de endeudamiento (4)	3,86	3,69	4,71	10,24
Ratio de cobertura de intereses (5)	4,68	9,00	5,78	11,85
Rentabilidad (6)	(0,30)	0,12	0,30	(0,47)

(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

(*) Cifras no cubierta por el informe de revisión.

6. Breve comentario sobre perspectivas para el ejercicio 2021:

Energía eléctrica

Durante el año 2021 la Sociedad tiene como objetivo mantener la alta disponibilidad de la unidad de generación a ciclo cerrado. Se busca garantizar el cumplimiento bajo los Contrato de Abastecimiento al ME en el marco de la Resolución SE 220/07, siendo un importante aporte en términos ambientales y de eficiencia energética.

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 comercializa a CAMMESA bajo un Contrato de Abastecimiento al MEM por una potencia de 55 MW, bajo la Resolución SE 220/07.

Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio la Sociedad espera continuar optimizando la estructura de financiamiento y manteniendo un nivel de endeudamiento acorde a las necesidades operacionales de la Central.

La estrategia asumida garantiza el cumplimiento de los compromisos de la Sociedad y aseguran la correcta y eficiente operación de la Central.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 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 30 de junio de 2021, los estados de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2021, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2020 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. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

a) Los estados financieros condensados intermedios de Central Térmica Roca S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros condensados intermedios de Central Térmica Roca S.A., excepto por su falta de transcripción al libro diario los asientos contables correspondientes a los meses abril a junio 2021, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

c) hemos leído la reseña informativa, sobre las cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 30 de junio de 2021 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 $ 3.153.691, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2021.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo Nº 294 de la Ley Nº 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 30 de junio de 2021, el estado de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 y el estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2020 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 Nº 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 1 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 Nº 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 Nº 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2021.

Por Comisión Fiscalizadora
Dr. Marcelo P. Lerner
Síndico Titular