

# **Central Térmica Roca S.A.**

## **Estados financieros Condensados Intermedios**

Al 31 de marzo de 2016 y por los períodos de tres meses  
finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015,  
Presentados en forma comparativa

# **Central Térmica Roca S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

Al 31 de marzo de 2016 y por los períodos de tres meses  
finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015,  
presentados en forma comparativa

### **ÍNDICE**

Glosario

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Reseña informativa

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

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

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

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

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

# **Central Térmica Roca S.A.**

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora  
al 31 de marzo de 2016

**Presidente**

Armando R. Losón

**Directores Titulares**

Carlos A. Bauzas

Guillermo G. Brun

Julián P. Sarti

Roberto F. Picone

**Síndicos Titulares**

Enrique O. Rucq

Marcelo P. Lerner

Francisco A. Landó

**Síndicos Suplentes**

Santiago R. Yofre

Carlos I. Vela

Augusto N. Arena

## 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 DE COMERCIO

Del estatuto social: 26 de julio de 2011  
De la última modificación: 15 de mayo de 2014

N° de Registro en la Inspección General de Justicia: 14.827, Libro 55 de Sociedades por Acciones

Fecha de vencimiento del plazo de duración de la Sociedad: 26 de Julio de 2110

Denominación de la Sociedad controlante: **Albanesi Inversora S.A.**

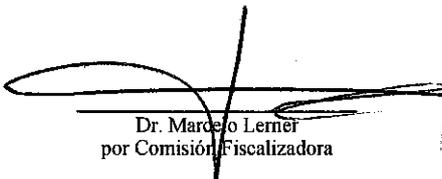
Domicilio legal de la Sociedad controlante: Av. Leandro N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad controlante: Inversión, ya sea por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros

Participación de la Sociedad controlante sobre el patrimonio: 75%

Porcentaje de votos de la Sociedad controlante: 75%

| COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 14) |                    |                                 |                                  |
|-----------------------------------|--------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Acciones                          |                    |                                 | Suscripto, inscripto e integrado |
| Cantidad                          | Tipo               | N° de votos que otorga cada una |                                  |
| 73.070.470                        | Ordinarias VN \$ 1 | 1                               | \$<br>73.070.470                 |

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Central Térmica Roca S.A.

## Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

presentados en forma comparativa

Expresados en pesos

|   | Nota | 31.03.16             | 31.12.15             |
|---|------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>   |      |                      |                      |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>  |      |                      |                      |
| Propiedades, planta y equipo  | 12   | 904.627.112          | 785.565.264          |
| Otros créditos  |      | 8.232.994            | 7.375.755            |
| <b>Total activo no corriente</b>                                      |      | <b>912.860.106</b>   | <b>792.941.019</b>   |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>   |      |                      |                      |
| Otros créditos  |      | 55.245.815           | 35.410.103           |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados |      | 39.850.388           | 193.786.870          |
| Créditos por ventas   |      | 243.497.308          | 90.188.409           |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                   | 13   | 16.447.243           | 24.408.866           |
| <b>Total de activo corriente</b>                                      |      | <b>355.040.754</b>   | <b>343.794.248</b>   |
| <b>Total de activo</b>  |      | <b>1.267.900.860</b> | <b>1.136.735.267</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>   |      |                      |                      |
| Capital social  | 14   | 73.070.470           | 73.070.470           |
| Reserva legal   |      | 62.505               | 62.505               |
| Reserva facultativa   |      | 526.539              | 526.539              |
| Reserva por revalúo técnico   |      | 262.286.042          | 265.425.008          |
| Resultados acumulados   |      | (55.864.457)         | (69.135.766)         |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>   |      | <b>280.081.099</b>   | <b>269.948.756</b>   |
| <b>PASIVO</b>   |      |                      |                      |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>  |      |                      |                      |
| Pasivo neto por impuesto diferido                                     |      | 110.648.816          | 104.790.911          |
| Préstamos   | 16   | 482.584.063          | 473.362.944          |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                                  |      | <b>593.232.879</b>   | <b>578.153.855</b>   |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>   |      |                      |                      |
| Otras deudas  |      | 4.632.807            | 9.400.000            |
| Deudas fiscales   |      | 6.357.593            | 4.980.871            |
| Remuneraciones y deudas sociales                                      |      | 786.397              | 1.188.501            |
| Préstamos   | 16   | 212.829.080          | 200.789.997          |
| Deudas comerciales  |      | 169.981.005          | 72.273.287           |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                                     |      | <b>394.586.882</b>   | <b>288.632.656</b>   |
| <b>Total del pasivo</b>   |      | <b>987.819.761</b>   | <b>866.786.511</b>   |
| <b>Total del pasivo y patrimonio</b>                                  |      | <b>1.267.900.860</b> | <b>1.136.735.267</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos Horacio Rivarola

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

**Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015,  
Expresados en pesos

|                                      | Nota | 31.03.16            | 31.03.15            |
|--------------------------------------|------|---------------------|---------------------|
| Ingresos por ventas                  | 7    | 135.632.250         | 71.011.872          |
| Costo de ventas                      | 8    | (75.348.990)        | (38.632.690)        |
| <b>Resultado bruto</b>               |      | <b>60.283.260</b>   | <b>32.379.182</b>   |
| Gastos de comercialización           | 9    | (4.380.272)         | (2.082.577)         |
| Gastos de administración             | 10   | (1.609.753)         | (1.206.676)         |
| <b>Resultado operativo</b>           |      | <b>54.293.235</b>   | <b>29.089.929</b>   |
| Ingresos financieros                 | 11   | 1.130.151           | 726.052             |
| Gastos financieros                   | 11   | (23.494.398)        | (15.800.724)        |
| Otros resultados financieros         | 11   | (15.938.742)        | (11.989.762)        |
| <b>Resultados financieros, netos</b> |      | <b>(38.302.989)</b> | <b>(27.064.434)</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>  |      | <b>15.990.246</b>   | <b>2.025.495</b>    |
| Impuesto a las ganancias             |      | (5.857.903)         | (708.923)           |
| <b>Ganancia integral del período</b> |      | <b>10.132.343</b>   | <b>1.316.572</b>    |
| <b>Resultado por acción</b>          |      |                     |                     |
| Ganancia por acción básica y diluida | 15   | 0,1387              | 0,0180              |

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

### Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios

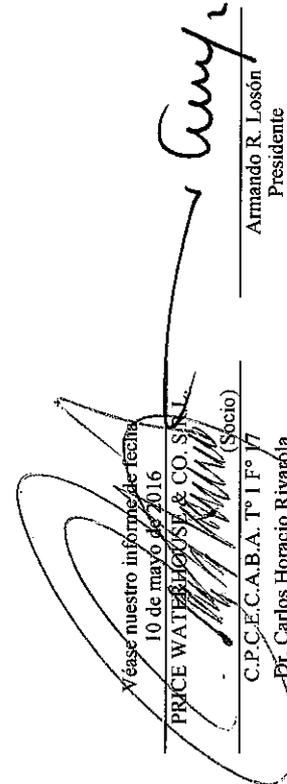
Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015,  
Expresados en pesos

|   | Capital Social<br>(Nota 14) | Reserva<br>Legal | Reserva<br>facultativa | Reserva por<br>revalúo técnico | Resultados<br>acumulados | Total<br>patrimonio |
|---|-----------------------------|------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------|
| <b>Saldos al 31 de enero de 2014</b>                          | 73.070.470                  | 62.505           | 526.539                | 136.844.866                    | (48.337.780)             | 162.166.600         |
| Desafectación de Reserva de revalúo técnico                   | -                           | -                | -                      | (1.680.131)                    | 1.680.131                | -                   |
| Ganancia integral del periodo de tres meses                   | -                           | -                | -                      | -                              | 1.316.572                | 1.316.572           |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2015</b>                          | 73.070.470                  | 62.505           | 526.539                | 135.164.735                    | (45.341.077)             | 163.483.172         |
| Otros resultados integrales del periodo                       | -                           | -                | -                      | 135.300.664                    | -                        | 135.300.664         |
| Desafectación de Reserva de revalúo técnico                   | -                           | -                | -                      | (5.040.391)                    | 5.040.391                | -                   |
| Pérdida integral del periodo complementario de<br>nueve meses | -                           | -                | -                      | -                              | (28.835.080)             | (28.835.080)        |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>                      | 73.070.470                  | 62.505           | 526.539                | 265.425.008                    | (69.135.766)             | 269.948.756         |
| Desafectación de Reserva de revalúo técnico                   | -                           | -                | -                      | (3.138.966)                    | 3.138.966                | -                   |
| Ganancia integral del periodo de tres meses                   | -                           | -                | -                      | -                              | 10.132.343               | 10.132.343          |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2016</b>                          | 73.070.470                  | 62.505           | 526.539                | 262.286.042                    | (55.864.457)             | 280.081.099         |

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



Dr. Marcelo Leimer  
por Comisión Fiscalizadora



Armando R. Losón  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

# Central Térmica Roca S.A.

## Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015

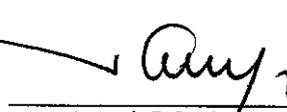
Expresados en pesos

|   | Notas | 31.03.16            | 31.03.15            |
|---|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>   |       |                     |                     |
| Ganancia del período  |       | 10.132.343          | 1.316.572           |
| <b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b> |       |                     |                     |
| Impuesto a las ganancias  |       | 5.857.903           | 708.923             |
| Intereses devengados  | 11    | 21.719.748          | 14.767.002          |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo  | 12    | 8.062.580           | 6.531.416           |
| Diferencias de cambio y otros resultados financieros  | 11    | 27.598.932          | 9.777.527           |
| Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros                          | 11    | (11.660.190)        | 1.283.607           |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>   |       |                     |                     |
| (Aumento) de créditos por ventas  |       | (147.293.124)       | (53.466.909)        |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos   |       | (20.754.203)        | 6.441.039           |
| Aumento de deudas comerciales   |       | 65.866.092          | 53.668.602          |
| (Disminución) / Aumento de otras deudas   |       | (4.767.193)         | 11.290.000          |
| (Disminución) / Aumento de remuneraciones y deudas sociales                                       |       | (402.104)           | 39.701              |
| (Disminución) de deudas fiscales  |       | (1.731.311)         | (3.132.558)         |
| <b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades operativas</b>                |       | <b>(47.370.527)</b> | <b>49.224.922</b>   |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>  |       |                     |                     |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo   | 12    | (85.720.051)        | (862.780)           |
| Pago de instrumentos financieros  |       | -                   | (1.929.430)         |
| Cobro de instrumentos financieros (rofex)   |       | 2.428.231           | -                   |
| Suscripciones y rescates de fondos comunes de inversión   |       | 163.168.441         | -                   |
| <b>Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de inversión</b>              |       | <b>79.876.621</b>   | <b>(2.792.210)</b>  |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>   |       |                     |                     |
| Pago de préstamos   | 16    | (25.658.482)        | (26.089.173)        |
| Pago de intereses   | 16    | (33.804.968)        | (17.714.297)        |
| Toma de préstamos   | 16    | 15.000.000          | -                   |
| <b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación</b>                        |       | <b>(44.463.450)</b> | <b>(43.803.470)</b> |
| <b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>  |       | <b>(11.957.356)</b> | <b>2.629.242</b>    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período   | 13    | 22.678.606          | 2.161.409           |
| Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo                                     |       | (4.806.292)         | 801.977             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período   | 13    | 15.527.542          | 3.988.674           |
|   |       | <b>(11.957.356)</b> | <b>2.629.242</b>    |
| <b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>                   |       |                     |                     |
| Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados  | 12    | (28.291.953)        | -                   |
| Adquisición de propiedad, planta y equipos por activación de intereses devengados                 | 12    | (13.112.424)        | -                   |

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

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos Horacio Rivarola  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

# Central Térmica Roca S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015,  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015  
Expresadas en pesos

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

Continúa en marcha el proyecto para el cierre de ciclo combinado de la Central, lo cual implicará que a la actual turbina de 130 MW, que hoy opera con gas y gasoil, se le incorporará una potencia adicional de 60 MW. Además de sumar energía, esta obra es un importante aporte en términos ambientales, ya que no implicará consumo adicional de combustible. Los trabajos demandarán una inversión de alrededor de 84,3 millones de dólares, que a la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios se llevan invertidos 11,2 millones de dólares. La Sociedad ha firmado un contrato con CAMMESA bajo Resolución 220/07 S.E. por la ampliación de la capacidad producto del cierre de ciclo de la turbina actual. Se prevé que la puesta en marcha se dará el primer trimestre del año 2018.

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

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

#### Contratos de Abastecimiento MEM (Resolución 220/07)

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.Á.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

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

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado de 12,540 U\$S/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central (GAS 10,28 U\$S/MWh – GASOIL 14,18 U\$S/MWh); iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

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

Este último contrato será respaldado a partir de la conversión del ciclo térmico actual a ciclo combinado mencionado en la Nota 1. Para esto deberán instalarse el equipo, a partir de la recuperación de los gases de escape de la turbina de gas existente, genere una cantidad de vapor tal que, al ser expandidos a través de una turbina de vapor, se pueda generar una potencia de 60 MW. Además de la caldera de recuperación (HRSG), se destacan dentro las inversiones a realizar la compra de la turbina de vapor y la torre de enfriamiento.

### **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

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

Los presentes estados financieros condensados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)**

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

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

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

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2016.

#### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

### **NOTA 4: POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2015.

#### **4.1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

- NIIF 16 "Arrendamientos": fue publicada con fecha 13 de enero de 2016 por el IASB y sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un activo de derecho de uso en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor, sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de enero de 2019.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS

Las estimaciones efectuadas y los juicios contables aplicados son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

La preparación de los estados financieros condensados intermedios requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados contables financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

### 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 2015. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

### NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

|  | <u>31.03.16</u>    | <u>31.03.15</u>   |
|--|--------------------|-------------------|
| Venta de energía eléctrica Resolución N° 220 | 135.632.250        | 71.011.308        |
| Venta de energía eléctrica mercado a término | -                  | 564               |
|  | <u>135.632.250</u> | <u>71.011.872</u> |

### NOTA 8: COSTO DE VENTAS

|                                       | <u>31.03.16</u>     | <u>31.03.15</u>     |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Costo consumo gas y gas oil de planta | (59.284.943)        | (28.021.836)        |
| Sueldos y jornales                    | (1.893.967)         | (2.225.821)         |
| Honorarios Profesionales              | (66.206)            | (84.538)            |
| Servicios de mantenimiento            | (2.754.261)         | (370.142)           |
| Depreciación de bienes de uso         | (8.062.580)         | (6.531.416)         |
| Vigilancia y portería                 | (452.463)           | (282.703)           |
| Movilidad y viáticos                  | (170.291)           | (111.165)           |
| Alquileres                            | -                   | (2.880)             |
| Seguros                               | (1.128.289)         | (534.903)           |
| Gastos de comunicación                | (120.020)           | (985)               |
| Refrigerio y limpieza                 | (218.875)           | (146.577)           |
| Impuestos y Tasas                     | (558.442)           | (119.554)           |
| Diversos                              | (638.653)           | (200.170)           |
|                                       | <u>(75.348.990)</u> | <u>(38.632.690)</u> |

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

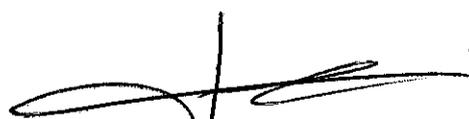
|                                   | <b>31.03.16</b>    | <b>31.03.15</b>    |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Publicidad                        | (67.000)           | (54.600)           |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (4.313.272)        | (2.027.977)        |
|                                   | <b>(4.380.272)</b> | <b>(2.082.577)</b> |

### NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

|  | <b>31.03.16</b>    | <b>31.03.15</b>    |
|--|--------------------|--------------------|
| Honorarios y retribuciones por servicios     | (696.918)          | (576.657)          |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales | (523.251)          | (531.006)          |
| Impuestos, tasas y contribuciones            | (2.883)            | (29.046)           |
| Alquileres                                   | (6.000)            | (6.000)            |
| Viajes, movilidad y gastos de representación | -                  | (6.605)            |
| Gastos de comunicación                       | (9.783)            | (6.242)            |
| Diversos                                     | (370.918)          | (51.120)           |
|  | <b>(1.609.753)</b> | <b>(1.206.676)</b> |

### NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

|   | <b>31.03.16</b>     | <b>31.03.15</b>     |
|---|---------------------|---------------------|
| <u>Ingresos financieros</u>                               |                     |                     |
| Intereses comerciales                                     | 1.130.151           | 726.052             |
| <b>Total ingresos financieros</b>                         | <b>1.130.151</b>    | <b>726.052</b>      |
| <u>Gastos financieros</u>                                 |                     |                     |
| Intereses por préstamos                                   | (22.837.411)        | (15.713.848)        |
| Intereses fiscales  | (12.488)            | (32.312)            |
| Gastos y comisiones bancarias                             | (644.499)           | (54.564)            |
| <b>Total gastos financieros</b>                           | <b>(23.494.398)</b> | <b>(15.800.724)</b> |
| <u>Otros resultados financieros</u>                       |                     |                     |
| Diferencia de cambio, neta                                | (24.503.385)        | (7.921.346)         |
| Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros | 11.660.190          | (1.283.607)         |
| Otros resultados financieros                              | (3.095.547)         | (2.784.809)         |
| <b>Total otros resultados financieros</b>                 | <b>(15.938.742)</b> | <b>(11.989.762)</b> |
| <b>Total resultados financieros, netos</b>                | <b>(38.302.989)</b> | <b>(27.064.434)</b> |

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

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

**NOTA 12: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

| Tipo de bien                                    | Valor de origen                         |   |                    |   | Depreciación                                 |                     | Neto resultante al cierre del período / ejercicio |
|---|---|---|--------------------|---|--|---------------------|---|
|   | Valor al inicio del período / ejercicio | Aumentos / Disminuciones / Transferencias | Revalúo Técnico    | Valor al cierre del período / ejercicio | Acumuladas al inicio del período / ejercicio | Revalúo Técnico     |   |
| <b>Bienes fríeicomitidos</b>                    |   |   |                    |   |  |                     |   |
| Rodados   | 410.172                                 | -   | -                  | 410.172                                 | 254.583                                      | -                   | 275.092   |
| Turbina, Generador y Accesorios                 | 484.484.700                             | -   | -                  | 484.484.700                             | -  | -                   | 6.291.719   |
| Instrumentos y Herramientas                     | 749.197                                 | 1.676                                     | -                  | 750.873                                 | 149.282                                      | -                   | 169.578   |
| Muebles y útiles                                | 210.821                                 | 36.310                                    | -                  | 247.131                                 | 46.014                                       | -                   | 59.190  |
| Instalaciones de Planta                         | 9.920.600                               | -   | -                  | 9.920.600                               | -  | -                   | 52.769  |
| Sistema de Agua Contra Incendio                 | 4.613.600                               | -   | -                  | 4.613.600                               | -  | -                   | 55.311  |
| Sistema de Almacenamiento y Tratamiento Gas Oil | 83.930.300                              | -   | -                  | 83.930.300                              | -  | -                   | 1.178.258   |
| Sistema de Agua Demi                            | 7.964.200                               | -   | -                  | 7.964.200                               | -  | -                   | 79.047  |
| Planta Reductora de Gas                         | 2.942.632                               | -   | -                  | 2.942.632                               | -  | -                   | 58.828  |
| Transformadores y Celdas de Media Tensión       | 9.031.100                               | -   | -                  | 9.031.100                               | -  | -                   | 198.146   |
| Terrenos  | 5.889.400                               | -   | -                  | 5.889.400                               | -  | -                   | -   |
| Acueducto                                       | 650.500                                 | -   | -                  | 650.500                                 | -  | -                   | 9.035   |
| Edificio  | 15.600.300                              | -   | -                  | 15.600.300                              | -  | -                   | 85.486  |
| Obras en curso                                  | 138.753.493                             | 125.457.458                               | -                  | 264.210.951                             | -  | -                   | -   |
| Repuestos y materiales                          | 20.864.128                              | 1.628.984                                 | -                  | 22.493.112                              | -  | -                   | -   |
| <b>Total al 31.03.2016</b>                      | <b>786.015.143</b>                      | <b>127.124.428</b>                        | <b>-</b>           | <b>913.139.571</b>                      | <b>449.879</b>                               | <b>8.062.580</b>    | <b>8.512.459</b>                                  |
| <b>Total al 31.12.2015</b>                      | <b>474.136.756</b>                      | <b>145.702.828</b>                        | <b>(4.593.872)</b> | <b>170.769.431</b>                      | <b>12.435.233</b>                            | <b>25.400.083</b>   | <b>449.879</b>                                    |
|   |   |   |                    |   |  | <b>(37.385.438)</b> | <b>-</b>  |
|   |   |   |                    |   |  |                     | <b>785.565.264</b>                                |

(1) Los cargos por depreciación correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$ 4.829.177 y \$ 10.339.266 respectivamente, por mayor valor del revalúo técnico.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 17-17-F-17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

|  | <b>31.03.16</b>   | <b>31.12.15</b>   |
|--|-------------------|-------------------|
| Caja   | 24.999            | 24.999            |
| Bancos en moneda local   | 1.559.961         | 1.254.233         |
| Bancos en moneda extranjera  | 14.862.283        | 13.002.237        |
| Inversiones temporarias  | -                 | 10.127.397        |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b> | <b>16.447.243</b> | <b>24.408.866</b> |

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

|  | <b>31.03.16</b>   | <b>31.03.15</b>  |
|--|-------------------|------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo  | 16.447.243        | 8.781.548        |
| Descubiertos bancarios (Nota 17)   | (919.701)         | (4.792.874)      |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b> | <b>15.527.542</b> | <b>3.988.674</b> |

### NOTA 14: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 31 de marzo de 2016 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.

|  | <b>31.03.16</b> | <b>31.03.15</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| Ganancia integral del período                            | 10.132.343      | 1.316.572       |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 73.070.470      | 73.070.470      |
| <b>Ganancia por acción básica y diluida</b>              | <b>0,1387</b>   | <b>0,0180</b>   |

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

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS

| <u>No corrientes</u>                   | <u>31.03.16</u>    | <u>31.12.15</u>    |
|--|--------------------|--------------------|
| Deudas por arrendamiento financiero    | 922.810            | 1.011.633          |
| Préstamo sindicado tramo internacional | 189.377.413        | 204.745.488        |
| Préstamo sindicado BICE/Hipotecario    | 24.521.875         | -                  |
| Obligaciones negociables               | 267.761.965        | 267.605.823        |
|  | <u>482.584.063</u> | <u>473.362.944</u> |
|  | <u>31.03.16</u>    | <u>31.12.15</u>    |
| <u>Corrientes</u>                      |                    |                    |
| Deudas por arrendamiento financiero    | 456.575            | 578.156            |
| Préstamo sindicado tramo internacional | 87.646.323         | 49.479.738         |
| Descubiertos bancarios                 | 919.701            | 3.544.497          |
| Préstamo Ciudad                        | 2.705.483          | 3.983.265          |
| Préstamo BST                           | -                  | 8.176.000          |
| Préstamo Banco Provincia               | 2.492.576          | 2.996.560          |
| Préstamo sindicado BICE/Hipotecario    | 9.808.750          | 36.853.085         |
| Préstamo Banco Industrial              | -                  | 305.880            |
| Préstamo Banco Chubut                  | 16.646.321         | 3.690.884          |
| Obligaciones negociables               | 92.153.351         | 91.181.932         |
|  | <u>212.829.080</u> | <u>200.789.997</u> |

#### **a.1) Préstamo Sindicado tramo internacional.**

Con fecha 13 de enero de 2012, la Sociedad envió una oferta de préstamo a Credit Suisse A.G. London Branch, en su carácter de Agente Administrativo, con el fin de obtener los fondos necesarios para la reparación de la turbina y reanudación de la actividad de la central, conjuntamente con la conversión a dual para que la planta pueda operar tanto con gas natural como con gas oil.

Con fecha 20 de enero de 2012, Credit Suisse A.G. London Branch aceptó la oferta de préstamo por un monto de U\$S 30.000.000 mediante el desembolso de U\$S 25.000.000 a CTR. Durante los meses de febrero y marzo 2012 se desembolsaron U\$S 2.000.000 adicionales. El saldo pendiente de U\$S 3.000.000 fue desembolsado en octubre de 2012. Dicho préstamo era amortizable en 17 cuotas trimestrales a partir del 20 de enero de 2013 hasta el 20 de enero de 2017, devengando un interés utilizando la Tasa Libor de 3 meses más un margen del doce por ciento (12%).

Con fecha 15 de julio de 2015, La Sociedad acordó exitosamente una enmienda al préstamo Credit Suisse AG, London Branch por medio del cual se reprogramaron las fechas de vencimiento del tramo financiero bajo dicho préstamo. Esto implica una mejora considerable del perfil financiero de la compañía, reduciendo la concentración de vencimientos de deuda.

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### a.1) Préstamo Sindicado tramo internacional (Cont.)

A continuación, detallamos el esquema de amortización vigente tras el acuerdo de la enmienda mencionada en el párrafo precedente, comparado con el esquema original bajo el préstamo acordado el 20 de enero de 2012:

| Vencimiento  | Acordado enmienda 15.07.15 | Esquema original       |
|--------------|----------------------------|------------------------|
| 20/07/2015   | U\$S 738.123               | U\$S 2.109.714         |
| 20/10/2015   | U\$S 738.123               | U\$S 2.109.714         |
| 20/01/2016   | U\$S 738.123               | U\$S 2.109.714         |
| 20/04/2016   | U\$S 738.123               | U\$S 2.109.714         |
| 20/07/2016   | U\$S 738.123               | U\$S 2.109.714         |
| 20/10/2016   | U\$S 1.230.205             | U\$S 3.309.714         |
| 20/01/2017   | U\$S 2.870.479             | U\$S 7.000.000         |
| 20/04/2017   | U\$S 1.500.000             | -                      |
| 20/07/2017   | U\$S 1.500.000             | -                      |
| 20/10/2017   | U\$S 1.500.000             | -                      |
| 20/01/2018   | U\$S 1.500.000             | -                      |
| 20/04/2018   | U\$S 1.500.000             | -                      |
| 20/07/2018   | U\$S 1.500.000             | -                      |
| 20/10/2018   | U\$S 1.500.000             | -                      |
| 20/01/2019   | U\$S 2.566.985             | -                      |
| <b>Total</b> | <b>U\$S 20.858.284</b>     | <b>U\$S 20.858.284</b> |

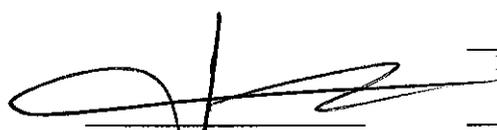
La oferta mencionada prevé ciertas pautas contractuales referidas al cumplimiento de covenants relacionados con índices financieros (Ratios de Leverage, EBITDA sobre gastos de intereses y Ratio de Cobertura de Servicios de Deuda). Asimismo, establecen límites de endeudamiento, de patrimonio neto, de venta de bienes e inversiones.

La Sociedad tiene a su vez una cuenta de reserva en un banco del exterior por U\$S 1.000.000

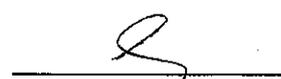
La Sociedad envió a Credit Suisse A.G. London Branch, en su carácter de Agente Administrativo, una propuesta de suspensión hasta el 30 de junio de 2016 para el cumplimiento de los compromisos de ratios relativa al ratio de leverage y toma de deuda. El 10 de marzo de 2016 se recibió la nota por parte de Credit Suisse A.G. London Branch prestando conformidad a la solicitud realizada. El objeto de estos cambios fue ajustar razonablemente los covenants del préstamo a la nueva coyuntura macroeconómica observada a posteriori de la devaluación del tipo de cambio registrada en el mes de diciembre 2015 y de la emisión de ON clase II por \$ 270.000.000 (ver punto a.7) y a demás al proyecto de ampliación que está realizando la central actualmente.

Al 31 de marzo de 2016 la deuda asciende a \$ 277.023.736, incluyendo intereses por \$ 7.171.616 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 4.213.433.

A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios la deuda de capital asciende a U\$S 17.905.792.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)**

#### **a.2) Préstamo con Banco Ciudad de Buenos Aires.**

Con fecha 17 de septiembre de 2013 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Ciudad de Buenos Aires bajo la Comunicación "A" 5449 del BCRA, por un total de \$ 10.000.000 y por un plazo de 36 meses.

**Capital:** asciende a la suma de \$ 10.000.000.

**Intereses:** el capital devenga un interés del 15,25% nominal anual, pagaderos mensualmente.

**Forma de cancelación:** los intereses se cancelan mensualmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se amortiza en 25 (veinticinco) cuotas mensuales a partir del 22 de septiembre de 2014, con vencimiento final el 22 de septiembre de 2016.

Al 31 de marzo de 2016 la deuda asciende a \$ 2.705.483, y a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios el capital adeudado asciende a \$ 2.260.184.

#### **a.3) Préstamo con Banco de Servicios y Transacciones**

Con fecha 8 de agosto de 2014 la Sociedad tomó un préstamo del Banco de Servicios y Transacciones por un total de \$ 5.000.000 y por un plazo de 12 meses.

**Capital:** asciende a la suma de \$ 5.000.000.

**Intereses:** el capital devenga un interés del 33,05% nominal anual, pagaderos mensualmente.

**Forma de cancelación:** los intereses se cancelan mensualmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se amortiza en 12 (doce) cuotas mensuales a partir del 8 de septiembre de 2014, con vencimiento final el 8 de agosto de 2015.

Al 31 de marzo de 2016 la deuda de capital se encuentra totalmente cancelada.

Con fecha 12 de agosto de 2015 la Sociedad tomó un nuevo préstamo del Banco de Servicios y Transacciones por un total de \$ 8.000.000 y por un plazo de 60 días.

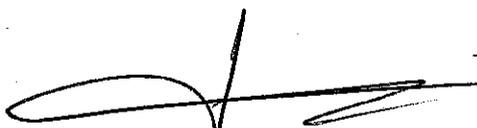
**Capital:** asciende a la suma de \$ 8.000.000.

**Intereses:** el capital devenga un interés del 33,50% nominal anual al 09 de noviembre de 2015, de 36,5% al 9 de diciembre de 2015 y 11 de enero de 2016, y del 41% al 10 de febrero de 2016

**Forma de cancelación:** los intereses se cancelan mensualmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se amortiza en 1 (una) cuota con vencimiento final el 11 de octubre de 2015.

Con fecha 13 de octubre, 9 de noviembre y 9 de diciembre y 11 de enero, la Sociedad acordó con la entidad bancaria una modificación del vencimiento original del mencionado préstamo, extendiendo la fecha al 10 de febrero de 2016.

Al 31 de marzo de 2016 la deuda de capital e intereses se encuentra totalmente cancelada.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
Armando B. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)**

#### **a.4) Préstamo con Banco Provincia de Buenos Aires**

Con fecha 20 de octubre de 2014 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Provincia de Buenos Aires por un total de \$4.000.000 y por un plazo de 24 meses.

**Capital:** asciende a la suma de \$ 4.000.000.

**Intereses:** tasa BADLAR más un margen del 6%, pagaderos mensualmente.

**Forma de cancelación:** los intereses se cancelan mensualmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se amortiza en 24 (veinticuatro) cuotas mensuales a partir del 20 de noviembre de 2014, con vencimiento final el 20 de octubre de 2016.

Al 31 de marzo de 2016 la deuda asciende a \$ 1.175.962, y a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios la deuda de capital asciende a \$ 1.000.000.

#### **a.5) Préstamo con Banco Industrial**

Con fecha 22 de mayo de 2015 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Industrial por un total de \$2.000.000 y por un plazo de 8 meses.

**Capital:** asciende a la suma de \$ 2.000.000.

**Interés:** tasa BADCOR más un margen del 5%.

**Forma de cancelación:** los intereses se cancelan mensualmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se amortiza en 8 (ocho) cuotas mensuales a partir del 22 de junio de 2015, con vencimiento final el 22 de enero de 2016.

Al 31 de marzo de 2016 la deuda de capital e intereses se encuentra totalmente cancelada

#### **a.6) Obligaciones Negociables**

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

##### **ON Clase I:**

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

**Capital:** valor nominal: \$80.000.000 (pesos ochenta millones)

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)**

#### **a.6) Obligaciones Negociables (Cont.)**

Los intereses de las ON Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 7 de febrero de 2015; (ii) 7 de mayo de 2015; (iii) 7 de agosto de 2015; (iv) 7 de noviembre de 2015; (v) 7 de febrero de 2016; (vi) 7 de mayo de 2016; (vii) 7 de agosto de 2016; y (viii) 7 de noviembre de 2016.

**Plazo y Forma de cancelación:** El capital de las ON Clase I será amortizado en tres cuotas del 33%, 33% y 34% respectivamente del valor nominal de las ON Clase I, en las siguientes fechas: (i) 7 de mayo de 2016; (ii) 7 de agosto de 2016; y (iii) 7 de noviembre de 2016.

Fecha de vencimiento de las ON Clase I: 7 de noviembre de 2016.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios el saldo remanente de capital por dicha Clase asciende a \$ 80.000.000.

#### **ON Clase II:**

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2016 la deuda total por ambas clases de ON asciende a \$ 359.915.316.

#### **a.7) Préstamo con Banco Provincia de Buenos Aires II**

Con fecha 5 de agosto de 2015 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Provincia de Buenos Aires por un total de \$1.300.000 y por un plazo de 12 meses.

**Capital:** asciende a la suma de \$ 1.300.000.

**Intereses:** tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 7%.

**Forma de cancelación:** los intereses se cancelan mensualmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se amortiza en 1 (una) cuota con vencimiento el 14 de julio de 2016.

Al 31 de marzo de 2016 la deuda asciende a \$ 1.316.614, y a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios la deuda de capital asciende a \$ 1.300.000.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO S.A.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### **a.8) Préstamo sindicado con el Banco Hipotecario y el Banco de Inversión y Comercio Exterior.**

Con fecha 29 de septiembre de 2015 la Sociedad tomó un préstamo sindicado con el Banco Hipotecario (organizador y prestamista) y el Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (prestamista) por un total de \$40.000.000 y por un plazo de 48 meses.

**Capital:** asciende a la suma de \$ 40.000.000

**Intereses:** se encuentra dividido en dos tramos, tramo A (\$20 millones de Hipotecario) = BADCOR + 6,25%, y el tramo B (\$20 millones de Banco de Inversión y Comercio Exterior) = BADLAR + 6,25%

**Forma de cancelación:** los intereses se cancelan mensualmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se amortiza en 48 (cuarenta y ocho) cuotas mensuales a partir del 29 de octubre de 2015, con vencimiento final el 29 de octubre de 2019.

Al 31 de marzo de 2016 la deuda asciende a \$ 34.330.625, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 669.375, y a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios la deuda de capital asciende a \$ 34.166.667.

La Sociedad obtuvo del Banco Hipotecario S.A. (BH), en carácter de organizador, prestamista y agente administrativo, y del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE) el otorgamiento de una dispensa al cumplimiento de ciertos compromisos asumidos por la Sociedad. Específicamente, se solicitó se dispense el cumplimiento del ratio de "Leverage" previsto en la cláusula 8.19 del contrato de préstamo y de las limitaciones asumidas en el incurrimento de nueva deuda financiera que la Sociedad asumió mediante el compromiso previsto en la cláusula 8.22 del mismo. La Sociedad ha recibido de modo formal la aceptación de la dispensa mencionada. Motivo por el cual los montos adeudados por la Sociedad a BH bajo el préstamo no resultan exigibles.

#### **a.9) Préstamo con Banco Chubut**

Con fecha 21 de octubre de 2015 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Chubut por un total de \$ 5.000.000 y por un plazo de 7 meses.

**Capital:** asciende a la suma de \$ 5.000.000.

**Intereses:** el capital devenga un interés del 31,87% nominal anual, pagaderos mensualmente.

**Forma de cancelación:** los intereses se cancelan mensualmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se amortiza en 7 (siete) cuota con vencimiento el 21 de mayo de 2016.

Al 31 de marzo de 2016 la deuda asciende a \$ 1.523.116, y a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios la deuda de capital asciende a \$ 1.428.571.

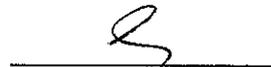
#### **a.10) Préstamo con Banco Chubut II**

Con fecha 9 de marzo de 2016 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Chubut por un total de \$ 15.000.000 y por un plazo de 2 meses.

**Capital:** asciende a la suma de \$ 15.000.000.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### a.10) Préstamo con Banco Chubut II (Cont.)

**Intereses:** el capital devenga un interés del 29,98% nominal anual, pagaderos mensualmente.

**Forma de cancelación:** los intereses se cancelan mensualmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se amortiza en 1 (una) cuota con vencimiento el 20 de mayo de 2016.

Al 31 de marzo de 2016 el saldo adeudado asciende a \$ 15.123.206, y a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios la deuda de capital asciende a \$ 15.000.000.

#### a.11) Información adicional

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

|                      | <u>31.03.16</u>    | <u>31.12.15</u>    |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Tasa fija</b>     |                    |                    |
| Menos de 1 año       | 3.625.183          | 7.527.762          |
|                      | <u>3.625.183</u>   | <u>7.527.762</u>   |
| <b>Tasa variable</b> |                    |                    |
| Menos de 1 año       | 209.203.897        | 193.262.235        |
| Entre 1 y 2 años     | 98.589.757         | 96.500.790         |
| Entre 2 y 3 años     | 192.710.466        | 132.577.521        |
| Más de 3 años        | 191.283.840        | 244.284.633        |
|                      | <u>691.787.960</u> | <u>666.625.179</u> |
|                      | <u>695.413.143</u> | <u>674.152.941</u> |

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

|                    | <u>31.03.16</u>    | <u>31.12.15</u>    |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| Pesos argentinos   | 418.389.407        | 419.927.714        |
| Dólares americanos | 277.023.736        | 254.225.227        |
|                    | <u>695.413.143</u> | <u>674.152.941</u> |

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015 fue la siguiente:

|                                   | <u>31.03.16</u>    | <u>31.03.15</u>    |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Préstamos al inicio               | 674.152.941        | 329.720.398        |
| Préstamos recibidos               | 15.000.000         | -                  |
| Préstamos pagados                 | (25.658.482)       | (26.089.173)       |
| Intereses devengados              | 22.837.411         | 15.713.848         |
| Intereses pagados                 | (33.804.968)       | (17.714.297)       |
| Diferencia de cambio              | 31.285.035         | 6.720.131          |
| Descubiertos bancarios            | (2.624.796)        | 4.792.874          |
| Gastos activados/valores actuales | 14.226.002         | (7.536.505)        |
| <b>Préstamos al cierre</b>        | <u>695.413.143</u> | <u>305.607.276</u> |

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 17: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) *Compra de gas*

| <u>Otras partes relacionadas:</u> | <u>31.03.16</u>     | <u>31.03.15</u>     |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| RGA (*)                           | (98.412.958)        | (72.123.377)        |
|                                   | <u>(98.412.958)</u> | <u>(72.123.377)</u> |

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

b) *Vuelos realizados*

| <u>Otras partes relacionadas:</u> |                  |          |
|-----------------------------------|------------------|----------|
| AJSA                              | (224.000)        | -        |
|                                   | <u>(224.000)</u> | <u>-</u> |

c) *Servicios recibidos*

| <u>Otras partes relacionadas:</u>    |                     |                    |
|--------------------------------------|---------------------|--------------------|
| RGA – Alquileres                     | (6.000)             | (6.000)            |
| BDD – Compra de vinos                | (20.381)            | -                  |
| RGA – Servicios administrativos      | (498.041)           | (261.042)          |
| GMSA – Recupero de gastos            | (7.720.288)         | (1.921.382)        |
| RGA – Recupero de costos financieros | (3.828.766)         | (2.484)            |
|                                      | <u>(12.073.476)</u> | <u>(2.190.908)</u> |

d) *Servicios prestados*

| <u>Otras partes relacionadas:</u> |          |               |
|-----------------------------------|----------|---------------|
| BDD – Recupero de gastos          | -        | 16.662        |
|                                   | <u>-</u> | <u>16.662</u> |

e) *Bienes comprados*

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

f) *Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31.03.2016 y 2015 ascendieron a \$ 558.459 y \$ 376.805, respectivamente.

|         | <u>31.03.16</u> | <u>31.03.15</u> |
|---------|-----------------|-----------------|
| Sueldos | 558.459         | 376.805         |
|         | <u>558.459</u>  | <u>376.805</u>  |

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

| <u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u> | <u>31.03.16</u>  | <u>31.12.15</u>  |
|--|------------------|------------------|
| AISA   | 4.593.872        | 4.593.872        |
|  | <u>4.593.872</u> | <u>4.593.872</u> |

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 17: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

f) *Saldos a la fecha de los estados de situación financiera (Cont.)*

| <u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u> | <u>31.03.16</u>    | <u>31.12.15</u>   |
|--|--------------------|-------------------|
| RGA  | 109.405.728        | 23.569.071        |
| GMSA   | 46.363.723         | 1.500.000         |
| GRISA  | -                  | 33.237.849        |
| GROSA  | 1.227.987          | -                 |
| AJSA   | -                  | 687.982           |
|  | <u>156.997.438</u> | <u>58.994.902</u> |
|  | <u>31.03.16</u>    | <u>31.12.15</u>   |
| <u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>       |                    |                   |
| RGA  | 4.632.807          | 9.400.000         |
|  | <u>4.632.807</u>   | <u>9.400.000</u>  |

### NOTA 18: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2016 un capital de trabajo negativo de \$ 39.546.128 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente) contra el déficit de \$ 40.757.034 que la Sociedad mantenía al 31 de marzo de 2015. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantenía un superávit de capital de trabajo de \$ 55.161.592. El actual déficit de capital de trabajo se debe principalmente al proceso de inversión y a la compra de bienes por el proyecto de cierre de ciclo de la central, que incrementa el activo no corriente contra un pasivo corriente. El monto correspondiente al proyecto para el cierre de ciclo combinado de la Central asciende a USD 84,3 millones.

Cabe mencionar que el EBITDA al 31 de marzo de 2016 ascendió a \$ 62.355.815, aumentando en un 75% el valor que la Sociedad alcanzó en marzo 2015, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia de las operaciones realizadas por la Sociedad.

### NOTA 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

De conformidad con lo establecido en las ofertas de préstamo mencionadas en la nota 16, con fecha 13 de enero de 2012, se celebró un contrato de Cesión Fiduciaria con fines de garantía, entre CTR, AISA, Tefu S.A., Credit Suisse A.G. Sucursal Londres y Banco de Servicios y Transacciones S.A., designándose a este último para que actúe como Fiduciario.

Mediante el contrato de Fideicomiso, CTR cedió los bienes bajo su titularidad, junto a todos los bienes que en el futuro se incorporen a la central. Las partes dejan constancia que los bienes cedidos incluyen exclusiva y específicamente todos los bienes que por su naturaleza correspondan a Propiedad, planta y equipos. Adicionalmente, se ha cedido el dominio del inmueble junto a todos los accesorios existentes a la fecha del contrato, incluyendo los que se reemplacen o se incorporen al mismo en un futuro.

Asimismo, y a fin de garantizar el cumplimiento de la totalidad de obligaciones asumidas bajo los contratos de préstamos, CTR ha cedido al Fiduciario y en beneficio de los Acreedores Beneficiarios, todos los derechos a cobrar y percibir todas las sumas de dinero o pagos en especie por cualquier garantía, indemnización, seguro, gravamen, seguro de caución, fianza, fondo de reparo, derecho de garantía real o cualquier multa, interés, compensación, o derecho a cobrar derivado de la venta de energía.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

La finalidad del contrato de cesión fiduciaria es garantizar el debido cumplimiento de las obligaciones, entendiéndose por tal, a las asumidas por CTR frente a los Acreedores Beneficiarios bajo los contratos de préstamos, al Fiduciario bajo el contrato de Fideicomiso, a los Fiadores bajo las fianzas liberadas a favor de CTR y frente a AISA y a Tefu S.A. bajo la Oferta de Prenda de Acciones.

Los créditos y bienes fideicomitados al 31 de marzo de 2016 y 2015 son los siguientes:

|                               | <u>31.03.16</u>    | <u>31.12.15</u>    |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Bienes Fideicomitados</b>  |                    |                    |
| Propiedades, planta y equipos | 904.627.112        | 785.565.264        |
| <b>Total</b>                  | <u>904.627.112</u> | <u>785.565.264</u> |

En el caso que la Sociedad no cumpla con sus obligaciones el fiduciario procederá a retener en las cuentas de garantía el importe que resulte equivalente a los montos necesarios para abonar a los beneficiarios en la siguiente fecha de pago, la cuota por capital y/o intereses compensatorios correspondientes bajo el contrato celebrado.

### NOTA 20: INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

### NOTA 21: PENALIDAD CAMESA

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

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

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

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 21: PENALIDAD CAMESA (Cont.)**

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

Los asesores legales de la Sociedad informan que existen argumentos legales suficientes para que prospere la solicitud realizada por la Sociedad a CAMESA tendiente a la anulación de las penalidades correspondientes. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios la Sociedad no ha registrado provisión alguna por este concepto.

### **NOTA 22: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

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

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

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

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

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

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

### **NOTA 23: CESIÓN DE DERECHOS DE IMPORTACIÓN**

Con fecha 23 de enero de 2012 CTR solicitó a la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios que la exima del pago de los derechos de importación y de las tasas de estadísticas y comprobación para la importación del Rotor de compresor y turbina y de las Toberas adquiridos a GE destinados a completar el proyecto de reparación y puesta en marcha de la central.

Por los mencionados conceptos la Sociedad ingresó oportunamente a la Aduana la suma de \$ 4.593.872, equivalentes a US\$ 1.035.837 al tipo de cambio del momento de las nacionalizaciones (abril y mayo 2012).

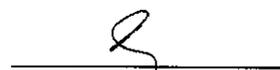
Con fecha 16 de enero de 2015 la Sociedad fue notificada acerca de la Resolución N° 1718 de fecha 30 de diciembre de 2014 dictada por el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios quien resolvió favorablemente la solicitud del beneficio.

Con fecha 24 de julio de 2015 fue presentada la demanda de repetición a fin de obtener la devolución de los montos oportunamente pagados.

Con fecha 28 de octubre de 2015 el Directorio de la Sociedad aprobó la cesión de los derechos de importación por la suma de \$ 4.593.872 a favor de AISA.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

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

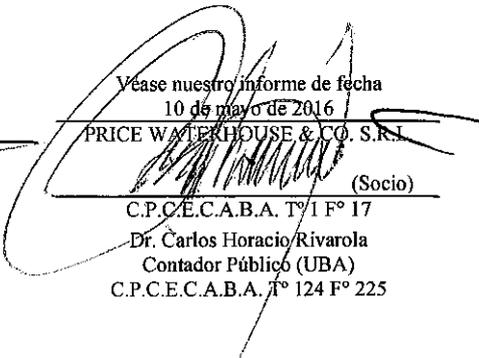
De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N° 368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de CTR y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros condensados intermedios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

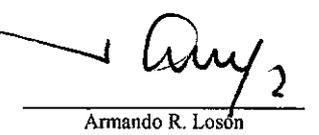
| <b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:</b> |                |               |               |               |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
|  | <b>2016</b>    | <b>2015</b>   | <b>Var.</b>   | <b>Var. %</b> |
| <b>Ventas por tipo de mercado</b>                          | <b>MW</b>      |               |               |               |
| Ventas CAMMESA 220   | 127.097        | 85.541        | 41.556        | 49%           |
| Venta de energía eléctrica mercado Spot                    | -              | 5             | (5)           | (100%)        |
|  | <b>127.097</b> | <b>85.546</b> | <b>41.551</b> | <b>49%</b>    |

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

| <b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:</b> |                               |             |             |               |
|--|-------------------------------|-------------|-------------|---------------|
|  | <b>2016</b>                   | <b>2015</b> | <b>Var.</b> | <b>Var. %</b> |
| <b>Ingresos por ventas</b>                                 | <b>(en millones de pesos)</b> |             |             |               |
| Venta de energía eléctrica Resolución N° 220               | 135,6                         | 71,0        | 64,6        | 91%           |
| Venta de energía eléctrica mercado Spot                    | 0,0                           | 0,0         | 0,0         | (0%)          |
|  | <b>135,6</b>                  | <b>71,0</b> | <b>64,6</b> | <b>91%</b>    |

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos Horacio Rivarola  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
 Armando R. Loson  
 Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

Resultados de los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 (en millones de pesos):

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

|  | 2016          | 2015          | Var.          | Var. %        |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Venta de energía                                   | 135,6         | 71,0          | 64,6          | 91%           |
| <b>Ventas netas</b>                                | <b>135,6</b>  | <b>71,0</b>   | <b>64,6</b>   | <b>91%</b>    |
| Costo consumo gas y gas oil de planta              | (59,3)        | (28,0)        | (31,3)        | (112%)        |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales       | (1,9)         | (2,2)         | 0,3           | 17%           |
| Vigilancia y portería                              | (0,5)         | (0,3)         | (0,2)         | (51%)         |
| Honorarios profesionales                           | (0,1)         | (0,1)         | 0,0           | 34%           |
| Impuestos y tasas                                  | (0,6)         | (0,1)         | (0,5)         | (458%)        |
| Servicios de mantenimiento                         | (2,8)         | (0,4)         | (2,4)         | (589%)        |
| Movilidad y viáticos                               | (0,2)         | (0,1)         | (0,1)         | (70%)         |
| Depreciación de bs de uso                          | (8,1)         | (6,5)         | (1,6)         | (24%)         |
| Seguros  | (1,1)         | (0,5)         | (0,6)         | (126%)        |
| Gastos de comunicación                             | (0,1)         | -             | (0,1)         | 100%          |
| Refrigerio y limpieza                              | (0,2)         | (0,1)         | (0,1)         | (119%)        |
| Gastos varios                                      | (0,4)         | (0,3)         | (0,1)         | (24%)         |
| <b>Costo de ventas</b>                             | <b>(75,3)</b> | <b>(38,6)</b> | <b>(36,7)</b> | <b>(95%)</b>  |
| <b>Resultado bruto</b>                             | <b>60,3</b>   | <b>32,4</b>   | <b>27,9</b>   | <b>86%</b>    |
| Publicidad   | (0,1)         | (0,1)         | 0,0           | 0%            |
| Impuestos, tasas y contribuciones                  | (4,3)         | (2,0)         | (2,3)         | (116%)        |
| <b>Gastos de comercialización</b>                  | <b>(4,4)</b>  | <b>(2,1)</b>  | <b>(2,3)</b>  | <b>(116%)</b> |
| Sueldos y jornales                                 | (0,5)         | (0,5)         | (0,0)         | (5%)          |
| Honorarios profesionales                           | (0,7)         | (0,6)         | (0,1)         | (16%)         |
| Gastos varios                                      | (0,4)         | (0,1)         | (0,3)         | (271%)        |
| <b>Gastos de administración</b>                    | <b>(1,6)</b>  | <b>(1,2)</b>  | <b>(0,4)</b>  | <b>(34%)</b>  |
| <b>Resultado operativo</b>                         | <b>54,3</b>   | <b>29,1</b>   | <b>25,2</b>   | <b>86%</b>    |
| Intereses comerciales                              | 1,1           | 0,7           | 0,4           | (61%)         |
| Intereses por préstamos                            | (22,8)        | (15,7)        | (7,1)         | (45%)         |
| Gastos y comisiones bancarias                      | (0,6)         | (0,1)         | (0,5)         | (544%)        |
| Diferencia de cambio, neta                         | (24,5)        | (7,9)         | (16,6)        | (210%)        |
| Cambios en el valor razonable de inst. financieros | 11,7          | (1,3)         | 13,0          | 997%          |
| Otros resultados financieros                       | (3,2)         | (2,8)         | (0,4)         | (14%)         |
| <b>Total resultados financieros, netos</b>         | <b>(38,3)</b> | <b>(27,1)</b> | <b>(11,2)</b> | <b>(41%)</b>  |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                | <b>16,0</b>   | <b>2,0</b>    | <b>14,0</b>   | <b>(687%)</b> |

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

Resultados de los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 (en millones de pesos)  
(Cont.):

|                                      | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de: |       |       |        |
|--------------------------------------|---|-------|-------|--------|
|                                      | 2016  | 2015  | Var.  | Var. % |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>  | 16,0  | 2,0   | 14,0  | (700%) |
| Impuesto a las ganancias             | (5,9)   | (0,7) | (5,2) | (737%) |
| <b>Ganancia integral del periodo</b> | 10,1  | 1,3   | 8,8   | (677%) |

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 135,6 millones para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, comparado con los \$ 71,0 millones para el mismo periodo del 2015, lo que equivale a un aumento de \$ 64,6 millones o 91%.

Durante los primeros tres meses del 2016, la venta de energía fue de 127.097 MWh, lo que representa un incremento del 49% comparado con los 85.541 MWh para el mismo periodo del 2015.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el mismo periodo del 2015:

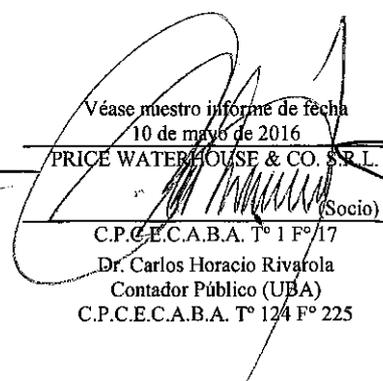
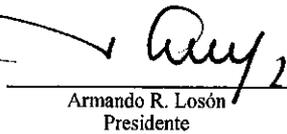
- (i) \$ 135,6 millones por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 220/07, lo que representó un aumento del 91% respecto de los \$ 71,0 millones del mismo periodo del 2015. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en el despacho de energía y en el tipo de cambio.

### Costo de ventas:

El costo de ventas total para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 fue de \$ 75,3 millones comparado con \$ 38,6 millones para el mismo periodo del 2015, lo que equivale a un aumento de \$ 36,8 millones o 95%.

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad, así como su comportamiento durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el mismo periodo del 2015:

- (i) \$ 59,3 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 112% respecto de los \$ 28,0 millones para el mismo periodo del 2015. Dicha variación es producto de un mayor factor de despacho y tipo de cambio en el primer trimestre del ejercicio 2016.
- (ii) \$ 1,9 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó una disminución del 17% respecto de los \$ 2,3 millones para el ejercicio 2015, disminución principalmente atribuible a la activación de las remuneraciones del personal, cuyas tareas estaban afectadas al cierre de ciclo.
- (iii) \$ 2,8 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un incremento del 589% respecto de los \$ 0,4 millones para el mismo periodo del 2015. Esta variación se debe a mayores gastos por servicios de mantenimiento en el primer trimestre del 2016.

|   |  |   |
|---|--|---|
| <br>Dr. Marcelo Lerner<br>por Comisión Fiscalizadora | Véase nuestro informe de fecha<br>10 de mayo de 2016<br>PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.<br><br>(Socio)<br>C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17<br>Dr. Carlos Horacio Rivarola<br>Contador Público (UBA)<br>C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225 | <br>Armando R. Losón<br>Presidente |
|---|--|---|

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

- (iv) \$ 8,1 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 24% respecto de los \$ 6,5 millones para el mismo período del 2015. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta el último año y por el efecto de la amortización correspondiente al Revalúo Técnico efectuado en diciembre 2015. Este ítem no implica una salida de caja.
- (v) \$ 0,5 millones por vigilancia y portería, lo que representó un aumento del 51% respecto de los \$ 0,3 millones del mismo período del 2015. Dicha variación se debe a un incremento en los costos del servicio.
- (vi) \$ 1,1 millones por seguros, lo que representó un incremento del 126% respecto de los \$ 0,5 millones para el mismo período del 2015, producto del incremento del tipo de cambio.

### Resultado bruto:

El resultado bruto para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 ascendió a \$ 60,3 millones comparado con \$ 32,4 millones para el mismo período 2015, lo que equivale a un aumento de \$ 27,9 millones o 86%. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en la disponibilidad y en el despacho de energía y en el tipo de cambio.

### Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 ascendieron a \$ 4,4 millones comparado con \$ 2,1 millones para el mismo período del 2015, lo que equivale a un aumento de \$ 2,3 millones o 116%.

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

- (i) \$ 4,3 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 116% respecto de los \$ 2 millones para el mismo período del 2015. El incremento acompaña la variación en las ventas del presente ejercicio con respecto al anterior.

### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 ascendieron a \$ 1,6 millones lo que representó un incremento del 34%, comparado con \$ 1,2 millones para el mismo período del 2015.

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

- (i) \$ 0,7 millones de honorarios profesionales, lo que representa un aumento del 16% respecto a los \$ 0,6 millones del mismo período del 2015. Dicha variación es producto de un incremento de las tarifas correspondiente a los servicios existentes
- (ii) \$ 0,5 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales lo que representó un incremento del 5% respecto de los \$ 0,5 millones del mismo período del 2015. Dicha variación es producto de un aumento del nivel de remuneraciones, compensado con la activación de las remuneraciones relacionadas con el cierre de ciclo de la central.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

### Resultado operativo:

El resultado operativo para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 ascendió a \$ 54,3 millones comparado con \$ 29,1 millones para el mismo periodo del 2015, lo que equivale a un aumento de \$ 25,2 millones o un 86%. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en la disponibilidad y en el tipo de cambio.

### Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 totalizaron una pérdida de \$ 38,3 millones, comparado con una pérdida de \$ 27,1 millones para el mismo periodo del 2015, representando un incremento del 41%. La variación se debe principalmente a la devaluación del peso ocurrida en diciembre 2015. Dicho resultado es producto de tener en el balance deuda nominada en dólares estadounidenses, generando pérdidas contables en escenarios de devaluación del tipo de cambio que no tienen impacto directo en la caja del ejercicio. Este resultado se vio compensado parcialmente con un resultado positivo por el manejo eficiente de instrumentos financieros durante el presente periodo.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 22,8 millones de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un incremento 45% respecto de los \$ 15,7 millones de pérdida para el mismo periodo del 2015, producto a la toma de nuevos préstamos bancarios y la emisión de una nueva ON clase II por \$ 270 millones en noviembre de 2015.
- (ii) \$ 0,6 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un incremento de un 544% respecto de los \$ 0,1 millones de pérdida para el mismo periodo del 2015.
- (iii) \$ 24,5 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó un incremento del 210% respecto de los \$ 7,9 millones de pérdida para el mismo periodo del 2015. La variación se debe a la devaluación que tuvo lugar a fines del 2015, y su impacto sobre los préstamos tomados en moneda extranjera.
- (iv) \$ 11,7 millones de ganancia por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó un incremento del 997% respecto de los \$ 1,3 millones de pérdida para el mismo periodo del 2015. El mismo obedece a eficientes operaciones con instrumentos financieros durante el presente periodo.
- (v) \$ 3,2 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un aumento de un 14% respecto de los \$ 2,8 millones para el mismo periodo del 2015.

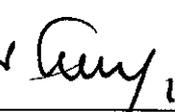
### Resultado neto:

Para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$ 16 millones, comparada con los \$ 2,0 millones de ganancia para el mismo periodo del 2015, lo que representa un aumento del 687%. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en la disponibilidad y en el tipo de cambio.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de \$ 5,9 millones para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 en comparación con los \$ 0,7 millones para el mismo periodo del 2015. Obteniendo así una ganancia después de impuesto a las ganancias por \$ 10,1 millones comparado con los \$ 1,3 millones del mismo periodo del 2015.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

2. Estructura patrimonial comparativa con el periodo anterior:  
(en millones de pesos)

|   | 31.03.16       | 31.03.15     |
|---|----------------|--------------|
| Activo no corriente                       | 912,9          | 461,8        |
| Activo corriente                          | 355,0          | 193,2        |
| <b>Total de activo</b>                    | <b>1.267,9</b> | <b>655,0</b> |
| <br>                                      |                |              |
| Patrimonio Neto                           | 280,1          | 163,5        |
| <b>Total del Patrimonio Neto</b>          | <b>280,1</b>   | <b>163,5</b> |
| <br>                                      |                |              |
| Pasivo no corriente                       | 593,2          | 257,6        |
| Pasivo corriente                          | 394,6          | 233,9        |
| <b>Total del pasivo</b>                   | <b>987,8</b>   | <b>491,5</b> |
| <b>Total del pasivo + patrimonio neto</b> | <b>1.267,9</b> | <b>655,0</b> |

3. Estructura de resultados comparativa con el periodo anterior:  
(en millones de pesos)

|                                       | 31.03.16    | 31.03.15   |
|---------------------------------------|-------------|------------|
| Resultado operativo ordinario         | 54,3        | 29,1       |
| Resultados financieros y por tenencia | (38,3)      | (27,1)     |
| Resultado antes de impuestos          | <b>16,0</b> | <b>2,0</b> |
| <br>                                  |             |            |
| Impuesto a las ganancias              | (5,9)       | (0,7)      |
| <b>Resultado neto</b>                 | <b>10,1</b> | <b>1,3</b> |

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con el periodo anterior:  
(en millones de pesos)

|   | 31.03.16      | 31.03.15   |
|---|---------------|------------|
| Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades operativas   | (47,4)        | 49,2       |
| Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de inversión | 79,9          | (2,8)      |
| Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación           | (44,5)        | (43,8)     |
| <br>  |               |            |
| <b>(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo</b>      | <b>(12,0)</b> | <b>2,6</b> |

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

### 5. Índices comparativos con el periodo anterior:

|                                     | 31.03.16 | 31.03.15 |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Liquidez (1)                        | 0,90     | 0,83     |
| Solvencia (2)                       | 0,28     | 0,33     |
| Inmovilización del capital (3)      | 0,72     | 0,71     |
| Índice de endeudamiento (4)         | 4,17     | 2,32     |
| Ratio de cobertura de intereses (5) | 2,41     | 2,46     |

(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 devengados

### 6. Breve comentario sobre perspectivas para el ejercicio 2016:

#### Energía eléctrica

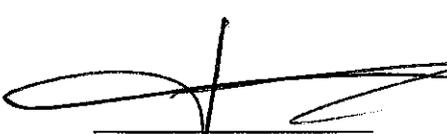
Se espera continuar operando normalmente la unidad de generación conforme al despacho que defina CMMESA. El objetivo principal es mantener el alto nivel de disponibilidad de la Central, hecho que asegura el nivel de rentabilidad de la compañía. A tal efecto se lleva a cabo un plan de mantenimiento preventivo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

Continúa en marcha el proyecto para el cierre de ciclo combinado de la Central, lo cual implicará que a la actual turbina de 130 MW, que hoy opera con gas y gasoil, se le incorporará una potencia adicional de 60 MW. Además de sumar energía, esta obra es un importante aporte en términos ambientales, ya que no implicará consumo adicional de combustible. Los trabajos demandarán una inversión de alrededor de 84,3 millones de dólares. Se prevé que la puesta en marcha se dará el primer trimestre del año 2018.

#### Situación financiera

Durante el presente ejercicio la Sociedad tiene como objetivo continuar la optimización de la estructura financiera para la ejecución del proyecto de cierre de ciclo, proceso iniciado con la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II por 270 millones de pesos en noviembre del 2015.

La compañía se encuentra evaluando diversas alternativas que permitan el cumplimiento del objetivo fijado y el eficiente manejo del capital de trabajo.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
Arrando R. Losón  
Presidente

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

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

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

No existen.

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

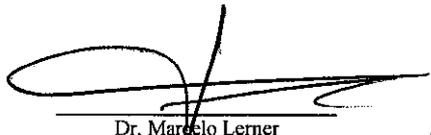
No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por antigüedad y vencimiento.

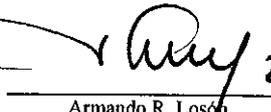
|                          | Créditos por ventas | Otros créditos    | Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | Deudas comerciales | Otras deudas     | Préstamos          | Remuneraciones y deudas sociales | Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido |
|--------------------------|---------------------|-------------------|---|--------------------|------------------|--------------------|----------------------------------|--|
| \$                       |                     |                   |   |                    |                  |                    |                                  |  |
| A vencer                 |                     |                   |   |                    |                  |                    |                                  |  |
| 1° trimestre             | 243.497.308         | 25.232.599        | 39.850.388  | 169.981.005        | -                | 79.076.249         | 786.397                          | 3.389.533                                      |
| 2° trimestre             | -                   | 17.198.964        | -   | -                  | 4.632.807        | 41.711.360         | -                                | 2.881.480                                      |
| 3° trimestre             | -                   | 6.407.126         | -   | -                  | -                | 47.179.999         | -                                | 86.580   |
| 4° trimestre             | -                   | 6.407.126         | -   | -                  | -                | 44.861.472         | -                                | -  |
| Más de 1 año             | -                   | 8.232.994         | -   | -                  | -                | 482.584.063        | -                                | 110.648.816                                    |
| <b>Subtotal</b>          | <b>243.497.308</b>  | <b>63.478.809</b> | <b>39.850.388</b>   | <b>169.981.005</b> | <b>4.632.807</b> | <b>695.413.143</b> | <b>786.397</b>                   | <b>117.006.409</b>                             |
| De plazo vencido         | -                   | -                 | -   | -                  | -                | -                  | -                                | -  |
| Sin plazo establecido    | -                   | -                 | -   | -                  | -                | -                  | -                                | -  |
| <b>Total al 31.03.16</b> | <b>243.497.308</b>  | <b>63.478.809</b> | <b>39.850.388</b>   | <b>169.981.005</b> | <b>4.632.807</b> | <b>695.413.143</b> | <b>786.397</b>                   | <b>117.006.409</b>                             |
| Que no devengan interés  | 243.497.308         | 58.705.835        | -   | 169.981.005        | 4.632.807        | -                  | 786.397                          | 116.756.778                                    |
| A tasa fija              | -                   | (1) 1.136.995     | -   | -                  | -                | (2) 3.625.183      | -                                | 249.631  |
| A tasa variable          | -                   | 3.635.979         | 39.850.388  | -                  | -                | 691.787.960        | -                                | -  |
| <b>Total al 31.03.16</b> | <b>243.497.308</b>  | <b>63.478.809</b> | <b>39.850.388</b>   | <b>169.981.005</b> | <b>4.632.807</b> | <b>695.413.143</b> | <b>786.397</b>                   | <b>117.006.409</b>                             |

(1) \$ 1.078.709 corresponden al plazo fijo del fondo fideicomitado, devenga un interés del 24% anual.

(2) Ver nota 16 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2016.

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos H. Rivarola  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
 Armando R. Loson  
 Presidente

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

| Rubros                                  | Clase y monto de la moneda extranjera |            | Cambio vigente al cierre (1) | Importe contabilizado 31.03.16 | Importe contabilizado 31.12.15 |
|---|---------------------------------------|------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                           |                                       |            |                              |                                |                                |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                 |                                       |            |                              |                                |                                |
| Efectivos y equivalentes de efectivo    |                                       |            |                              | \$                             |                                |
| Bancos                                  | U\$S                                  | 1.017.965  | 14,600                       | 14.862.283                     | 13.002.237                     |
| Créditos por ventas                     |                                       |            |                              |                                |                                |
| Deudores por ventas – Resolución 220/07 | U\$S                                  | 4.467.083  | 14,600                       | 65.219.409                     | 21.618.910                     |
| Otros créditos                          |                                       |            |                              |                                |                                |
| Anticipos aduana                        | U\$S                                  | 58.745     | 14,600                       | 857.672                        | 847.216                        |
| Anticipos a proveedores                 | EUR                                   | 5.955      | 16,608                       | 98.897                         | -                              |
| Anticipos a proveedores                 | U\$S                                  | 897.852    | 14,600                       | 13.108.637                     | 1.629.361                      |
| <b>Total del activo corriente</b>       |                                       |            |                              | <b>94.146.898</b>              | <b>37.097.724</b>              |
| <b>Total del activo</b>                 |                                       |            |                              | <b>94.146.898</b>              | <b>37.097.724</b>              |
| <b>PASIVO</b>                           |                                       |            |                              |                                |                                |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                 |                                       |            |                              |                                |                                |
| Deudas comerciales                      |                                       |            |                              |                                |                                |
| Sociedades relacionadas                 | U\$S                                  | 5.886.550  | 14,650                       | 86.237.962                     | 39.146.019                     |
| Préstamos                               |                                       |            |                              |                                |                                |
| Préstamo sindicado tramo exterior       | U\$S                                  | 5.962.335  | 14,700                       | 87.646.323                     | 49.479.738                     |
| <b>Total del pasivo corriente</b>       |                                       |            |                              | <b>173.884.285</b>             | <b>88.625.757</b>              |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>              |                                       |            |                              |                                |                                |
| Préstamos                               |                                       |            |                              |                                |                                |
| Préstamo sindicado tramo exterior       | U\$S                                  | 12.882.817 | 14,700                       | 189.377.413                    | 204.745.488                    |
| <b>Total del pasivo corriente</b>       |                                       |            |                              | <b>189.377.413</b>             | <b>204.745.488</b>             |
| <b>Total del pasivo</b>                 |                                       |            |                              | <b>363.261.698</b>             | <b>293.371.245</b>             |

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

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

Ver nota 27.f) a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente

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

No existe inventario físico de materiales y repuestos.

Valores corrientes

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

Ver nota 5 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

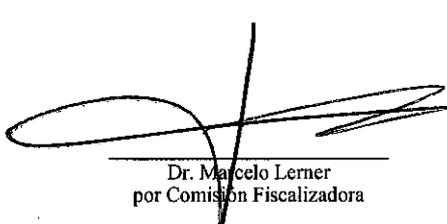
11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.

No existen.

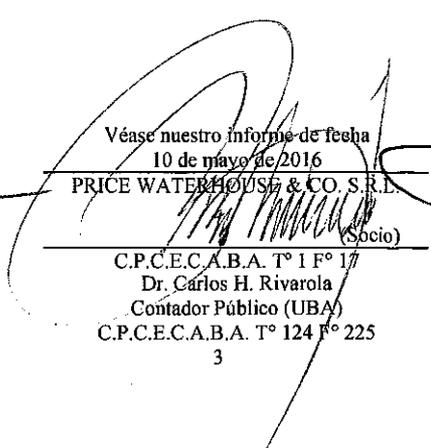
Valores recuperables

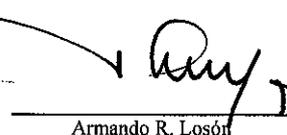
12. Criterios seguidos para determinar los valores recuperables significativos del rubro propiedades, planta y equipo y de materiales y repuestos y empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

Ver nota 5 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
Armando R. Losón  
Presidente

Seguros

13. Conceptos asegurados:

| Tipo de riesgo  | Monto asegurado 2016  | Monto asegurado 2015  |
|---|---|---|
| Todo riesgo operativo - Pérdida de beneficios         | U\$S 131.734.682  | U\$S 131.734.682  |
| Todo riesgo construcción – Siemens STG-800            | U\$S 38.008.729   | U\$S 38.008.729   |
| Alop – Siemens STG - 800                              | U\$S 10.345.518   | U\$S 10.345.518   |
| RC – Siemens STG-800                                  | U\$S 5.000.000  | U\$S 5.000.000  |
| Responsabilidad civil - Primaria                      | U\$S 6.000.000  | U\$S 6.000.000  |
| Responsabilidad civil – En exceso                     | U\$S 9.000.000  | U\$S 9.000.000  |
| Responsabilidad civil – Directores y ejecutivos       | U\$S 15.000.000   | U\$S 15.000.000   |
| Todo riesgo operativo - Daños materiales              | U\$S 398.107.776  | U\$S 398.107.776  |
| Transporte Siemens STG - 800                          | U\$S 19.378.623   | U\$S 0  |
| Automotor   | \$ 3.217.950  | \$ 3.217.950  |
| Automotor   | U\$S 36.873   | U\$S 36.873   |
| Accidentes personales                                 | \$ 3.500.000  | \$ 3.500.000  |
| Seguro de transporte mercado nacional / internacional | U\$S 10.000.000   | U\$S 10.000.000   |
| Caución Directores                                    | \$ 3.098.000  | \$ 3.098.000  |
| Caución derechos aduaneros                            | \$ 246.447.024  | \$ 185.262.762  |
| Caución Ambiental                                     | \$ 6.982.092  | \$ 6.982.092  |
| Caución Financiera                                    | \$ 29.618.026   | \$ 29.618.026   |
| Seguro técnico equipos                                | \$ 550.227  | \$315.317   |
| Seguro técnico equipos                                | U\$S 318.803  |   |
| Vida - Vida Obligatorio                               | \$20.000  | \$20.000  |
| Vida - Colectivo de vida (LCT)                        | Incapacidad: 1 sueldo por año<br>Muerte: 1/2 sueldo por año | Incapacidad: 1 sueldo por año<br>Muerte: 1/2 sueldo por año |
| Vida - Adicional colectivo de vida                    | 24 sueldos  | 24 sueldos  |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

### **Todo Riesgo Operativo**

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

Cabe mencionar que en octubre de 2015 se ha renovado la póliza, logrando obtener mejores condiciones de cobertura y reduciendo en un 10% la tasa de prima.

### **Responsabilidad Civil**

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

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

### **Responsabilidad Civil (Cont.)**

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

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

### **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 bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido. La misma cubre las pérdidas o daños que puedan sufrir los bienes del asegurado con motivo de su movilización durante el transporte, el mismo puede ser internacional, nacional o urbano, ya sea por transporte terrestre, aéreo o marítimo.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Garantías Aduaneras

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

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

## Caución Directores

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

## Seguro de Vida Obligatorio

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

La suma asegurada es de \$ 20.000, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

## Seguro de Vida (LCT)

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

## Seguro de Vida Colectivo

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

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

## Contingencias positivas y negativas

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

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

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

a) Deducidas del activo:

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

b) Incluidas en el pasivo:

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

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

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

15. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

16. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

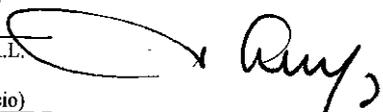
No existen.

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

Ver Nota 15 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225  
7

  
Armando R. Losón  
Presidente



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

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Central Térmica Roca S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, el estado de resultado integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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

---

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



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

### Conclusión

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

### Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de la Sociedad, que:

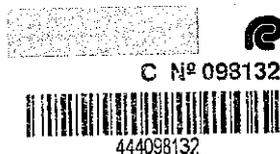
- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2016 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 \$ 107.540, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225





Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 11/ 5/2016

01 0 T. 46 Legalización: N°098132

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/ 5/2016 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2016 perteneciente a CENTRAL TERNICA ROCA SA 33-71194489-9 para ser presentada ante

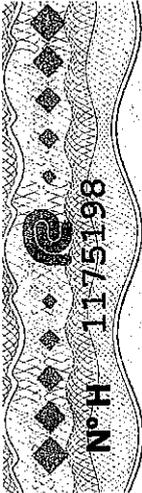
actuación se corresponde con la que el Dr. RIVAROLA CARLOS HORACIO CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc 2 T° 1 F° 17



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES DE LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES



Dr. PABLO VALLONE  
CONTADOR PUBLICO (U.N.L.Z.)  
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES  
JEFE



## Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Central Térmica Roca S.A. (en adelante la "Sociedad") que comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

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

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 10 de mayo de 2016 sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

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



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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016.



Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora