

Central Térmica Roca S.A.

Estados financieros

**Al 31 de diciembre de 2014 y por los ejercicios
finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**

Central Térmica Roca S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 de diciembre de 2014 y 2013

ÍNDICE

Memoria

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Reseña informativa

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

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Central Térmica Roca S.A.

**Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 31 de diciembre de 2014**

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

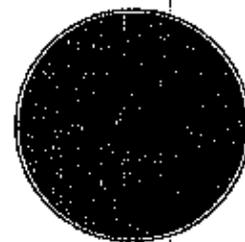
Carlos I. Vela

Marcelo P. Barattieri



CENTRAL TÉRMICA
ROCA S.A.

Central Térmica Roca S.A
Memoria Ejercicio 2014



Central Térmica Roca S.A

Memoria Ejercicio 2014

CONTENIDO

| | |
|--|----|
| 1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA | 3 |
| 2. CONTEXTO MACROECONÓMICO..... | 3 |
| 3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2014..... | 10 |
| 4. ESTRUCTURA SOCIETARIA..... | 21 |
| 5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2015..... | 21 |
| 6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS | 22 |
| 7. AGRADECIMIENTOS..... | 23 |

Memoria Ejercicio 2014

Sres. Accionistas de Central Térmica Roca S.A.,

En cumplimiento con disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, la Reseña Informativa, los Estados Financieros, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo, Notas a los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

Central Térmica Roca S.A se constituyó el 14 de mayo de 2009 y es una compañía dedicada a la generación y venta de energía eléctrica. La Sociedad desarrolla sus tareas en el marco de la estrategia general del Grupo Albanesi.

La estrategia principal del Grupo Albanesi de los últimos años ha sido buscar una integración vertical, aprovechando su vasta experiencia y reputación en el mercado de comercialización de gas natural (a través de Rafael G. Albanesi S.A.) para luego sumar el negocio de generación de energía eléctrica. De esta forma se busca capitalizar el valor agregado desde la compra a grandes productores de gas en todas las cuencas del país hasta su transformación y comercialización como energía eléctrica.

La participación en el capital social accionario de Central Térmica Roca S.A. está conformado en un 75% por Albanesi Inversora S.A. y en un 25% por Tefu S.A.

En el año 2011, el Grupo Albanesi a través de Central Térmica Roca SA ("CTRSA") 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

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO

Contexto internacional

El año 2014 estaría cerrando con un crecimiento del orden del 3,3% para la economía mundial, luego de un alza del 3,3% en 2013 y 3,4% en 2012. Se espera que el crecimiento mundial sea de 3,5% en 2015 y 3,7% en 2016. En lo que respecta a las economías desarrolladas se espera que crezcan a valores superiores al 2% en 2015-2016, impulsadas por el crecimiento esperado de Estados Unidos de 3% y de la zona Euro para la cual se proyecta un crecimiento en torno al 1% para 2015-2016.

El crecimiento de las economías desarrolladas es impulsada por el crecimiento esperado de Estados Unidos de más 3% en 2015 y 2016 con una demanda interna apuntalada por el abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y el respaldo continuo de una orientación acomodaticia de la política monetaria, a pesar del aumento gradual proyectado de las tasas de interés (FMI-Ene 2015).

Contexto regional

Las expectativas para la región latinoamericana es que estaría cerrando el año 2014 con un crecimiento del orden del 1,2% explicado principalmente por los bajos crecimientos de Brasil (+0,1%) y México (+2,1%) (FMI-Enc 2015).

Argentina

La actividad económica de Argentina acumulada hasta noviembre 2014 - medida por el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) no tuvo crecimiento respecto del mismo período de 2013.

En la misma dirección, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad que elabora el Indec, el PBI acumulado de los tres primeros trimestres en comparación con el mismo período de 2013 no tuvo crecimiento de acuerdo a estimaciones provisionarias.

Considerando solamente el tercer trimestre de 2014, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad, se registró una variación negativa en la oferta global del 3,5% con respecto al mismo trimestre del año anterior, debido a la disminución del 0,8% del PBI y al decrecimiento del 15,2% de las importaciones de bienes y servicios reales. En la demanda global, en el mismo período, se observó una variación negativa del 8,4% en las exportaciones de bienes y servicios reales y una baja del 4,7% en la formación bruta de capital.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el EMI (Estimador Mensual Industrial), la misma registró una desaceleración en comparación con los mismos trimestres del año 2013. En el acumulado del año, dicho indicador cayó 2,5% respecto del mismo período de 2013 (Indec).

En relación específicamente a la industria automotriz, la producción nacional registró una disminución del 22,0% en 2014 con respecto al mismo período del 2013. Las ventas y las exportaciones registraron una baja del 36,3% y del 17,4%, respectivamente, para el mismo período (Adefa).

Respecto a la evolución de los precios, durante 2014 el IPC (Índice de Precios al Consumidor) registró un incremento del 23,9% respecto de diciembre de 2013. Por su parte, el IPIM (Índice de Precios Internos al por Mayor) subió en un 14,7% en el mismo período (Indec).

En cuanto al sector externo, el intercambio comercial registró en el año 2014, respecto de 2013, una disminución tanto de las exportaciones como de las importaciones. Las exportaciones disminuyeron un 12%, totalizando U\$S 71.935 millones, mientras que las importaciones lo hicieron en un 11%, totalizando U\$S 65.249 millones. En consecuencia, el saldo comercial arrojó un saldo positivo de U\$S 6.686 respecto del mismo período de 2013 que fue de U\$S 8.005 millones (-16%). Las disminuciones en el valor de las exportaciones se explicaron por un descenso de las cantidades (-9%) y los precios (-3%). Por el lado de las importaciones los rubros que registraron mayores disminuciones fueron Vehículos automotores de pasajeros (-49%), Combustibles y lubricantes (-4%), Bienes de capital (+4%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (-22%) (Indec).

En cuanto a las variables monetarias, el stock de base monetaria pasó de un nivel de \$ 361.580 millones a fines de 2013 a \$ 442.861 millones a fines de 2014, reflejando un incremento del 22,5% en el año. Respecto de las reservas internacionales, las mismas finalizaron el año en un nivel de \$ 30.233 millones reflejando una caída del 1,2%. La cotización del dólar estadounidense, de acuerdo al mercado único libre de cambios, pasó de \$6,32/U\$S a \$8,55/U\$S registrando una devaluación del 35,3% (BCRA).

Respecto del sector fiscal, la recaudación tributaria alcanzó un valor de \$1.169.683 millones, este monto es 36,2% más elevado que el registrado en el año 2013.

Laboral: De acuerdo a la Encuesta Permanente de Hogares que elabora el Indec, el registrado en el 3er trimestre 2014 cerró con una la tasa de desocupación del 7,5% superior al 6,4% registrado en el 4er trimestre del 2013. La Tasa de Actividad (oferta) desde el cuarto trimestre del 2013 cayó 0,9 puntos porcentuales, a un nivel de 44,7% en el tercer trimestre del 2014 mientras que la Tasa de Empleo (demanda) cayó 1,4 puntos porcentuales registrando un nivel de 41,3% en el mismo periodo (Indec).

Características estructurales del Sector Energético

La evolución de la demanda y consumo energético en la Argentina está estrechamente correlacionada con la evolución del Producto Bruto Interno. El crecimiento histórico del consumo energético fue del 3,1% anual en los últimos 55 años¹, con una media del 3,3% anual² desde el 2002 a pesar que en este último periodo el crecimiento económico se elevó a una media del 5,4% anual.



El crecimiento del consumo energético en la última década de elevado crecimiento económico, es similar al promedio histórico aunque no fue impulsado por un gran crecimiento del consumo del sector Industrial, sino preponderantemente de los sectores Residencial y Comercial como se advierte en los parámetros del consumo gasífero, de naftas y especialmente eléctrico.

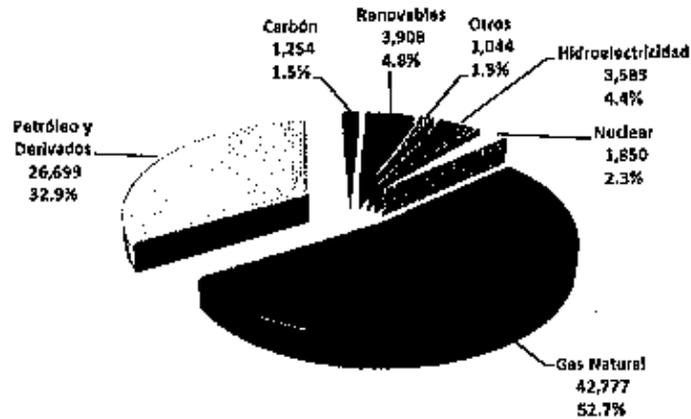
La estructura del consumo energético argentino es fuertemente dependiente de los hidrocarburos, siendo su incidencia del 87,2%³. Este porcentaje fue incluso mayor, moderado en los dos últimos años por el ingreso de oferta de biodiesel y bioetanol, en menor medida. Esta característica solo se da en países con grandes reservas de petróleo y gas. La notable dependencia del gas natural – 52,2% - requiere importaciones de gas, Gas Natural Licuado (GNL) y gas oil para satisfacer la demanda – que en parte se encuentra insatisfecha en invierno en el segmento industrial, con restricciones al consumo sin recambio por otros combustibles - , ante la dificultad de modificar la estructura de consumo energético a corto plazo.

¹ Desde 1959 hasta la estimación de 2014.

² Datos oficiales hasta el 2013 de consumo energético, con datos de 2013 publicados recientemente sujetos a revisión en base a análisis de G&G Energy Consultants.

³ Últimos datos oficiales de 2013 en miles de Toneladas Equivalentes de Petróleo.

CONSUMO PRIMARIO ENERGÉTICO ARGENTINA (Miles tep)



El consumo energético final en la Argentina – neto de pérdidas y transformación – se distribuye en forma equilibrada entre transporte, segmento industrial y residencial/comercial. Esta distribución es similar a otros países en desarrollo con territorio extenso y tamaño medio de población.

Como síntesis, pueden detallarse las siguientes características particulares de la demanda y oferta energética en la Argentina:

- Estructura con mayor participación del Petróleo y Gas.
- Adicionalmente, posee la particularidad que el 52,7% del consumo es dependiente del gas natural con una penetración gasífera en el consumo -- a pesar de las importantes restricciones a la demanda potencial de este producto energético, que llevan a la sustitución por otros combustibles en generación eléctrica, y a restricciones directas a la demanda industrial en algunas ramas industriales – superada por pocos países de grandes producciones excedentes de gas natural.
- Demanda potenciada por los bajos precios en sector residencial/comercial, propulsando que las tasas de crecimiento del consumo energético residencial, especialmente en gas y electricidad.

Estado Particular del Sector Eléctrico Argentino

El sector Eléctrico de la República Argentina mostró un comportamiento moderado durante 2014, ya que algunas variables mostraron una evolución similar a años previos – en particular la demanda de potencia eléctrica media y de pico – en tanto otras variables mostraron una mayor moderación aunque siempre con crecimiento, como la demanda de energía a lo largo del año.

Como novedad de interés, deben destacarse la consolidación de algunas medidas regulatorias que afirman políticas sectoriales hacia una condición propicia de mayores ingresos para los generadores termoeléctricos con nuevas inversiones en el país, como se detalla más adelante.

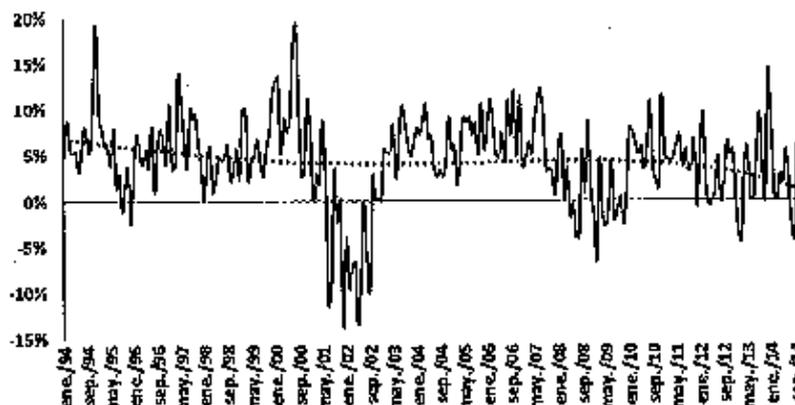
Entre las principales tendencias del Sector Energético, se considera de interés señalar las siguientes:

- Moderado crecimiento de la demanda bruta (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de energía eléctrica de 0,9% en 2014 respecto a la demanda de 2013.

| DEMANDA ENERGÍA [GWh] | AÑO 2011 | AÑO 2012 | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|
| Demanda MEM | 116.349 | 121.293 | 125.166 | 126.397 |

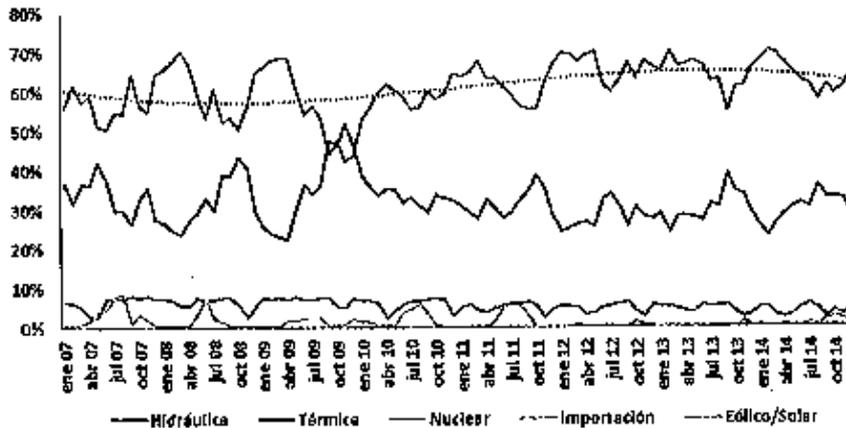
- En un análisis interanual se destacan las tasas de decrecimiento del 8,8% en Diciembre 2014 en donde la temperatura media fue más moderada (23,4°) en comparación con Diciembre 2013 (27,0°).

VARIACIÓN INTERANUAL DEMANDA BRUTA DE ENERGIA ELECTRICA
- MEM y MEMSP (excluye exportaciones)



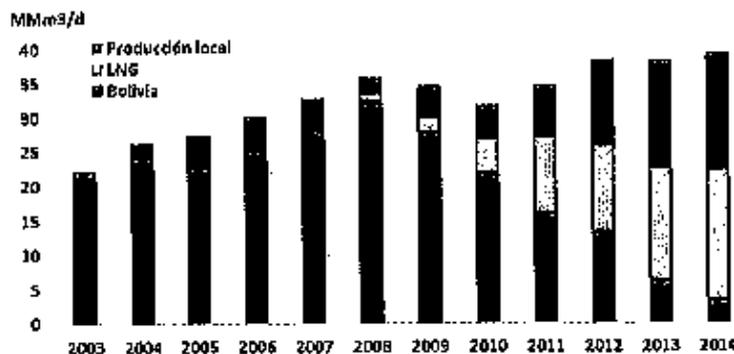
- Muy fuerte crecimiento de la demanda bruta máxima (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de potencia eléctrica del 13,66% registrada a fin de Octubre 2014, respecto al mismo mes del año pasado. Esta diferencia tan notable exige un esfuerzo importante en adición de nueva potencia eléctrica, dado que la variación representó aproximadamente 2.600 MW. La diferencia entre los promedios de demanda máxima de potencia del año tuvo un crecimiento moderado del 1% producto de un clima más templado en el 2014 en comparación con el 2013.
- En el 2014, la participación de la oferta de generación de origen termoeléctrica representó el 63,1% en comparación 63,9% del 2013. Entre los meses Enero a Marzo 2014, la participación se incrementó a 70% del total consumido en un marco de restricción de oferta hidroeléctrica por reducido caudal de algunos ríos. Tras una disminución hasta 57,0% en Septiembre 2014, nuevamente recuperó un rol relevante con 65,0% en Diciembre 2014.

GENERACIÓN BRUTA MENSUAL POR FUENTE



- La disponibilidad técnica de las centrales térmicas mejoró durante el invierno 2014, de la gravedad de inviernos pasados que mantenían de 5,000 a 6,000 MW fuera de servicio en todo momento tanto por cuestiones técnicas como por insuficiencia de sistema logístico para abastecer de combustibles líquidos en ausencia de disponibilidad de gas natural.
- El consumo de combustibles alternativos como fueloil y gas oil es necesario para mantener operativa la oferta de generación termoeléctrica.

CONSUMO DE GAS NATURAL EN GENERACIÓN ELÉCTRICA

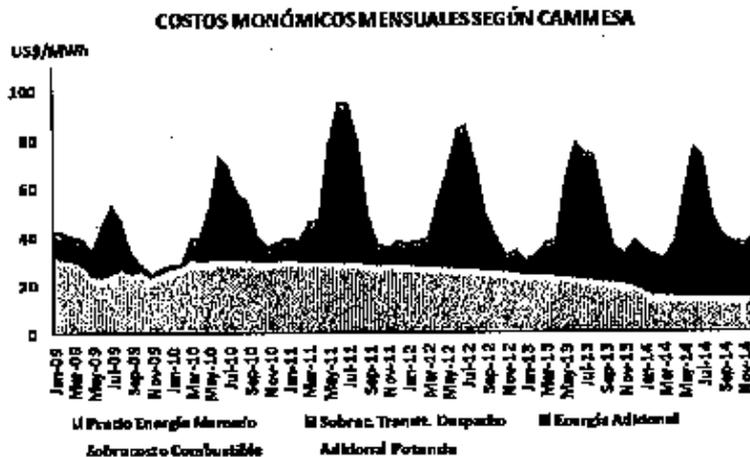


Para mantener el máximo de abastecimiento de gas natural posible para el extenso parque de unidades TG y TV en el sistema argentino se recurre a importaciones de gas desde Bolivia y de Gas Natural Licuado por buques que re gasifican su carga en las terminales de Escobar y Bahía Blanca – cuya importación se mantuvo en valores similares al 2013.

- El parque de generación eléctrica en la Argentina evolucionó de modo dispar a lo largo de la historia, con diferentes períodos de incremento de la oferta en respuesta a las políticas imperantes para satisfacer la demanda de energía eléctrica. Si bien pueden estimarse cerca de 32.477 MW nominales instalados, la potencia disponible operativa en un momento dado puede estimarse en torno a 25.500 MW a fin de 2014, ya que algunas unidades poseen restricciones de generación por insuficiencia de abastecimiento de combustibles, diferentes dificultades en alcanzar el rendimiento nominal, y por un número rotante de unidades que se encuentran en mantenimiento. Durante 2014 ingresaron unidades móviles por 329 MW que se atocan a diferentes regiones de acuerdo a las necesidades previstas, parcialmente con un estimado

de 550 MW la CN Néstor Kirchner (Atucha II, en proceso de ramp up hasta completar 770 MW nominales brutos), y dos unidades TG de 270 MW cada una de la CT Vuelta de Obligado, adicionalmente a algunas unidades menores en diferentes regiones del país.

- Los precios monómicos que devenga CMMESA mostraron una disminución debido al efecto contable de considerar que todo el gas natural consumido por las centrales del parque de generación posee un mismo precio de origen local. Sin embargo, una proporción relevante del gas consumido es gas importado desde Bolivia y Gas Natural Licuado a precios mayores.



- Puede advertirse que la reducción de costos reportados por CMMESA desde fin de 2012 hasta 2014 se debe principalmente a que el mayor consumo de gas natural se computa al precio de solo 2.7 US\$/MMBTU. Sin embargo, el mayor suministro de gas es fruto de crecientes importaciones de gas desde Bolivia a más de 10 US\$/MMBTU, y Gas Natural Licuado re gasificado a más de 15 US\$/MMBTU.

Si en el extremo teórico se asignara todo el gas importado a la generación termoeléctrica, se vería que el gas local de bajo precio constituye una proporción decreciente del total consumido por el sistema termoeléctrico, por lo cual en realidad los precios de esta energía deberían incrementarse.

Es posible que a la par de la reducción del costo de importaciones de combustibles de menor precio por la baja internacional del precio del petróleo, se incrementen en alguna medida los precios a los consumidores de energía eléctrica durante el 2015.

3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2014

3.1 Energía Eléctrica

En el año 2014 la unidad operó con un despacho del 22% y tuvo una disponibilidad promedio del 92% en todo el año.

3.2 Mantenimiento

El objetivo de las tareas de mantenimiento durante el ejercicio fue el de mantener la disponibilidad dentro de los valores comprometidos por el contrato. La falla inesperada del transformador de excitación provocó una salida de servicio forzada por 27 días. El plan de mantenimiento abarcó tanto al turbogruppo como los equipos auxiliares, destacándose las siguientes tareas:

- Se realizó una boroscopia de la TG con General Electric encontrándose en muy buen estado los componentes principales de la turbina.
- Se realizó un Overhaul y Mantenimiento Mayor del Interruptor de Grupo con el personal de Alstom de Francia. Se desarmaron todas las partes internas y se reemplazaron los consumibles (juntas, o-rings, etc). Finalmente se hicieron los ensayos con resultados satisfactorios.
- Se realizó la Inspección de Combustión del Turbogruppo. Se reemplazaron Liners, Piezas de Transición y toberas de dual fuel tal como estaba programado. El mismo fue realizado y supervisado por un ingeniero de General Electric obteniendo resultados satisfactorios
- Se reemplazaron los 3 Transformadores de Excitación. El resultado fue excelente ya que la máquina arrancó, excitó y entró en paralelo sin inconvenientes. Quedaron como repuestos los 3 transformadores reemplazados.
- Se realizaron Ensayos Eléctricos de todos los equipos de potencia, Transformador Principal, Generador, Excitación, Transformadores Auxiliares, Motores de Media Tensión, Banco de baterías, etc. Con resultados satisfactorios.
- Se removieron los silenciadores de escape para su revisión y reparación. Se está evaluando la reparación. No afecta al funcionamiento de la turbina.

Adicionalmente, durante el ejercicio se ha llevado a cabo el siguiente proyecto en la Central:

Instalación Sistema Enfriamiento de Aire de TG: se comenzaron las pruebas de un sistema de enfriamiento que pulveriza agua en el ducto de aspiración de la turbina, mediante toberas que reciben el líquido a 70 Bar de presión y que lo distribuyen formando una niebla en el ducto previo a los filtros de la máquina. El aire atraviesa esa niebla y se enfría absorbiendo humedad.

3.3 Medio Ambiente

Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

Las centrales de generación de energía eléctrica del Grupo Albanesi cuentan con un Sistema de Gestión Ambiental Corporativo certificado bajo la Norma ISO 14001:2004.

El esquema corporativo implementado permite proceder unificada y coordinadamente en todas las centrales, aunando el criterio para la determinación de los impactos ambientales significativos, los peligros y riesgos a los que las empresas se encuentran expuestas y promover un marco de desempeño solidario, cooperativo e integrado entre las mismas; favoreciendo el crecimiento conjunto basado en el conocimiento y la experiencia compartida.

La documentación del Sistema estandariza la mayor cantidad de información posible, asegurando la integridad y consistencia en el mantenimiento de los Sistemas distribuidos a través de una gestión centralizada, adecuada a las circunstancias y estableciendo pautas comunes de trabajo en cuanto a medidas de control, seguimiento y tratamiento de los problemas.

Soportado en una estructura de trabajo caracterizada por la revisión regular de los estados de situación, el análisis y planificación como principio fundamental de gestión y la búsqueda permanente del fortalecimiento de las capacidades de los recursos humanos, el Sistema Ambiental Corporativo aplicado ha resultado eficaz frente a los desafíos de conducción planteados como meta para el crecimiento de la Organización en su desempeño ambiental.

En el transcurso del año 2014, las acciones adoptadas en relación a cuestiones específicas de Medio Ambiente han sustentado un proceso de mejora continua, con marcados beneficios en controles operacionales más seguros frente a las necesidades de contención del proceso, el óptimo estado de las instalaciones en general y el involucramiento del personal para el logro conjunto y organizado de los objetivos de trabajo establecidos. Como ejemplo de lo mencionado se destaca:

- La adquisición por parte de la organización, de un equipo de medición de gases de chimenea marca TESTO modelo 350, que ya está siendo utilizado en todas las Plantas del Grupo para medición y control de sus emisiones a la atmósfera.
- El mantenimiento y seguimiento de la eficacia de las medidas de contención o mitigación implementadas en respuesta a los Aspectos Ambientales de la actividad, identificados y evaluados en correspondencia con las características del proceso y sus implicancias ambientales.
- La utilización de las herramientas documentales del Sistema de Gestión, en apoyo al cumplimiento más seguro y eficiente de las responsabilidades derivadas del manejo y control del proceso productivo.
- El uso adecuado y actualizado de los registros de desempeño del Sistema de Gestión, y su aprovechamiento periódico como recurso de apoyo al desarrollo de evaluaciones y revisiones para la mejora.
- La participación del personal en todos sus niveles y funciones, con un sentido fundamentalmente preventivo, para el reconocimiento de situaciones ambientales con necesidades de tratamiento y su gestión posterior en el marco del Sistema.
- El mantenimiento de una cultura de trabajo caracterizada, a la par del desarrollo del proceso, por la permanente atención dedicada al cuidado y mejora de los espacios naturales, la higiene de las instalaciones y la seguridad del personal.

- La implementación de un Plan de reducción y gestión segura de Residuos Peligrosos.

En el periodo agosto-septiembre de 2014 se llevó adelante la auditoría externa del Sistema Ambiental Corporativo, a cargo del ente certificador "DNV GL", habiéndose revalidado la vigencia de los certificados de las Plantas hasta diciembre de 2015.

Planificación Ambiental

En el marco de su Planificación Ambiental, las Centrales del Grupo desarrollan sus actividades para dar cumplimiento a los objetivos y metas previstos en:

- Programa de manejo de residuos sólidos y semisólidos, de efluentes líquidos y emisiones a la atmósfera.
- Programa de actividades relativas a la prevención de emergencias ambientales: preparación de la infraestructura y del personal para hacer frente a contingencias derivadas de riesgos tecnológicos o de la ocurrencia de fenómenos naturales.
- Cronograma de Monitoreo de Parámetros Ambientales: determinaciones de emisiones gaseosas, análisis de agua de pozo, calidad de efluente industrial, mediciones de ruido, inspecciones a aparatos sometidos a presión, gestión de residuos peligrosos, etc.
- Programa de seguimiento de Habilitaciones y Permisos.

En línea con la política de cumplimiento en la materia, se presentan los Informes de Avance Semestral al Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).

En cuanto a los requisitos legales en materia ambiental, las centrales cuentan con un servicio de actualización legislativa cuyo análisis se realiza a los fines de determinar la aplicabilidad a la misma, previendo las gestiones necesarias a iniciar. Las empresas mantienen su matriz de obligaciones ambientales y su cumplimiento es actualizado por personal corporativo. Asimismo, cada central recibe una auditoría legal ambiental anualmente que evalúa el cumplimiento con las obligaciones ambientales de carácter estricto, aplicable a su actividad.

3.4 Recursos Humanos

Durante el transcurso del año 2014, se definió y consolidó una estructura corporativa de Recursos Humanos para todo el Grupo Albanesi, cuyas principales responsabilidades son las de: selección y reclutamiento, capacitación, desarrollo, compensaciones, beneficios, comunicaciones y relaciones gremiales.

Asimismo se iniciaron procesos de gestión vinculados a la Evaluación del Desempeño y al planeamiento del desarrollo a partir del análisis de desempeño y potencial de colaboradores en diversas áreas.

En lo referido a compensaciones se ajustaron los valores salariales a lo largo de varias etapas en el año, tanto a la Administración Central acompañando el impacto inflacionario como en las diferentes plantas acordadas con las paritarias sindicales.

Se llevaron a cabo acciones de capacitación técnica específicas en aspectos vinculados con la operación de equipamiento y mantenimiento en plantas; así como también se continuó con programas de desarrollo ejecutivo individuales para colaboradores clave.

En el proceso de consolidación de la organización tanto del nivel corporativo como cada una de las empresas del Grupo se continuaron acciones ya iniciadas en el ejercicio anterior, vinculadas a la redefinición y actualización funcional de las estructuras y organigramas.

Para el año 2015 el objetivo primordial del área es orientar y adaptar al conjunto de políticas y acciones de Recursos Humanos con las prácticas más exitosas y probadas en compañías de primer nivel tanto locales como internacionales. En este sentido se elaborará una Política de Compensaciones y Beneficios para todos los colaboradores de las empresas del Grupo, que sustentada en sólidos criterios técnicos asegure equidad interna de retribución y competitividad de retención en los mercados en los que estamos.

Se consolidará y mejorará el proceso y herramientas de Evaluación del Desempeño, iniciado durante 2014, de los colaboradores a fin de contar con información esencial para la mejora de las operaciones y la definición de acciones de capacitación y desarrollo a la medida específica de las necesidades operativo funcionales.

Se elaborará e implantará una Política de Comunicaciones Internas (tanto los procesos, como las prácticas y soportes tecnológicos de gestión) para todo el personal de las diversas locaciones operativas y niveles jerárquicos a fin de garantizar una fluida circulación de información crítica e institucional que los colaboradores necesitan para desempeñarse correctamente en el puesto de trabajo.

Se llevarán a cabo acciones de capacitación y formación en Liderazgo y Trabajo en Equipo para responsables de conducción, tanto en la Administración Central como en las plantas.

Se continuará con el establecimiento de acuerdos institucionales con universidades nacionales para la contratación de estudiantes universitarios bajo el régimen de la Ley 26.427 de Pasantías Educativas, en diversas locaciones operativas.

Así también, se mantendrán permanentes contactos con los diversos gremios a fin de asegurar y sostener el bajo nivel de conflictividad alcanzado hasta el momento.

3.5 Situación Financiera

En el marco del Programa de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$ 50.000.000 o su equivalente en otras monedas, el 7 de noviembre del 2014 se efectuó la suscripción y emisión de la Obligaciones Negociables Clase I por un valor nominal de \$ 80.000.000 cuyo destino de fondos fue principalmente la cancelación del Préstamo Sindicado Tramo Local y del Préstamo Banco Itaú Argentina.

Eso implicó una mejora en el perfil de endeudamiento de la compañía (plazo, costo y liberación de garantías). La obligación negociable amortiza en los meses 18, 21 y 24 a partir de la fecha de liquidación de los fondos y pagara una tasa de interés compensatoria equivalente a tasa BADLAR más un margen de 550 puntos básicos (5,5%).

Con respecto al préstamo sindicado Tramo Internacional, se ha continuado reduciendo la deuda en moneda extranjera de acuerdo al cronograma de amortización previsto en el contrato bajando de este modo la exposición a los cambios en la cotización del dólar.

Asimismo, se han obtenido nuevos préstamos bancarios y mantenido acuerdos en descubiertos bancarios, permitiendo contar con el capital de trabajo necesario para la correcta operación de la central.

En términos generales, la generación de ingresos con un contrato nominado en Dólares a la par de una estructura de capital que gradualmente reduce su exposición a deudas en Dólares, reemplazándola por Pesos, mejora el perfil financiero de la compañía.

La deuda bancaria y financiera de la Sociedad al 31 de Diciembre del 2014 se encontraba estructurada de la siguiente forma:

| \$ | | | |
|--------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Deuda Financiera | Corriente | No Corriente | Total |
| Préstamo Sindicado | 68.515.570 | 140.324.140 | 208.839.710 |
| Obligaciones negociables | 1.799.030 | 78.723.584 | 80.522.614 |
| Préstamo Calistey | 16.243.207 | - | 16.243.207 |
| Leasing a Pagar | 725.775 | 1.075.837 | 1.801.612 |
| Descubiertos Bancarios | 6.406.798 | - | 6.406.798 |
| Préstamos Bancarios | 10.271.447 | 5.635.010 | 15.906.457 |
| | 103.961.827 | 225.758.571 | 329.720.398 |

Indicadores:

| | 2014 | 2013 |
|---|----------|----------|
| Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo) | 0,36 | 0,14 |
| Endeudamiento (Pasivo / Patrimonio Neto) | 2,78 | 7,00 |
| Liquidez corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente) | 0,82 | 1,15 |
| Razón del patrimonio al activo (Patrimonio neto / Activo total) | 0,26 | 0,12 |
| Razón de inmovilización de activos (Activo no corriente/Activo Total) | 0,76 | 0,66 |
| Rentabilidad del activo o económica (Utilidad bruta / Activo total) | 18,01% | 19,91% |
| Rentabilidad del patrimonio o financiera (Utilidad neta / Patrimonio Neto Promedio) | (26,98)% | (42,61)% |
| Apalancamiento Financiero (Rentabilidad del Patrimonio Neto / Rentabilidad del Activo) | (1,50) | (2,14) |
| Rotación de Activos (Ventas / Activo total) | 0,38 | 0,42 |

Análisis de los resultados:

Las ventas netas ascendieron a \$230,6 millones. Se detalla a continuación la composición de las mismas:

| | Ejercicio finalizado al: | | | |
|-----------------------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>Var.</u> | <u>Var. %</u> |
| Ventas por tipo de mercado | MWh | | | |
| Ventas CAMMESA 220 | 228.663 | 265.982 | (37.319) | (14)% |
| Ventas Mercado Spot | 5.883 | 7.500 | (1.617) | (22)% |
| | <u>234.546</u> | <u>273.482</u> | <u>(38.936)</u> | <u>(14)%</u> |

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

| | Ejercicio finalizado al: | | | |
|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------|---------------|
| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>Var.</u> | <u>Var. %</u> |
| Ventas por tipo de mercado | (en millones de pesos) | | | |
| Ventas CAMMESA 220 | 225,5 | 172,2 | 53,3 | 31% |
| Ventas Mercado Spot | 5,1 | 0,2 | 4,9 | 2.450% |
| | <u>230,6</u> | <u>172,4</u> | <u>58,2</u> | <u>34%</u> |

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en millones de pesos):

| | 31.12.14 | 31.12.13 | Var. | Var. % |
|---|----------------|----------------|---------------|-------------|
| Ingresos por ventas | | | | |
| Venta de energía eléctrica Resolución N° 220 | 225,5 | 168,2 | 57,3 | 31% |
| Venta de energía eléctrica mercado a término | 5,1 | 0,2 | 4,9 | 2.450% |
| | 230,6 | 172,4 | 58,2 | 34% |
| Costo de ventas | | | | |
| Costo consumo gas y gas oil de planta | (83,2) | (71,6) | (11,5) | 16% |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales | (7,8) | (5,4) | (2,4) | 44% |
| Honorarios y retribuciones por servicios | (0,4) | (0,1) | (0,2) | 186% |
| Servicios de mantenimiento | (4,5) | (1,4) | (3,1) | 225% |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | (18,4) | (9,1) | (9,3) | 103% |
| Amortización de bienes intangibles | (0,5) | (0,5) | - | 0% |
| Vigilancia y portería | (0,9) | (0,7) | (0,3) | 40% |
| Alquileres | - | (0,0) | (0,0) | (100)% |
| Viajes, movilidad y gastos de representación | (0,4) | (0,4) | (0,1) | 16% |
| Seguros | (3,3) | (1,8) | (1,5) | 84% |
| Gastos de comunicación | (0,0) | (0,0) | (0,0) | 37% |
| Refrigerio y limpieza | (0,5) | (0,4) | (0,1) | 25% |
| Diversos | (0,4) | (0,3) | (0,1) | 10% |
| | (120,3) | (91,7) | (28,7) | 31% |
| Resultado bruto | 110,3 | 80,7 | 29,6 | 37% |
| Gastos de comercialización | | | | |
| Publicidad | (0,1) | (0,1) | 0,1 | (51)% |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (6,5) | (4,9) | (1,7) | 34% |
| | (6,6) | (5,0) | (1,6) | 32% |
| Gastos de administración | | | | |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales | (1,7) | (0,7) | (1,0) | 136% |
| Honorarios y retribuciones por servicios | (1,5) | (1,3) | (0,3) | 19% |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (1,3) | (0,3) | (1,0) | 278% |
| Alquileres | (0,0) | (0,0) | (0,0) | 147% |
| Viajes, movilidad y gastos de representación | (1,0) | (0,4) | (0,6) | 171% |
| Gastos de comunicación | (0,0) | (0,0) | (0,0) | 37% |
| Diversos | (1,0) | (0,1) | (0,9) | 1.004% |
| | (6,5) | (2,8) | (3,7) | 133% |
| Otros ingresos (egresos) netos | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 100% |
| Resultado operativo | 97,3 | 73,0 | 24,3 | 33% |
| Total ingresos financieros | 1,2 | 1,1 | 0,2 | 16% |
| Total gastos financieros | (55,1) | (54,6) | 0,5 | 1% |
| Total otros resultados financieros | (87,8) | (55,4) | (32,4) | 58% |
| Total resultados financieros, netos | (141,7) | (109,0) | (32,7) | 30% |

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>Var.</u> | <u>Var. %</u> |
|--|-----------------|-----------------|--------------|---------------|
| Resultado antes de impuestos | <u>(44,4)</u> | <u>(35,9)</u> | <u>(8,5)</u> | <u>24%</u> |
| Impuesto a las ganancias | <u>15,7</u> | <u>13,6</u> | <u>2,1</u> | <u>16%</u> |
| Pérdida del ejercicio | <u>(28,7)</u> | <u>(22,4)</u> | <u>(6,3)</u> | <u>28%</u> |
| Otros resultados integrales del ejercicio | <u>140,2</u> | <u>-</u> | <u>140,2</u> | <u>100%</u> |
| Ganancia (Pérdida) integral del ejercicio | <u>111,5</u> | <u>(22,4)</u> | <u>133,9</u> | <u>(598)%</u> |

Dentro de Otros Resultados Integrales se incluye el cambio en el patrimonio durante un ejercicio, que procede de transacciones y otros sucesos, distintos de aquellos resultados del ejercicio y aquellos cambios derivados de transacciones con los propietarios en su condición de tales. Como consecuencia de esto, el impacto que generó en la Sociedad el revalúo técnico fue de \$ 140,2 millones.

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 230,6 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparado con los \$ 172,4 millones para el ejercicio 2013, lo que equivale a un aumento de \$58,2 millones o 34%.

Durante el 2014, la venta de energía fue de 234.546 MWh, lo que representa un disminución del 14% comparado con los 273.482 MWh para el ejercicio 2013. Vale mencionar que el negocio de la compañía se sustenta en la venta de potencia, por tal motivo la disminución del factor de despacho y la consecuente menor venta de energía, no afectan el margen bruto de la compañía.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el mismo ejercicio anterior:

- (i) \$ 225,5 millones por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMMESA en el marco del Resolución 220, lo que representó un aumento del 31% respecto de los \$ 172,2 millones del ejercicio de 2013. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en el tipo de cambio.
- (ii) \$ 5,1 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 24% respecto de los \$ 0,2 millones para el ejercicio 2013. Dicha variación se debe a un ingreso en la reserva de potencia por parte de CAMMESA a partir de julio 2013.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue de \$ 120,2 millones comparado con \$ 91,6 millones para el ejercicio finalizado en 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 28,6 millones (o 31%).

A continuación se describen los principales costos de venta de la Sociedad en millones de pesos, así como su comportamiento durante el ejercicio 2014 en comparación con el ejercicio anterior:

- (i) \$ 83,2 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 16 % respecto de los \$ 71,6 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Dicha variación es producto de un mayor factor de despacho de energía durante el 2014, impactando directamente en el consumo de gas.
- (ii) \$ 7,8 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 44% respecto de los \$ 5,4 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Dicha variación es producto de un aumento del nivel de remuneraciones y nómina de personal.

- (iii) \$ 4,5 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 225% respecto de los \$ 1,4 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio.
- (iv) \$ 18,4 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 103% respecto de los \$ 9,1 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización en los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias como consecuencia de la revaluación de los mismos al 30 de junio de 2014. Este ítem no tiene impacto en la generación de caja de la compañía.
- (v) \$ 0,9 millones por vigilancia y portería, lo que representó un aumento del 40% respecto de los \$ 0,7 millones del mismo ejercicio finalizado en 2013. Dicha variación se debe a un incremento en los costos del servicio.
- (vi) \$ 3,3 millones por seguros, lo que representó un incremento del 84% respecto de los \$ 1,8 millones del ejercicio finalizado en 2013. Esta variación se explica por un incremento en los costos de las pólizas acompañada por la variación del tipo de cambio y un aumento de las sumas aseguradas.

Resultado Bruto:

El resultado bruto para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendió a \$ 110,3 millones comparado con \$ 80,7 millones para el ejercicio 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 29,6 millones (o 37%). Dicha variación se explica principalmente por un incremento en el tipo de cambio.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a \$ 6,6 millones comparado con \$ 5,0 millones para el ejercicio 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 1,6 millones (o 32%).

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

- (i) \$6,5 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 34 % respecto de los \$4,9 millones para el ejercicio anterior. 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 ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a \$ 6,6 millones lo que representó un incremento del 133%, comparado con \$ 2,8 millones para el ejercicio 2013.

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

- (i) \$ 1,7 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales lo que representó un incremento del 136% respecto de los \$ 0,7 millones del año anterior. Dicha variación es producto de incremento salarial y nómina de personal.
- (ii) \$ 1,5 millones de honorarios y retribuciones por servicios. lo que representa un aumento del 19% respecto a \$1,3 millones del ejercicio anterior. Dicha variación es producto de un incremento de las tarifas correspondiente a los servicios existentes y la contratación de nuevos servicios del ejercicio.

- (iii) \$ 1,3 millones de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 278% respecto de los \$ 0,3 millones para el ejercicio 2013. El incremento se explica por un mayor costo generado por ciertas tasas.
- (iv) \$ 1,0 millones de movilidad y viáticos, lo que representa un aumento del 171% respecto de los \$ 0,4 millones para el ejercicio 2013.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 totalizaron una pérdida de \$ 141,7 millones, comparado con una pérdida de \$ 109,0 millones para el ejercicio finalizado en 2013, representando un aumento del 30 %. Dicho resultado es producto de tener en su balance deuda nominada en dólares americanos, generando pérdidas contables en escenarios de devaluación del tipo de cambio que no tienen impacto directo en la caja del ejercicio.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 69,8 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó un incremento del 38% respecto de los \$ 50,5 millones de pérdida del ejercicio anterior. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y su impacto sobre los préstamos tomados en moneda extranjera.
- (ii) \$54,7 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 7% respecto de los \$51,2 millones de pérdida para el ejercicio 2013. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y al impacto negativo del incremento de las tasas de interés. Particularmente la tasa Badlar Bancos Privados registró un alza significativa durante el primer semestre del 2014 producto de presiones inflacionarias y sobre el tipo de cambio. Cabe destacar que a partir de mediados de año comenzó un paulatino descenso hasta estabilizarse en torno al 20% anual, nivel similar al registrado a fines del año 2013.
- (iii) \$ 1,5 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un incremento de un 89% respecto de los \$ 0,8 millones de pérdida para el ejercicio 2013.
- (iv) \$ 8,8 millones de pérdida por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó un incremento del 100 % respecto del ejercicio 2013. Esto se debe a las coberturas de tipo de cambio contratadas durante el año 2014.
- (v) \$ 9,2 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un aumento de un 84% respecto de los \$ 5,0 millones del ejercicio 2013. El mismo responde a cargos del ejercicio relacionados con aspectos impositivos por las obligaciones contratadas en moneda extranjera.

Resultado Neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$44,4 millones, comparada con pérdida de \$ 35,9 millones para el año anterior, lo que representa un aumento del 24%. Esto se explica principalmente por la variación registrada en el rubro Diferencia de cambio neta, generada por la importante variación del tipo de cambio del dólar aplicada a las obligaciones contratadas en moneda extranjera. Dicho rubro devenga resultados ante modificaciones en el tipo de cambio, aunque no genera impacto directo en la caja del ejercicio.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$ 15,7 millones para el ejercicio actual en comparación con los \$ 13,6 millones del ejercicio anterior. Obteniendo así una pérdida después de Impuesto a las ganancias por \$ 28,7 millones comparado con los \$ 22,4 millones del ejercicio anterior.

En el 2014 se debe considerar el Resultado generado por revaluación de propiedades, planta y equipos el cual contribuye al resultado del ejercicio en \$ 140,2 millones, neto del impuesto a las ganancias.

El resultado integral correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue una ganancia de \$111,5 millones, comparada con los \$ 22,4 millones de pérdida para el ejercicio 2013, lo que representa un aumento de \$ 133,9 millones (o 598%).

3.6 Sistemas y Comunicaciones

La gerencia de Sistemas y Comunicaciones tiene por objetivo brindar el servicio de infraestructura tecnológica y comunicaciones como así también el mantenimiento y desarrollo de los sistemas aplicativos para dar soporte a la operatoria del Grupo Albanesi.

Como área de apoyo alinea sus objetivos a las necesidades del negocio incorporando normas y estándares de uso internacional a las necesidades diarias del sector del Grupo.

Los trabajos, proyectos y objetivos logrados durante el año 2014 en las distintas áreas se resumen a continuación:

- Desarrollo de plan de sistemas 2015-2020
- Incorporación de InforEAM como sistema de mantenimiento
- Mejora de seguridad física en el Centro de procesamiento de Datos de Casa Central
- Robustecimiento de seguridad con nuevas tecnologías de Firewall
- Robustecimiento de la red de datos de Casa Central
- Desarrollo de procedimiento de destrucción de información
- Desarrollo de norma y procedimiento de Control de Desarrollo de Aplicaciones
- Desarrollo de norma y procedimiento de Recuperación ante desastre
- Desarrollo de norma de Alta, Baja y Modificaciones de aplicaciones y puestas en producción
- Interconexión de red corporativa privada
- Actualización de estaciones de trabajo
- Incorporación de videoconferencia entre plantas

Durante el 2015 el Grupo proyecta cumplir con los siguientes objetivos

- Migración del ERP actual a SAP
- Planificación de inversión a mediano plazo en infraestructura tecnológica
- Ejecución del Plan de Sistemas fase Infraestructura
- Actualización e Incorporación de equipamiento en la Seguridad Física
- Office 365 como solución corporativa
- System Management para monitorco y alertas de infraestructura
- Desarrollo de Web Proveedores
- Interconexión de centrales telefónicas Buenos Aires - Río Cuarto
- Implementación sistema integrador de plataformas heterogéneas.
- Desarrollo de Intranet Corporativa
- Digitalización de documentación física
- Actualización hardware de puestos de trabajo en planta Río Cuarto

4. ESTRUCTURA SOCIETARIA

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 73.070.470 acciones ordinarias escriturales de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción; no habiéndose registrado variaciones en el monto del Capital Social ni en las tenencias accionarias durante el año 2014.

La estructura societaria se encuentra comprendida de la siguiente forma:

| | |
|---------------------------------------|------|
| Albanesi Inversora S.A. (controlante) | 75 % |
| TEFU | 25 % |

Organización de la toma de decisiones

Conforme se expresa en los diferentes apartados del Anexo IV del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, que acompaña a esta Memoria, referido al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, las políticas y estrategias de la Sociedad son definidas por el Directorio para ser ejecutadas por cada uno de los sectores bajo la supervisión de las Gerencias correspondientes y del mismo Directorio inclusive.

Aquellas decisiones cuya magnitud y/o monto implicado resulten de importancia y/o relevantes, relacionadas a la administración de las actividades de la Sociedad, son resueltas en forma directa por el Directorio reunido especialmente a tal fin. En caso que sea requerido en el caso concreto, es la Asamblea de Accionistas, en sesión extraordinaria, la que se encarga de resolver. En todos los casos acaecidos durante el año 2014, las decisiones en ambos órganos han sido adoptadas por unanimidad.

Remuneraciones del Directorio

Las resoluciones de la Sociedad vinculadas a la determinación de los honorarios a regular para el Directorio, se ajustan a los límites y lineamientos previstos por el Artículo 261 de la Ley N° 19.550 y los Artículos 1° a 7° del Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2015

5.1 Perspectivas para el Mercado de Generadores Eléctricos en General

La necesidad de seguir contando con una disponibilidad elevada de las unidades de generación eléctrica ya existentes, brinda una perspectiva favorable para los generadores eléctricos en el sentido que sus ingresos serán los necesarios para cubrir sus costos y sus inversiones. Como ejemplo de esto, puede citarse la decisión de incrementar los valores de remuneración de los generadores eléctricos respecto a los de 2013 mediante la Resolución 529/2014, y el Acuerdo para el incremento de disponibilidad de Generación Térmica firmado en 2014 por generadores y la Secretaría de Energía para lograr aumentar la oferta de generación.

Las perspectivas del Sector Energético son de paulatina mejora, aunque se considera que las importaciones de combustibles serán crecientes ya que el incremento de oferta local de gas y petróleo será laborioso y lento. Las restricciones de financiamiento internacional para la Argentina demoran el ingreso de nuevas inversiones en unidades de generación eléctrica, revalorizando el parque existente y los proyectos en construcción. La

ausencia de mayor oferta hidroeléctrica o nuclear en los próximos 6 a 8 años, brinda una perspectiva de certeza respecto al despacho de unidades termoelectricas en un contexto de demanda creciente de energía eléctrica aun cuando ésta se produce a menores tasas que en años pasados debido al menor crecimiento económico.

El retiro gradual de subsidios implícitos a los consumidores de energía eléctrica en la actual coyuntura de menores precios internacionales del petróleo y de los productos derivados que a su vez influyen en menores precios del gas y Gas Natural Licuado importados, llevará a que al menos el segmento de consumidores industriales procure un abastecimiento al menor costo posible, revalorizando incluso aquellas unidades que puedan ofertar precios competitivos dentro del Programa Energía Plus.

Una indicación de la modificación de la política sectorial del Subsector Eléctrico con sesgo positivo - al menos parcialmente - lo constituye la garantía de contratación por CAMMESA de nueva potencia y energía asociada por medio de la Resolución 220/2007, o las mejoras de ingresos de los generadores eléctricos establecidas por la Resolución 95/2013 que a su vez fueron incrementados en mayo de 2014 por la resolución 529/2014 que también contempló el financiamiento de mantenimientos mayores necesarios en varias unidades.

5.2 Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2015

Energía Eléctrica

Se espera continuar operando normalmente la unidad de generación, garantizando un alto nivel de disponibilidad a través de la ejecución del plan de mantenimiento fijado bajo altos estándares de calidad.

Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio la Sociedad espera continuar optimizando la estructura de financiamiento manteniendo un nivel de endeudamiento acorde a las necesidades operacionales. Paralelamente, continuar reduciendo el endeudamiento bajo el préstamo sindicado Tramo Internacional de acuerdo al cronograma de amortización, de modo de continuar reduciendo la exposición al Dólar, lo que mejora el perfil financiero de la compañía teniendo en cuenta que sus ingresos están nominados en esta moneda.

Adicionalmente se evaluarán distintas alternativas de financiamiento para asegurar el correcto desenvolvimiento de la actividad operativa y cumplimiento de los compromisos financieros asumidos.

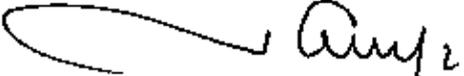
6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad manifiesta que el resultado del ejercicio arroja una pérdida que asciende a la suma de \$ 28.718.227. No existiendo otros resultados negativos acumulados y no encontrándose inmersa la Sociedad en un causal de reducción obligatoria de su capital en los términos del Artículo 206 de la Ley N° 19.550; el Directorio propone que se traslade al próximo ejercicio el tratamiento del resultado negativo acumulado.

7. AGRADECIMIENTOS

Resulta importante para el Directorio manifestar su agradecimiento a todos los empleados de la Sociedad por la labor realizada durante el ejercicio que ha resultado fundamental para los logros técnicos y económicos obtenidos. Asimismo, reconoce expresamente la contribución de clientes y proveedores así como de las entidades bancarias y demás colaboradores que han trabajado para una mejor gestión de la compañía durante el ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015


EL DIRECTORIO

Central Térmica Roca S.A.

ESTRUCTURA DE RESPUESTA - ANEXO IV – Memoria Ejercicio finalizado 31.12.14

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

| | Cumplimiento | | Incumplimiento (1) | Informar (2) o Explicar (3) |
|--|--------------|------------|-----------------------|--|
| | Total(4) | Parcial(4) | | |
| <u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u> | | | | |
| Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas | X | | | <p>Los actos y contratos que la Sociedad pueda celebrar con una parte relacionada y que en su caso involucren un monto relevante, son aprobados por el Directorio. Asimismo, de existir actos o contratos con una parte relacionada que involucren un monto relevante, los mismos son informados como Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA").</p> <p>Todas las operaciones entre partes relacionadas son reportadas en los Estados Financieros.</p> |
| Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés. | | X | | <p>Los conflictos de intereses son resueltos por decisión del Directorio en base a las mayorías estatutarias absteniéndose de votar, en su caso, el Director que pueda estar involucrado en el conflicto. Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha continuado su trabajo con una consultora externa en la adaptación de las estructuras internas, así como en la redacción y formalización de diferentes políticas y el Código de Gobierno Societario a efectos de contar con procedimientos específicos formalizados y aprobados por el Directorio. Es intención de la Sociedad</p> |

| | | | | |
|--|---|--|---|---|
| | | | | aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015. |
| Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada. | | | X | La Sociedad no cuenta con un procedimiento específico para prevenir el uso de información privilegiada. Durante el año 2014 la Sociedad ha trabajado con asesoramiento de una consultora externa para desarrollar instrumentos que contemplen una definición formal de lo que se considera información privilegiada y el tratamiento de su divulgación. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015. |
| PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA | | | | |
| Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica. | | | | |
| II.1.1 | | | | |
| II.1.1.1 | X | | | El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda. |
| II.1.1.2 | X | | | El Directorio aprueba las políticas de inversiones y de financiación. |
| II.1.1.3 | | | X | Durante el año 2014 la Sociedad ha continuado el trabajo con el asesoramiento de una consultora externa para la adaptación de las estructuras internas, así como también en el desarrollo, redacción y formalización del Código de Gobierno Societario. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015 |

| | | | | |
|----------|---|---|--|--|
| II.1.1.4 | | X | | Sin perjuicio que la Sociedad no posee una política plasmada en forma escrita, el Directorio aprueba lo referido a selección, y remuneración de los gerentes de primera línea. A partir del año 2014 se ha establecido un procedimiento especial liderado por el Departamento de Recursos Humanos con aprobación final del Directorio, en relación a la evaluación de los gerentes de primera línea y de todo el personal. |
| II.1.1.5 | X | | | El Directorio aprueba las políticas de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea. |
| II.1.1.6 | X | | | El Directorio aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea. |
| II.1.1.7 | | X | | Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a responsabilidad social empresaria, la cual estipula oportunamente instrumentar, actualmente los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio. Vale mencionar que, conforme surge de la normativa vigente, en la Memoria de los Estados Financieros se incluyen las medidas tomadas en referencia a responsabilidad social empresaria. |
| II.1.1.8 | | X | | Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a gestión integral de riesgos, la cual estipula oportunamente instrumentar, actualmente los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio. |
| II.1.1.9 | | X | | Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de |

| | | | | |
|--------|---|---|--|---|
| | | | | actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo. |
| II.1.2 | | | | No hay otras políticas implementadas |
| II.1.3 | | X | | No obstante no contar con una política específica, la Sociedad dispone de diversos mecanismos para proporcionar información a sus Directores y gerentes con la antelación adecuada para mantenerlos informados al momento de la toma de decisiones. Entre ellos, se destacan esencialmente la redacción de los siguientes informes a cargo de las gerencias correspondientes: i) informe de operaciones, mantenimiento, medio ambiente y seguridad de la planta – el cual se encuentra como parte integrante del sistema de gestión integrado adoptado por la sociedad-, del cual surge detalladamente todos los hechos relevantes vinculados a la actividad de la planta ii) informes mensuales financiero, económico y contable, de recursos humanos, de cuestiones legales y de cuestiones informáticas y sistemas. Sin perjuicio de ello, durante el año 2014, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración. Asimismo, se continuará evaluando la posibilidad de implementar la redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto. |
| II.1.4 | X | | | Para los diversos temas sometidos a consideración del Directorio que requieran, en virtud de su magnitud, un análisis específico se realizan presentaciones evaluando las diferentes aristas a considerar de modo que el nivel de riesgo a asumir guarde el parámetro de |

| | | | | |
|--|----------|--|--|--|
| | | | | <p>aceptable para la Sociedad. Sin perjuicio de ello, durante el año 2014, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados en el punto precedente para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración. Asimismo, se continuará evaluando la posibilidad de implementar la redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto.</p> |
| <p>Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.</p> | | | | |
| <p>II.2.1</p> | <p>X</p> | | | <p>Mensualmente el Directorio recibe el informe mensual financiero y económico del cual surge el desarrollo del presupuesto y el plan de negocios y en base a la información recibida verifica el cumplimiento de los mismos.</p> |
| <p>II.2.2</p> | <p>X</p> | | | <p>El control por parte del Directorio es de una periodicidad mensual. En este sentido, considerando la adopción del sistema de gestión integrado por parte de la Sociedad, la gerencia correspondiente elabora el Informe de Operaciones, Mantenimiento, Medio Ambiente y Seguridad. Asimismo, se elabora el Informe Mensual Financiero y Económico contemplando todos los aspectos de gestión de la Emisora. Vale mencionar que, durante el año 2014, se ha fijado un proceso de evaluación de gerentes de primera línea y de todo el personal liderado por el Departamento de Derechos Humanos y aprobado por el Directorio</p> |
| <p>Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de</p> | | | | |

| | | | | |
|--|---|--|--|---|
| evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto. | | | | |
| II.3.1 | X | | | <p>La totalidad de los miembros del Directorio cumplen en forma total lo establecido en el Artículos 7° y 8° del Estatuto Social referido a su conformación y funcionamiento. La Sociedad no cuenta con un Reglamento para el funcionamiento del Directorio, sin perjuicio de lo cual ha estado trabajando durante el año 2014 con el asesoramiento de una consultora externa en el análisis para la formalización en un instrumento de las responsabilidades específicas del Directorio sin perjuicio de lo establecido estatutariamente.</p> |
| II.3.2 | X | | | <p>El Directorio prepara y emite la Memoria conjuntamente con los estados financieros anuales, documentos estos que incluyen información suficiente que permite la evaluación de los resultados obtenidos por el Directorio en la gestión de la Sociedad considerando los objetivos originalmente propuestos y la misma es considerada por la Asamblea de Accionistas en ocasión de tratar y resolver los asuntos contemplados en los incisos 1 y 2 del artículo 234 de la LSC, teniendo en cuenta asimismo para ello toda la información que suministran los documentos elaborados con ese fin; como así también los informes adicionales que deben suministrarse en cumplimiento de normas de aplicación en materia de oferta pública y cotización de títulos valores.</p> <p>La última Asamblea de Accionistas que han considerado el tema fue celebrada 29 de abril de 2014</p> |
| Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración. | | | | |

| | | | | |
|--|--|--|---|---|
| II.4.1 | | | X | La Sociedad considera que, en base a su estructura accionaria y no haciendo oferta pública de sus acciones, no es necesario contar con Directores independientes. |
| II.4.2 | | | X | De conformidad con la modificación al Convenio de Emprendimiento Común y Acuerdo de Accionistas de Central Térmica Roca S.A., suscripta con fecha 29 de septiembre de 2011, el Directorio de la Sociedad estará integrado por 5 (cinco) miembros titulares de los cuales 4(cuatro) de ellos serán designados por el accionista mayoritario y 1 (uno) por el accionista minoritario. También se establece que se mantendrán las proporciones mencionadas en caso que se designen directores suplentes. |
| Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. | | | | |
| II.5.1 | | | X | En base a su estructura actual, la Sociedad no considera necesario contar con un Comité de Nombramientos |
| II.5.1.1 | | | X | No aplica |
| II.5.1.2 | | | X | No aplica |
| II.5.1.3 | | | X | No aplica |
| II.5.1.4 | | | X | No aplica |
| II.5.1.5 | | | X | No aplica |
| II.5.2 | | | X | No aplica |
| II.5.2.1 | | | X | No aplica |
| II.5.2.2 | | | X | No aplica |
| II.5.2.3 | | | X | No aplica |

| | | | | |
|--|--|---|---|--|
| II.5.2.4 | | | X | No aplica |
| II.5.2.5 | | | X | No aplica |
| II.5.2.6 | | | X | No aplica |
| II.5.2.7 | | | X | No aplica |
| II.5.3 | | | X | No aplica |
| Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras. | | | X | La Sociedad no fija límites para la participación de los miembros del órgano de administración y/o fiscalización en órganos de otras sociedades emisoras. |
| Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora. | | | | |
| II.7.1 | | X | | Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo. Durante el año 2014, la Sociedad ha analizado la posibilidad de que, en caso que se trate de alguna capacitación de envergadura para |

| | | | | |
|---|---|---|--|---|
| | | | | directores o gerentes de primera línea, su aprobación sea tratada especialmente en una reunión de Directorio. |
| II.7.2 | X | | | La Emisora recomienda e incentiva la capacitación permanente de sus miembros mediante el financiamiento y la inscripción en cursos de actualización y capacitaciones específicas brindados por universidades y/u entidades específicas |
| PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL | | | | |
| Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorear su adecuada implementación. | | | | |
| III.1 | X | | | La Emisora cuenta con un SISTEMA DE GESTIÓN INTEGRADO ("SGI") de conformidad con las Normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007 por el cual se cubren todos los aspectos necesarios para la gestión integral de riesgos relacionados a calidad de proceso, medio ambiente y seguridad y salud ocupacional. El SGI permite identificar las tareas a realizar para el mantenimiento predictivo y preventivo, seguridad y medio ambiente, establecer los procedimientos a seguir, controlar su cumplimiento y obtener los registros que las tareas de gestión son realizadas. |
| III.2 | | X | | La Sociedad, considerando su funcionamiento y control sobre el tema, no considera necesario contar con un Comité de Gestión de Riesgos. Los principales factores de riesgo de la actividad tienen que ver con factores de mantenimiento, higiene, seguridad y medio ambiente estableciendo el SGI las medidas necesarias para prevenir y en su caso mitigar esos riesgos. La política del Sistema de Gestión Integrado es definida |

| | | | | |
|-------|---|---|--|---|
| | | | | <p>por la Dirección y el cumplimiento de sus disposiciones son aseguradas por el área que administra el SGI. Los resultados de la gestión son evaluados por el Directorio, con participación de la Gerencia de la Planta y la Gerencia General.</p> |
| III.3 | X | | | <p>La Sociedad posee dentro de la Gerencia General, un área en particular que se dedica a la administración del SGI.</p> |
| III.4 | | X | | <p>La documentación del sistema de gestión (planificaciones, procedimientos, instructivos, registros) es definida por el área que administra el SGI en coordinación con los sectores de proceso. La aprobación de la misma es responsabilidad de la Gerencia.</p> <p>El SGI es auditado anualmente por entes habilitados para revalidar su certificación. En esa oportunidad se controla el cumplimiento de los procedimientos y los registros que avalan el seguimiento de las actividades programadas previamente. En el mismo sentido, el Ente Regulador de la Electricidad (ENRE) realiza auditorías ambientales periódicamente verificando el cumplimiento de la Planificación Ambiental (PA) presentada conforme lo exige la regulación vigente para todas las Centrales del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).</p> |
| III.5 | X | | | <p>En la Memoria se menciona específicamente este control detallándose los distintos aspectos de cumplimiento en el control de la gestión integral de riesgos de la Sociedad. Asimismo, en los Estados Financieros se realiza un desglose de los puntos referidos a los aspectos de control de riesgos financieros involucrados en la gestión de la Sociedad.</p> |

| PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES | | | | |
|--|---|---|---|--|
| Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo. | | | | |
| IV.1 | | | X | No aplica por cuanto la Sociedad no cuenta con Comité de Auditoría |
| IV.2 | X | | | Durante el año 2014, la Sociedad ha desarrollado un área específica de Auditoría Interna, encargada de la evaluación y control de los procesos internos de la empresa y dependiendo del Presidente del Directorio. |
| IV.3 | | | X | No aplica |
| IV.4 | | X | | La Sociedad no posee una política vinculada a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Price Waterhouse & Co. S.R.L., se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. Oportunamente la Sociedad ajustará la rotación del Auditor Externo según lo establecido por la normativa vigente. |
| PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS | | | | |
| Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora. | | | | |
| V.1.1 | | | X | Toda vez que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones no resulta necesario incentivar reuniones periódicas informativas con sus accionistas, siendo importante destacar asimismo, que sus |

| | | | | |
|--|---|---|---|--|
| | | | | accionistas forman parte del Directorio. |
| V.1.2 | | X | | La Sociedad a través de su Oficina de Relación con el Mercado responde las consultas y mantiene contacto directo con los inversores. La Sociedad a través del sitio web del Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar) cuenta con una sección donde consta información específica para los inversores. La Sociedad cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia de la Emisora, la cual es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad se encuentra desarrollando dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general. |
| Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas. | | | | |
| V.2.1 | X | | | El Órgano de Administración de la Sociedad cumple con la normativa relativa a las convocatorias de Asambleas. Nótese que durante el ejercicio 2014 todas las Asambleas han sido unánimes con la asistencia de los accionistas que representan el 100 % del capital, por lo que no han resultado necesarias las convocatorias en los términos del artículo 237 de la ley 19.550. |
| V.2.2 | | | X | Sin perjuicio que la Sociedad no posee un Reglamento de Funcionamiento Interno de la Asamblea de Accionistas, la información a ser considerada por los mismos es suministrada con la antelación suficiente, toda vez que los mismos también forman parte del Directorio. Asimismo, durante el año 2014, la |

| | | | | |
|---|---|--|---|---|
| | | | | Sociedad ha trabajado en el análisis de una política formal que establezca los procedimientos vinculados al suministro de información al Directorio, lo cual impactará directamente en los accionistas considerando que forman parte del órgano de administración. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015 |
| V.2.3 | X | | | Los accionistas minoritarios no poseen restricciones para la propuesta de asuntos a tratar en Asamblea. |
| V.2.4 | | | X | En virtud de la estructura de la Sociedad, y considerando que el 100 % de los accionistas forman parte del Directorio, se considera que no es necesario contar con una política de estímulo a la participación de accionistas en particular. |
| V.2.5 | | | X | Durante el ejercicio finalizado el 31.12.14 se ha realizado la última designación de autoridades, siendo designados los mismos miembros del Directorio que se encontraban desempeñando su cargo, quienes ya se encontraban interiorizados y de acuerdo con respecto a las tareas que está desarrollando la Sociedad en relación a la formalización del Código de Gobierno Societario. |
| Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto. | X | | | La Sociedad no posee distintas clases de acciones. La totalidad de las acciones que componen el capital social tienen derecho a 1 voto por acción. |
| Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control. | | | | La Sociedad no hace oferta pública de sus acciones. Adicionalmente en el Convenio de Emprendimiento Común y Acuerdo de Accionistas de Central Técnica Roca S.A., suscripto el 31 de agosto de 2011, se establece el Régimen de Transferencia de Acciones vigente entre los accionistas. |

| | | | | |
|---|---|---|---|--|
| | X | | | |
| Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital. | | | | No Aplica. La dispersión accionaria de la Emisora es del 0% (no posee dispersión accionaria) dado que sus acciones no están abiertas al público inversor y por lo tanto no cotizan en el mercado. La Emisora no tiene previsto en el futuro aumentar su dispersión accionaria dado que no tiene previsto abrir su capital accionaria al público inversor. Durante los últimos tres años la dispersión accionaria de la Emisora se ha mantenido 0% por la razón expuesta precedentemente |
| Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente. | | | | |
| V.6.1 | | X | | La Emisora no posee una política específica de distribución de dividendos establecida estatutariamente y aprobada por la Asamblea. En este sentido, únicamente se establece en el Artículo 12º del Estatuto Social que los dividendos deben ser pagados en forma proporcional a las integraciones accionarias y dentro del año en que son aprobados. Se deja constancia que la política del Grupo Albanesi que permitió un importante crecimiento en los últimos años es de reinversión de utilidades para el desarrollo de nuevos proyectos. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra evaluando la posibilidad de establecer un contenido especial sobre este punto que regule, para cuando sea oportuno, el procedimiento para distribuir dividendos. |
| V.6.2 | | | X | La Sociedad no posee procedimientos específicos para la elaboración de una propuesta de destino de resultados acumulados. Los mismos son tratados por la Asamblea General de Accionistas |

| | | | | |
|---|--|---|---|---|
| | | | | que se reúne para dar tratamiento a los Estados Financieros Anuales y considerando los parámetros establecidos por el Artículo 12º del Estatuto Social y la Ley Nº 19.550 demás normas concordantes en cuanto a los porcentajes a destinar a cada cuenta de las ganancias líquidas del ejercicio y en su caso al tratamiento de las pérdidas. |
| PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD | | | | |
| Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa. | | | | |
| VI.1 | | X | | En el sitio web correspondiente al Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar) se brinda información general de la Sociedad y las demás integrantes del grupo. La información referida a la Sociedad está configurada meramente por una reseña general de la actividad de la misma. La Sociedad cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia de la Emisora, la cual es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad se encuentra desarrollando dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general. |
| VI.2 | | | X | La Sociedad se encuentra desarrollando los procesos internos para en el futuro emitir el correspondiente Balance de Responsabilidad Social y Ambiental conforme los parámetros recomendados. |

PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE

| | | | | |
|--|--|--|----------|--|
| <p>Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.</p> | | | | |
| <p>VII.1</p> | | | <p>X</p> | <p>La Sociedad, en base a su operatoria habitual, no considera necesario la conformación de un Comité de Remuneraciones.</p> |
| <p>VII.1.1</p> | | | <p>X</p> | <p>No aplica.</p> |
| <p>VII.1.2</p> | | | <p>X</p> | <p>No aplica.</p> |
| <p>VII.1.3</p> | | | <p>X</p> | <p>No aplica.</p> |
| <p>VII.1.4</p> | | | <p>X</p> | <p>No aplica.</p> |
| <p>VII.1.5</p> | | | <p>X</p> | <p>No aplica.</p> |
| <p>VII.2</p> | | | <p>X</p> | <p>No aplica.</p> |
| <p>VII.2.1</p> | | | <p>X</p> | <p>No aplica.</p> |
| <p>VII.2.2</p> | | | <p>X</p> | <p>No aplica.</p> |
| <p>VII.2.3</p> | | | <p>X</p> | <p>No aplica.</p> |
| <p>VII.2.4</p> | | | <p>X</p> | <p>No aplica.</p> |
| <p>VII.2.5</p> | | | <p>X</p> | <p>No aplica.</p> |
| <p>VII.2.6</p> | | | <p>X</p> | <p>No aplica.</p> |

| | | | | |
|---|--|---|---|--|
| VII.2.7 | | | X | No aplica. |
| VII.3 | | | X | No aplica. |
| VII.4 | | X | | El Directorio define, con la asistencia del área de Recursos Humanos desarrollada durante el año 2014, en base a criterios objetivos, la remuneración fija y variable de todo su personal; considerando como uno de los elementos principales los niveles de remuneración establecidos en otras empresas de similar envergadura en su industria; así como los criterios de promoción y sanciones a nivel interno. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra analizando la mejor forma de articulación de procedimientos internos a efectos de reglamentar, cuando sea oportuno, los restantes puntos considerados en esta recomendación. |
| PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAI. | | | | |
| Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora. | | | | |
| VIII.1 | | | X | La Emisora no cuenta actualmente con un Código de Conducta de Empresaria. Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha trabajado en el análisis y desarrollo de una estructura interna para implementar los contenidos necesarios para la formalización de las políticas vinculadas a esta recomendación. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015 |
| VIII.2 | | | X | La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados |

| | | | | |
|--|--|--|---|--|
| | | | | durante el año 2015 |
| VIII.3 | | | X | La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015 |
| PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO | | | | |
| Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social. | | | X | La Sociedad no considera necesario incluir previsiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social. |

⁽¹⁾ Marcar con una cruz si corresponde.

⁽²⁾ En caso de cumplimiento total, informar de qué modo la Emisora cumple los principios y recomendaciones del Código de Gobierno Societario.

⁽³⁾ En caso de cumplimiento parcial o incumplimiento justificar el por qué e indicar qué acciones tiene previsto el Órgano de Administración de la Emisora para incorporar aquello que no adopta en el próximo ejercicio o siguientes si las hubiere.

Central Térmica Roca S.A.

Estados financieros
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

Actividad principal: Generación y venta de energía eléctrica; Desarrollo de proyectos energéticos

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

Nº de Registro en la Inspección General de Justicia: 14.827, Libro 55, Tomo – de Sociedades por Acciones

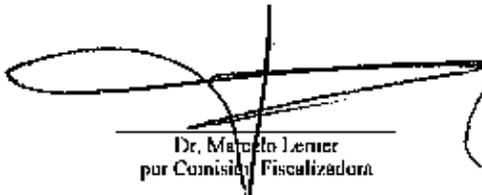
Fecha de vencimiento del plazo de duración de la Sociedad: 26 de Julio de 2110

Denominación de la Sociedad Controlante: Albanesi Inversora S.A.

Participación en el patrimonio: 75%

Porcentaje de votos: 75%

| COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 13) | | | |
|-----------------------------------|--------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Acciones | | | Suscripto, inscripto e integrado |
| Cantidad | Tipo | Nº de votos que otorga cada una | |
| 73.070.470 | Ordinarias VN \$ 1 | 1 | \$ 73.070.470 |


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socío)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UJA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225


Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1º de enero de 2013
Expresados en pesos

| | Nota | 31.12.14 | 31.12.13 | 01.01.13 |
|--------------------------------------|------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 8 | 461.701.523 | 246.694.511 | 225.311.825 |
| Activo neto por impuesto diferido | 20 | - | 13.530.764 | - |
| Otros créditos | 11 | 5.420.882 | 7.040.464 | 13.170.647 |
| Total activo no corriente | | 467.122.405 | 267.265.739 | 238.482.472 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Otros créditos | 11 | 12.920.469 | 28.774.483 | 22.891.913 |
| Créditos por ventas | 10 | 124.147.988 | 94.912.785 | 73.658.731 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 12 | 8.568.207 | 14.676.437 | 6.207.493 |
| Total de activo corriente | | 145.636.664 | 138.363.705 | 102.758.137 |
| Total de activo | | 612.759.069 | 405.629.444 | 341.240.609 |
| PATRIMONIO | | | | |
| Capital social | 13 | 73.070.470 | 73.070.470 | 54.363.953 |
| Reserva legal | | 62.505 | 62.505 | - |
| Reserva facultativa | | 526.539 | 526.539 | - |
| Reserva por revalor técnico | | 136.844.866 | - | - |
| Resultados acumulados | | (48.337.780) | (22.979.814) | (16.357) |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | | 162.166.600 | 50.679.700 | 54.347.596 |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Pasivo neto por impuesto diferido | 20 | 46.294.578 | - | 21.190 |
| Deudas fiscales | 19 | 243.102 | - | - |
| Préstamos | 17 | 225.758.571 | 235.009.075 | 220.412.810 |
| Total del pasivo no corriente | | 272.296.251 | 235.009.075 | 220.434.000 |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Otras deudas | 16 | - | - | 28.620.890 |
| Deudas fiscales | 19 | 3.331.171 | 1.869.493 | 2.230.490 |
| Remuneraciones y deudas sociales | 18 | 558.459 | 222.249 | 281.227 |
| Instrumentos financieros derivados | | 3.981.487 | - | - |
| Préstamos | 17 | 103.961.827 | 60.813.898 | 24.251.931 |
| Deudas comerciales | 15 | 66.463.274 | 57.035.029 | 11.074.475 |
| Total del pasivo corriente | | 178.296.218 | 119.940.669 | 66.459.013 |
| Total del pasivo | | 450.592.469 | 354.949.744 | 286.893.013 |
| Total del pasivo y patrimonio | | 612.759.069 | 405.629.444 | 341.240.609 |

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONDS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos Horacio Rivarolo

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

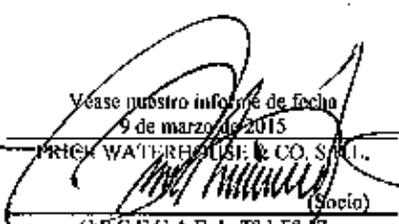
Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

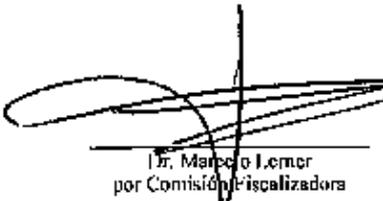
Estados de Resultados Integrales
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

| | Nota | 31.12.14 | 31.12.13 |
|--|------|----------------------|----------------------|
| Ingresos por ventas | 21 | 230.591.129 | 172.388.560 |
| Costo de ventas | 22 | (120.249.199) | (91.645.236) |
| Resultado bruto | | 110.341.930 | 80.743.324 |
| Gastos de comercialización | 23 | (6.599.734) | (4.984.791) |
| Gastos de administración | 24 | (6.625.227) | (2.849.121) |
| Otros ingresos operativos | 25 | 164.818 | 131.239 |
| Resultado operativo | | 97.281.787 | 73.040.651 |
| Ingresos financieros | 26 | 1.241.977 | 1.070.728 |
| Gastos financieros | 26 | (55.104.628) | (54.589.446) |
| Otros resultados financieros | 26 | (87.807.089) | (55.448.300) |
| Resultados financieros, netos | | (141.669.740) | (108.967.018) |
| Resultado antes de impuestos | | (44.387.953) | (35.926.367) |
| Impuesto a las ganancias | 20 | 15.669.726 | 13.551.954 |
| Pérdida neta del ejercicio | | (28.718.227) | (22.374.413) |
| Revaluación de propiedades, planta y equipos | | 215.700.195 | - |
| Efecto en el impuesto a las ganancias | 20 | (75.495.068) | - |
| Otros resultados integrales del ejercicio | | 140.205.127 | - |
| Ganancia (Pérdida) integral del ejercicio | | 111.486.900 | (22.374.413) |
| Resultado por acción | | | |
| Pérdida por acción básica y diluida | 27 | (0,3930) | (0,3062) |

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


 Vease nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
 Dr. Carlos Horacio Rivarola
 Contador Público (UFA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 P° 225


 Armando R. Losón
 Presidente


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Central Térmica Roca S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

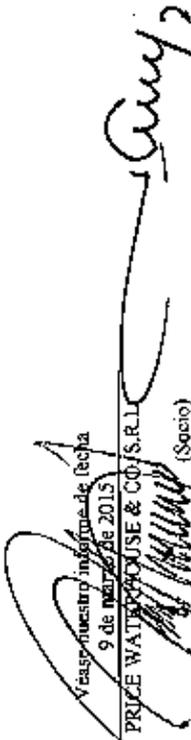
Expresados en pesos

| | Capital Social (Nota 1.3) | Reserva Legal | Reserva facultativa | Reserva por revalúo técnico (Nota 5) | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|---|------------------------------|------------------|------------------------|--|--------------------------|---------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2013 | 54.363.953 | - | - | - | (16.357) | 54.347.596 |
| Constitución de reservas según Acta de Asamblea del 28 de mayo de 2013 | - | 62.505 | - | - | (62.505) | - |
| - Constitución de Reserva Legal | - | - | 526.539 | - | (526.539) | - |
| - Constitución de Reserva facultativa | - | - | - | - | - | - |
| Capitalización de deuda aprobada por Asamblea del 30 de agosto de 2013 | 12.000.000 | - | - | - | - | 12.000.000 |
| Capitalización de deuda aprobada por Asamblea del 30 de diciembre de 2013 | 6.706.517 | - | - | - | - | 6.706.517 |
| Pérdida neta del ejercicio | - | - | - | - | (22.374.413) | (22.374.413) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 73.070.470 | 62.505 | 526.539 | - | (22.979.814) | 50.679.700 |
| Otros resultados integrales del ejercicio | - | - | - | 140.205.127 | - | 140.205.127 |
| Desafectación de Reserva de revalúo técnico | - | - | - | (3.360.261) | 3.360.261 | - |
| Pérdida neta del ejercicio | - | - | - | - | (28.718.227) | (28.718.227) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 73.070.470 | 62.505 | 526.539 | 136.844.866 | (48.337.780) | 162.166.600 |

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



 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora



 Armando R. Losón
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015
 PRICE WATERHOUSE & COYS S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Nº 17
 Dr. Carlos Horacio Rivarola
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Pº 225

Central Térmica Roca S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en pesos

| | Notas | 31.12.14 | 31.12.13 |
|---|-------|---------------------|---------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades operativas: | | | |
| Pérdida del ejercicio | | (28.718.227) | (22.374.413) |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas: | | | |
| Impuesto a las ganancias | 20 | (15.669.726) | (13.551.954) |
| Intereses devengados | 26 | 47.013.340 | 52.713.706 |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo | 8 | 18.362.087 | 9.055.415 |
| Diferencias de cambio y otros resultados financieros | 26 | 78.729.456 | 55.345.441 |
| Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros | 26 | 8.798.421 | - |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | | |
| (Aumento) de créditos por ventas | | (23.054.704) | (20.183.326) |
| Disminución de otros créditos | | 31.004.362 | 1.016.141 |
| Aumento de deudas comerciales | | 2.094.397 | 40.180.754 |
| (Disminución) de otras deudas | | - | (9.914.373) |
| Aumento / (Disminución) de remuneraciones y deudas sociales | | 336.210 | (58.978) |
| (Disminución) de deudas fiscales | | (21.069.395) | (1.882.705) |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas | | 97.826.221 | 90.345.708 |
| Flujo de efectivo de las actividades inversión: | | | |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo | 8 | (18.469.934) | (26.124.004) |
| Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión | | (18.469.934) | (26.124.004) |
| Flujo de efectivo de las actividades financiación: | | | |
| Pago de préstamos | 17 | (131.084.063) | (18.537.745) |
| Pago de intereses | 17 | (57.171.444) | (47.214.932) |
| Toma de préstamos | 17 | 103.374.755 | 10.000.000 |
| Pago de instrumentos financieros | | (4.816.934) | - |
| Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación | | (89.697.686) | (55.752.677) |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO NETA DEL EFECTIVO | | (10.341.399) | 8.469.027 |
| | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio | 12 | 14.676.437 | 6.207.410 |
| Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo | | 2.173.629 | - |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio | 12 | 17.850.066 | 14.676.437 |
| | | (10.341.399) | 8.469.027 |
| | | | |
| Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo | | | |
| Aumento por Revalúo Técnico | 8 | (215.700.195) | - |
| Consumo de repuestos | 8 | 801.030 | - |
| Capitalización de deudas | | - | 18.706.517 |
| Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados | 8 | - | (3.957.839) |
| Costos financieros activados en propiedad, planta y equipos | | - | (356.258) |

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S R L
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° P° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UJA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 P° 225

Armando R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La participación en el capital social accionario de Central Térmica Roca S.A. está conformada en un 75% por Albanesi Inversora S.A. y en un 25% por Tefu S.A.

Central Térmica Roca S.A. se constituyó el 14 de mayo de 2009, siendo su actividad principal la generación y venta de energía eléctrica.

En el año 2011, el Grupo Albanesi a través de Central Térmica Roca SA ("CTRSA") 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 del 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 Secretaría de Energía (la "Resolución 220/07"). La Central Termoeléctrica se encuentra vinculada eléctricamente al Sistema Argentino de Interconexión (SADI) a través de un sistema de transmisión de 132 kV.

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

La energía eléctrica que genera la Sociedad es vendida a CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) 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 Secretaría de Energía. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán en la medida que resulten despachadas por CAMMESA.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17

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

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

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

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 USD/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 USD/MWh – GASOIL 14,18 USD/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.

Suministro de gas natural

El gas natural necesario para respaldar el contrato bajo Resolución SE 220/2007), conforme a la normativa anteriormente mencionada, es suministrado por Rafael G. Albanesi S.A.

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

3.1 Requerimiento de la transición a NIIF

Con fecha 30 de diciembre de 2009, la CNV emitió la Resolución General (“RG”) N° 562/09 por medio de la cual incorporó la Resolución Técnica N° 26 (“RT 26”) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) a las normas de la CNV. La RT 26 dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, según sus siglas en inglés), incluyendo Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 34 “Información financiera intermedia”, e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (“CINIIF”), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública.

En julio de 2010, la CNV emitió la RG N° 576/10, que introdujo ciertas modificaciones a la RG N° 562/09. En diciembre de 2010, la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 29 (“RT 29”) introdujo ciertas modificaciones a la RT 26 en lo que atañe a las entidades que hacen oferta pública de sus valores negociables, que tuvieron como objetivo armonizar sus disposiciones con la RG N° 562/09 de la CNV. A su vez, en octubre de 2011, la CNV emitió la RG N° 592/11, que introduce ciertas modificaciones a la RG N° 576.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2014, en relación a la solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública. En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF I “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 1° de enero de 2013.

Los estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (NCP ARG). Las NCP ARG difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros, la Gerencia ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo NCP ARG para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se describen en Nota 5.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
(Cont.)

3.1 Requerimiento de la transición a NIIF (Cont.)

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En Nota 3 se presenta una conciliación entre las cifras del patrimonio, correspondientes a los estados financieros emitidos de acuerdo con NCP ARG a la fecha de transición (1° de enero de 2013) y a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2013) y de los resultados integrales correspondientes al ejercicio finalizado a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2013) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo.

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera

La Sociedad adoptó las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuó en los estados financieros del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2014, y sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructuró la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF. Este reconocimiento y la respectiva reestructuración se presentan en los puntos 3.2.1; 3.2.2 y 3.2.3 a continuación según la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013 (fecha de transición a la adopción de las NIIF), y conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2013. Adicionalmente, se presentan el estado de situación patrimonial al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2013 y estados de flujo de efectivo, correspondiente al ejercicio al 31 de diciembre de 2013 reestructurados y su conciliación con los presentados de acuerdo a normas contables profesionales vigentes.

La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio y resultados integrales incluídas a continuación:

a. Estimaciones

Las estimaciones al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las Normas Contables Argentinas anteriores.

b. Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2013. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura
- Participaciones no controladoras
- Derivados embebidos

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF emitidas por el IASB son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado la siguiente exención:

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
(Cont.)

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

c. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo

El costo de propiedades, planta y equipo reexpresado de acuerdo con las normas contables argentinas anteriores, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales vigentes en Argentina al 31.12.13

Las siguientes tablas detallan las conciliaciones entre las normas contables argentinas anteriores y las NIIF, cuantificando los efectos de la transición y del comparativo para el primer ejercicio de aplicación, sobre:

- Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013 y de resultados integrales al 31 de diciembre de 2013 (Nota 3.2.1)
- Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013 (Notas 3.2.2 y 3.2.3)
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (Nota 3.2.4)
- Conciliación del estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (Nota 3.2.5)

3.2.1 Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013

| | Nota | 31.12.2013 | 01.01.2013 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Patrimonio bajo norma contable profesional anterior | | 53.721.032 | 54.952.997 |
| Valuación de préstamos a costo amortizado | (a) | (3.706.651) | (931.386) |
| Valuación de materiales y repuestos | (b) | (972.322) | - |
| Impuesto diferido | (c) | 1.637.641 | 325.985 |
| Patrimonio bajo NIIF | | 50.679.700 | 54.347.596 |

Conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2013

| | Nota | 31.12.2013 |
|---|------|---------------------|
| Resultado del ejercicio bajo norma contable profesional anterior | | (19.938.482) |
| Valuación de préstamos a costo amortizado | (a) | (2.775.266) |
| Valuación de materiales y repuestos | (b) | (972.322) |
| Impuesto diferido | (c) | 1.311.657 |
| Resultado integral del ejercicio bajo NIIF | | (22.374.413) |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº | Fº-17

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

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)
(Cont.)

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

3.2.1 Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013 (Cont.)

(a) Valuación de préstamos a costo amortizado

Bajo las normas contables argentinas anteriores, los pasivos en moneda originados en transacciones financieras se miden de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos demandados por la transacción.

Al respecto, las NIIF establecen que este tipo de transacciones deben ser valuadas de acuerdo al método del costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada - calculada con el método de la tasa de interés efectiva - de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del ejercicio relevante. La tasa efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo a cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

Las NIIF establecen a los costos de transacción como aquellos costos incrementales directamente atribuibles a la compra, emisión, venta o disposición por otra vía de un activo o pasivo financiero. Estos incluyen honorarios y comisiones pagadas a los agentes (incluyendo a los empleados que actúan como agentes de venta), asesores, comisionistas e intermediarios, tasas establecidas por las agencias reguladoras y bolsas de valores, así como impuestos y otros derechos. Los costos de transacción no incluyen primas o descuentos sobre la deuda, costos financieros, costos internos de administración o costos de mantenimiento.

(b) Valuación de materiales y repuestos

Bajo normas contables argentinas anteriores, los materiales se consideraban parte de materiales y repuestos. Bajo NIIF se han reclasificado aquellos materiales que se estiman serán consumidos en el largo plazo al rubro Propiedades, planta y equipo.

Dado que, bajo NIIF, el rubro Propiedades, planta y equipo se valúa al costo de adquisición (menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor), se han ajustado las diferencias de cambio reconocidas bajo la norma contable anterior, ya que los materiales y repuestos se medían a su costo de reposición.

(c) Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
(Cont.)

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

3.2.2 Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013

| | Nota | Norma contable profesional anterior (*) | Efectos de la transición a NIIF | NIIF |
|--------------------------------------|------|---|---------------------------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Propiedades, planta y equipo | (d) | 247.666.833 | (972.322) | 246.694.511 |
| Activo neto por impuesto diferido | (b) | 11.893.123 | 1.637.641 | 13.530.764 |
| Otros créditos | | 7.040.464 | - | 7.040.464 |
| Total activo no corriente | | 266.600.420 | 665.319 | 267.265.739 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Otros créditos | | 28.774.483 | - | 28.774.483 |
| Créditos por ventas | | 94.912.785 | - | 94.912.785 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 14.676.437 | - | 14.676.437 |
| Total de activo corriente | | 138.363.705 | - | 138.363.705 |
| Total de activo | | 404.964.125 | 665.319 | 405.629.444 |
| PATRIMONIO | | | | |
| Capital social | | 73.070.470 | - | 73.070.470 |
| Reserva legal | | 62.505 | - | 62.505 |
| Reserva facultativa | | 526.539 | - | 526.539 |
| Resultados acumulados | (c) | (19.938.482) | (3.041.332) | (22.979.814) |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | | 53.721.032 | (3.041.332) | 50.679.700 |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Préstamos | | 235.009.075 | - | 235.009.075 |
| Total del pasivo no corriente | | 235.009.075 | - | 235.009.075 |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Déudas fiscales | | 1.869.493 | - | 1.869.493 |
| Remuneraciones y deudas sociales | | 222.249 | - | 222.249 |
| Préstamos | (a) | 57.107.247 | 3.706.651 | 60.813.898 |
| Deudas comerciales | | 57.035.029 | - | 57.035.029 |
| Total del pasivo corriente | | 116.234.018 | 3.706.651 | 119.940.669 |
| Total del pasivo | | 351.243.093 | 3.706.651 | 354.949.744 |
| Total del pasivo y patrimonio | | 404.964.125 | 665.319 | 405.629.444 |

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
(Cont.)

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

3.2.3 Conciliación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2013

| | Nota | Norma contable profesional anterior (*) | Efectos de la transición a NIIF | NIIF |
|--------------------------------------|------|---|---------------------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Propiedades, planta y equipo | | 225.311.825 | - | 225.311.825 |
| Otros créditos | | 13.170.647 | - | 13.170.647 |
| Total activo no corriente | | 238.482.472 | - | 238.482.472 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Otros créditos | | 22.891.913 | - | 22.891.913 |
| Créditos por ventas | | 73.658.731 | - | 73.658.731 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 6.207.493 | - | 6.207.493 |
| Total de activo corriente | | 102.758.137 | - | 102.758.137 |
| Total de activo | | 341.240.609 | - | 341.240.609 |
| PATRIMONIO | | | | |
| Capital social | | 54.363.953 | - | 54.363.953 |
| Resultados acumulados | (c) | 589.044 | (605.401) | (16.357) |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | | 54.952.997 | (605.401) | 54.347.596 |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Pasivo neto por impuesto diferido | (b) | 347.175 | (325.985) | 21.190 |
| Préstamos | | 220.412.810 | - | 220.412.810 |
| Total del pasivo no corriente | | 220.759.985 | (325.985) | 220.434.000 |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Otras deudas | | 28.620.890 | - | 28.620.890 |
| Deudas fiscales | | 2.230.490 | - | 2.230.490 |
| Remuneraciones y deudas sociales | | 281.227 | - | 281.227 |
| Préstamos | (a) | 23.320.545 | 931.386 | 24.251.931 |
| Deudas comerciales | | 11.074.475 | - | 11.074.475 |
| Total del pasivo corriente | | 65.527.627 | 931.386 | 66.459.013 |
| Total del pasivo | | 286.287.612 | 605.401 | 286.893.013 |
| Total del pasivo y patrimonio | | 341.240.609 | - | 341.240.609 |

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)
(Cont.)

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

3.2.3 Conciliación del estado de situación patrimonial al 1 de enero de 2013 (Cont.)

(a) Préstamos a costo amortizado

Bajo las normas contables argentinas anteriores, los pasivos en moneda originados en transacciones financieras se miden de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos demandados por la transacción.

Al respecto, las NIIF establecen que este tipo de transacciones deben ser valuadas de acuerdo al método del costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada - calculada con el método de la tasa de interés efectiva - de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del ejercicio relevante. La tasa efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo a cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

(b) Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

(c) Resultados acumulados

Incluye el efecto de los ajustes descritos en los otros puntos de esta nota.

(d) Materiales y repuestos

Bajo normas contables vigentes, los materiales se consideraban parte de materiales y repuestos. Bajo NIIF se han reclasificado a propiedad, planta y equipos aquellos materiales que se estiman serán consumidos en el largo plazo.

Dado que, bajo NIIF, el rubro Propiedades, planta y equipo se valúa al costo de adquisición (menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor), se han ajustado las diferencias de cambio reconocidas bajo la norma contable anterior, ya que los materiales y repuestos se medían a su costo de reposición.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º 11º 17

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

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
(Cont.)

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

3.2.4 Conciliación del estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

| | Nota | Norma contable profesional vigente (*) | Efectos de la transición a NIIF | NIIF |
|---------------------------------------|------|--|---------------------------------|----------------------|
| Ingresos por ventas | | 172.388.560 | - | 172.388.560 |
| Costo de ventas | | (91.645.236) | - | (91.645.236) |
| Resultado bruto | | 80.743.324 | - | 80.743.324 |
| Gastos de comercialización | | (4.984.791) | - | (4.984.791) |
| Gastos de administración | | (2.849.121) | - | (2.849.121) |
| Otros Ingresos operativos | | 131.239 | - | 131.239 |
| Resultado operativo | | 73.040.651 | - | 73.040.651 |
| Ingresos financieros | | 1.070.728 | - | 1.070.728 |
| Gastos financieros | (a) | (51.814.180) | (2.775.266) | (54.589.446) |
| Otros resultados financieros | (c) | (54.475.979) | (972.321) | (55.448.300) |
| Resultados financieros, neto | | (105.219.431) | (3.747.587) | (108.967.018) |
| Resultado antes de impuestos | | (32.178.780) | (3.747.587) | (35.926.367) |
| Impuesto a las ganancias | (b) | 12.240.298 | 1.311.656 | 13.551.954 |
| Pérdida integral del ejercicio | | (19.938.482) | (2.435.931) | (22.374.413) |

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones u efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

(a) Otros resultados financieros

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 3.2.3. (a) correspondiente a los pasivos por deudas financieras.

(b) Impuesto a las ganancias

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

(c) Otros resultados financieros

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 3.2.3. (d) correspondiente a materiales y repuestos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
(Cont.)

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

3.2.5 Conciliación del flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las normas contables argentinas anteriores y NIIF.

NOTA 4: CAMBIOS EN LAS POLITICAS CONTABLES

4.1 Cambios en las políticas contables bajo NIIF

4.1.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y adoptadas por la Sociedad

- NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma modifica los requerimientos de revelación respecto al valor recuperable de los activos deteriorados, si dicho valor se basa en el valor razonable menos gastos de venta.

- CINIIF 21 "Gravámenes": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma proporciona una guía sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" y aquellos para los cuales el momento y el monto es determinado.

4.1.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad

La Sociedad ha adoptado anticipadamente las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2015.

NIIF 9 "Instrumentos financieros" aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. La NIIF 9 se publicó en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de valuación: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado. La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad se registra en otro resultado integral en vez de en la cuenta de resultados, a menos que surja una falta de correlación contable.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

4.1.3 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

En diciembre de 2014, el IASB modificó la NIC 1 "Presentación de estados financieros" incorporando guías para la presentación de los Estados Financieros y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones por la aplicación de dicha modificación.

En septiembre 2014, el IASB publicó modificaciones a las NIIF que resultan aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de las modificaciones, no obstante, estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

4.2 Revaluación de Propiedades, planta y equipos

La Sociedad ha modificado su política contable con respecto a la contabilización de las propiedades, planta y equipos en lo que se refiere a la medición de los rubros terrenos, edificios, instalaciones de planta, planta de gas, sistema de agua contra incendio, sistema de almacenamiento y tratamiento de gas oil, sistema de agua demi, transformadores y celdas de media tensión, acueducto y turbina, generador y accesorios con posterioridad a su reconocimiento inicial. Anteriormente, la Sociedad medía todas las propiedades, planta y equipos según el modelo de costo establecido en la NIC 16. Por el cual el activo, con posterioridad al reconocimiento inicial, se medía a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, si existían.

A partir del 30 de junio de 2014, la Sociedad ha decidido modificar el método de contabilización de los rubros terrenos, edificios, instalaciones de planta, planta de gas, sistema de agua contra incendio, sistema de almacenamiento y tratamiento de gas oil, sistema de agua demi, transformadores y celdas de media tensión, acueducto y turbina, generador y accesorios, por cuanto la Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad ahora utiliza el modelo de revaluación, según el cual los edificios, instalaciones de planta, planta de gas, sistema de agua contra incendio, sistema de almacenamiento y tratamiento de gas oil, sistema de agua demi, transformadores y celdas de media tensión, acueducto y turbina, generador y accesorios son medidos por su valor razonable a la fecha de revaluación menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, si las hubiera. Los terrenos en propiedad no son depreciados. La Sociedad ha aplicado la exención establecida en la NIC 8, según la cual este cambio de política contable queda eximido de la aplicación retroactiva, incluidos los mayores requisitos de la revelación relacionados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

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

4.2 Revaluación de Propiedades, planta y equipos (Cont.)

Mediciones del valor razonable

Como se menciona anteriormente, la Sociedad mide ciertos activos no financieros, tales como los rubros terrenos, edificios, instalaciones de planta, planta de gas, sistema de agua contra incendio, sistema de almacenamiento y tratamiento de gas oil, sistema de agua demí, transformadores y celdas de media tensión, acueducto y turbina, generador y accesorios, clasificados como propiedades, planta y equipo a su valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa.

Valuadores externos participaron en la valuación de los activos mencionados. La participación de los mismos fue decidida por el Directorio, utilizando como criterios de selección atributos como el conocimiento del mercado, la reputación, la independencia y otros estándares profesionales. El Directorio determinó, luego de discusiones con los valuadores externos de la Sociedad, las políticas y los procedimientos, que técnicas de valorización y datos de entrada se utilizaron en cada caso.

Para el rubro Terrenos, se ha establecido el criterio de determinación de "valor razonable" a partir de su "valor de mercado". Para los edificios, instalaciones de planta, planta de gas, sistema de agua contra incendio, sistema de almacenamiento y tratamiento de gas oil, sistema de agua demí, transformadores y celdas de media tensión, acueducto y turbina, generador y accesorios, se ha establecido "el valor razonable" a partir de su "valor de reposición a nuevo depreciado".

A cada fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, el Directorio analiza los cambios en los valores razonables de los activos que deben medirse o determinarse de manera recurrente y no recurrente según las políticas contables de la Sociedad. Para este análisis se verifican los principales datos de entrada utilizados en la última valuación con los contratos, cuestiones tarifarias y demás documentos relevantes. Y se comparan los cambios en el valor razonable de cada activo con fuentes externas relevantes a fin de determinar si esos cambios son razonables.

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES

5.1) Bases de presentación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas. Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado la NIIF 9 "Instrumentos financieros" que no es efectiva al 31 de diciembre de 2014 pero que permite su aplicación anticipada. La Sociedad aplicó las NIIF en el presente ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014, siendo su fecha de transición el 1° de enero de 2013. La adopción de las NIIF por parte de la Sociedad se explica en Nota 3.

La presentación en el estado de situación financiera 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 ejercicio sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa los flujos 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

5.1) Bases de presentación (Cont.)

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

La preparación de estos estados financieros 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, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 7.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 9 de marzo de 2015.

5.2) Reconocimiento de ingresos – Venta de energía

Los ingresos son calculados al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, determinando de esta manera los importes netos.

El criterio de reconocimiento de ingresos de la principal actividad de la Sociedad consiste en reconocer los ingresos provenientes de la actividad de generación de energía eléctrica por el método del devengado, comprendiendo la energía y potencia efectivamente consumidas por los clientes o entregadas al mercado SPOT.

Los ingresos ordinarios mencionados se reconocieron al cumplirse todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a. la entidad transfirió al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo;
- b. el importe de los ingresos se midió confiablemente;
- c. es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados a la transacción;
- d. los costos incurridos o a incurrir, en relación con la transacción, fueron medidos confiablemente.

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

a) Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros están presentados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina para todas las sociedades con domicilio en la misma), que es a la vez la moneda funcional de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional y de presentación usando los tipos de cambio del día de las transacciones o revaluación, cuando los conceptos de las mismas son reexpresados. Las ganancias y pérdidas generadas por las diferencias en el tipo cambio de las monedas extranjeras resultantes de cada transacción y por la conversión de los rubros monetarios expresados en moneda extranjera al cierre del ejercicio son reconocidos en el estado de resultados, a excepción de los montos que son capitalizados.

Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, vendedor para pasivos monetarios, cada uno de ellos vigentes al cierre del ejercicio según Banco Nación y tipo de cambio puntual para las transacciones en moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

5.4) Propiedades, planta y equipo

En términos generales las propiedades, planta y equipo, excluyendo los terrenos, edificios, instalaciones de planta, planta de gas, sistema de agua contra incendio, sistema de almacenamiento y tratamiento de gas oil, sistema de agua demi, transformadores y celdas de media tensión, acueducto y turbina, generador y accesorios son registrados al costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

La depreciación de los activos de propiedades, planta y equipo, se inicia cuando los mismos están listos para su uso. Los costos de reparación y mantenimiento de propiedades, planta y equipo se reconocen en el estado de resultados integral a medida que se incurren.

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. Las obras en curso se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder. La depreciación de estos activos se inicia cuando los mismos están en condiciones económicas de uso.

Los edificios, instalaciones de planta, planta de gas, sistema de agua contra incendio, sistema de almacenamiento y tratamiento de gas oil, sistema de agua demi, transformadores y celdas de media tensión, acueducto y turbina, generador y accesorios se miden por su valor razonable menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor reconocidas a la fecha de la revaluación, si las hubiere. Los terrenos se miden a su valor razonable no siendo depreciados. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurarse que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe de libros. Asimismo, a cada fecha de presentación la Sociedad efectúa la comparación entre la medición contable de terrenos, edificios y maquinarias con sus correspondientes valores recuperables calculados como se menciona en el apartado siguiente.

Todo incremento por revaluación se reconoce en el otro resultado integral y se acumula en la reserva por revaluación de activos en el patrimonio, salvo, en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en los resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en los resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos.

Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo específico se transfiere a los resultados acumulados. No obstante, parte de la reserva por revaluación se transferirá a los resultados acumulados a medida que el activo es utilizado por la sociedad. El importe de la reserva transferida será igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original.

De acuerdo con lo dispuesto por la NIC 23 "Costos por Préstamos" deberán activarse costos financieros en el costo de un activo cuando, el mismo se encuentra en producción, construcción, montaje o terminación y tales procesos, en razón de su naturaleza, de duración prolongada; no se encuentran interrumpidos; el ejercicio de producción, construcción, montaje o terminación no exceda del técnicamente requerido; las actividades necesarias para dejar el activo en condiciones de uso o venta no se encuentren sustancialmente completas; y el activo no esté en condiciones de ser usado en la producción de otros bienes o puesta en marcha, lo que correspondiere al propósito de su producción, construcción, montaje o terminación.

Los costos posteriores al reconocimiento inicial se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esos bienes vayan a fluir a la Sociedad y su costo pueda determinarse de forma fiable. En caso de reemplazos, el importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el ejercicio en que se incurren.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.).

5.5) Deterioro del valor de los activos no financieros

Si los rubros terrenos, edificios, instalaciones de planta, planta de gas, sistema de agua contra incendio, sistema de almacenamiento y tratamiento de gas oil, sistema de agua demi, transformadores y celdas de media tensión, acueducto y turbina, generador y accesorios se hubieran medido utilizando el modelo de costo, los importes de libros habrían sido los siguientes:

| | |
|------------------------|---------------------|
| | <u>31.12.2014</u> |
| Costo | 273.427.312 |
| Depreciación acumulada | <u>(22.256.351)</u> |
| Valor residual | 251.170.961 |

De acuerdo a la evaluación técnica realizada por los valuadores expertos de la propiedad, planta y equipos, se han realizado reclasificaciones dentro de la clase de elementos a los efectos de plasmar una adecuada exposición de los mismos.

A continuación se indican las vidas útiles estimadas para los principales tipos de propiedades, planta y equipo:

Edificios: 50 años
Turbina, Generador y Accesorios: 20 años
Transformadores y Celdas de Media Tensión: 20 años
Sistema de Agua Contra Incendio: 20 años
Sistema de Almacenamiento y Tratamiento Gasoil: 20 años
Sistema de Agua Demi: 20 años
Planta Reductora de Gas: 20 años
Acueducto: 20 años
Instalaciones de Planta: 10 años
Instrumentos y Herramientas: 10 años
Rodados: 5 años
Muebles y útiles: 5 años

Los activos sujetos a depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en el cual el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. El valor de uso es la suma de los flujos netos de los fondos descontados esperados que deberían surgir del uso de los bienes y de su eventual disposición final. A tales efectos se consideran entre otros elementos, las premisas que representen la mejor estimación que la Dirección hace de las condiciones económicas que existirán durante la vida útil de los activos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros se revisa en todas las fechas en las que se presenta información financiera.

La Sociedad no ha reconocido pérdidas por deterioro en ninguno de los ejercicios presentados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

5.5) Deterioro del valor de los activos no financieros (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha concluido que el valor contable de terrenos, edificios, instalaciones de planta, planta de gas, sistema de agua contra incendio, sistema de almacenamiento y tratamiento de gas oil, sistema de agua demi, transformadores y celdas de media tensión, acueducto y turbina, generador y accesorios, no supera su valor recuperable.

5.6) Activos financieros

5.6.1 Clasificación

La Sociedad no ha reconocido pérdidas por deterioro en ninguno de los ejercicios presentados.

La Sociedad clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: aquellos que se miden posteriormente a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es una inversión en un instrumento de deuda o de patrimonio. Para ser medido a costo amortizado se deben cumplir las dos condiciones descriptas abajo. Los restantes activos financieros se miden a valor razonable. La NIIF 9 "Instrumentos financieros" requiere que todas las inversiones en instrumentos de patrimonio sean medidas a valor razonable.

a) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros son medidos a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- el objetivo del modelo de negocio de la Sociedad es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales;
- las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el principal.

b) Activos financieros a valor razonable

Si alguna de las condiciones detalladas anteriormente no se cumple, los activos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Todas las inversiones en instrumentos de patrimonio son medidas a valor razonable. Para aquellas que no son mantenidas para negociar, la Sociedad puede elegir de forma irrevocable al momento de su reconocimiento inicial presentar en el Otro resultado integral los cambios en el valor razonable. La decisión de la Sociedad fue reconocer los cambios en el valor razonable en resultados.

5.6.2. Reconocimiento y medición

La compra o venta convencional de los activos financieros se reconoce en la fecha de su negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de activos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.).

5.7) Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

La Sociedad evalúa al final de cada ejercicio sobre el que informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, siempre y cuando exista evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante(s) de la pérdida tenga(n) un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

5.8) Créditos por ventas y otros créditos

Los criterios que la Sociedad utiliza para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- dificultades financieras significativas del deudor;
- incumplimiento de las cláusulas contractuales tales como retrasos en el pago de intereses o capital;
- y probabilidad de que el deudor entre en situación concursal u otra situación de reorganización financiera.

El importe de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si en ejercicios posteriores el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro registrada previamente es reconocida en el estado de resultados integrales.

Los créditos por ventas son importes debidos por clientes por las ventas de energía, efectuadas por la Sociedad en el curso normal del negocio. Si se espera que el cobro de los créditos sea en un año o en un ejercicio de tiempo menor, los mismos son clasificados como activo corriente. En caso contrario, son clasificados como activo no corriente.

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva, y cuando fuere significativo, ajustado al valor temporal de la moneda.

La Sociedad registra provisiones por incobrabilidad cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los montos adeudados en su favor de acuerdo a los términos originales de los créditos.

5.9) Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y los descubiertos bancarios.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.
(Socio)
C.P. & C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.).

5.10) Deudas comerciales y otras deudas

Las deudas comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido a los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las deudas comerciales se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o en un ejercicio de tiempo menor. En caso contrario, son clasificados como pasivo no corriente.

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

5.11) Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

5.12) Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que requieren de un ejercicio sustancial antes de estar listos para el uso al que están destinados o para la venta, son capitalizados como parte del costo de dichos activos hasta que los mismos estén aptos para su uso o venta.

Los demás costos por préstamos son reconocidos como gastos en el ejercicio en que se incurren.

5.13) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera. Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.).

5.13) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias; la obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincide con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiere producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el ejercicio y pagado en ejercicios anteriores como un crédito, considerando que el mismo será compensado con utilidades impositivas futuras.

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia mínima presunta no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

5.14) Saldos con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas han sido valuadas de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

5.15) Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el ejercicio de arrendamiento.

La sociedad arrienda determinados elementos de propiedades, planta y equipo. Los arrendamientos en los que la sociedad mantiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Las obligaciones por arrendamiento, netas de costos financieros, se incluyen en préstamos corrientes y no corrientes, de acuerdo a su vencimiento. La parte correspondiente a los intereses del costo financiero se carga a resultados durante el ejercicio del arrendamiento, de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada ejercicio. El bien adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el ejercicio más corto entre la vida útil del activo y el ejercicio del arrendamiento.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICER WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.).

5.16) Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a medir a su valor razonable.

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad ha celebrado contratos de derivados financieros en moneda extranjera, con el objetivo de obtener una cobertura a los próximos vencimientos de las cuotas de capital e interés de sus préstamos en dólares estadounidenses. Sin embargo, la Sociedad no ha aplicado contabilidad de cobertura, y por lo tanto, los cambios en su valor se reconocen en resultados dentro del concepto "Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros", en la línea de Otros resultados financieros.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que son negociados en mercados activos son registrados en función de los precios de mercado. Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que no son negociados en mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. La Sociedad utiliza su juicio crítico para seleccionar los métodos más apropiados y determinar premisas que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes al cierre de cada ejercicio.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha concertado contratos de compras a término de dólares estadounidenses contra pesos a través del Banco ICBC, por un valor nominal de USD 11,4 millones, al tipo de cambio promedio de 9,3 pesos por dólar, con vencimientos entre abril 2014 y 2015. Al 31 de diciembre de 2014, el impacto económico de estas operaciones arrojó una pérdida neta de \$ 8.798.412, la cual se expone en la línea Otros resultados financieros del Estado de resultado integral.

5.17) Cuentas del Patrimonio

La contabilización de los movimientos del mencionado rubro se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

a) Capital social

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio.

b) Resultados acumulados

Los resultados acumulados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la asamblea de accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

c) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° J F° 17

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

NOTA 6: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

6.1) Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección de Finanzas de la Sociedad, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo financiero son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

Esta sección incluye una descripción de los principales riesgos financieros e incertidumbres que podrían tener un efecto material adverso en la estrategia, desempeño, resultados de las operaciones y condición financiera de la Sociedad.

a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

Las ventas de la sociedad están denominadas en dólares estadounidenses, debido a que las mismas son realizadas bajo Resolución 220/07 se hace en pesos al tipo de cambio BCRA Comunicación A 3500 (Mayorista) correspondiente al día hábil previo a la fecha de vencimiento. La deuda financiera para el capital de trabajo está denominada en pesos mientras la deuda bajo el préstamo del exterior y una porción de los gastos operativos está denominados en, y/o se calcula por referencia a dólares. Por lo tanto, podemos concluir que el riesgo de una pérdida derivada de una devaluación del peso está mitigado.

Al 31 de diciembre de 2014 la deuda bajo el préstamo del exterior asciende a USD 24.127.713 cancelando el 20 % de la deuda estructurada del exterior que financió la compra de las turbinas, el montaje y la construcción de las instalaciones auxiliares y obras necesarias para la puesta en funcionamiento de la planta. A la fecha de firma de los presentes estados financieros la deuda de capital asciende a U\$S 22.767.998,63. Adicionalmente se han tomado contratos de cobertura cambiaria sobre el pago realizado en enero 2015 y el pago a realizar en abril de 2015, lo que redundará en una reducción de la exposición al riesgo mencionado. Se estima continuar con la política de coberturas cambiarias sobre los pagos a realizar en julio y octubre.

La siguiente tabla presenta la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio por los activos y pasivos financieros denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad.

| Posición neta Activo / (Pasivo) | Peso argentino | | |
|---------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| | 31.12.14 | 31.12.13 | 01.01.13 |
| Dólares americanos | (254.386.651) | (231.850.565) | (157.933.702) |
| | (254.386.651) | (231.850.565) | (157.933.702) |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

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

NOTA 6: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

6.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

La Sociedad estima que, con todas las variables mantenidas constantes, una devaluación del 1% del dólar americano respecto del peso argentino generaría el siguiente aumento de la pérdida del ejercicio:

| Aumento de la pérdida del ejercicio | Peso argentino | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 31.12.14 | 31.12.13 | 01.01.13 |
| Dólares americanos | (2.543.866) | (2.318.506) | (1.579.337) |
| | <u>(2.543.866)</u> | <u>(2.318.506)</u> | <u>(1.579.337)</u> |

Riesgo de precio

El precio de la remuneración de la Sociedad por ventas bajo Resolución 220/07 se encuentra expresamente estipulado en el contrato vigente firmado con CAMMESA, el cual tiene un plazo de 10 años, nominado en dólares.

Riesgo de precio (Cont.)

Si la Resolución 220/07 se derogara o se modificara sustancialmente de modo que la Sociedad se viera obligada a vender su generación de electricidad en el Mercado Spot, los resultados de Central Térmica Roca S.A. podrían depender del precio de electricidad de dicho Mercado Spot. Asimismo, los resultados de la Sociedad también podrán verse afectados adversamente en el caso que el Gobierno Nacional o CAMMESA limitaran el precio a cobrar en el marco de la Resolución 220/07. De acaecer las situaciones antes descriptas, podría resultar un impacto adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

Riesgo de tasa de interés

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica con el objetivo de reducir la exposición al riesgo y además teniendo una estructura de financiamiento eficiente acorde a las necesidades de capital de trabajo.

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento a tasa variable. El endeudamiento a tasa variable expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2014, la mayor parte de sus préstamos vigentes se encontraban emitidos a tasa de interés variable, principalmente basados en tasa Libor, tasa Badlar y tasa Badlar Bancos Privados Corregida (todas más un margen aplicable).

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la exposición a la tasa Badlar corregida se redujo sustantivamente producto de la cancelación del Préstamo Sindicado Tramo Local. En lo que respecta al Préstamo Sindicado Tramo Internacional, la tasa de referencia es tasa Libor a tres meses la cual se ha mantenido estable durante los últimos años en niveles sensiblemente menores al 1%.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 6: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

6.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de tasa de interés (Cont.)

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Sociedad calcula el impacto sobre la ganancia o pérdida de una variación definida en las tasas de interés. Estas simulaciones sólo se realizan en el caso de obligaciones que representen las principales posiciones que generan intereses.

La siguiente tabla presenta la apertura de los préstamos de la Sociedad por tasa de interés:

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Tasa fija: | 31.286.705 | 26.195.098 | 11.181.188 |
| | <u>31.286.705</u> | <u>26.195.098</u> | <u>11.181.188</u> |
| Tasa variable: | 298.433.693 | 269.627.875 | 233.483.553 |
| | <u>298.433.693</u> | <u>269.627.875</u> | <u>233.483.553</u> |
| | <u>329.720.398</u> | <u>295.822.973</u> | <u>244.664.741</u> |

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento del 1% en las tasas de interés variables generaría el siguiente aumento de la pérdida del ejercicio:

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Tasa variable: | 2.984.337 | 2.659.212 | 2.325.522 |
| Aumento de la pérdida del ejercicio | <u>2.984.337</u> | <u>2.659.212</u> | <u>2.325.522</u> |

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito con CAMMESA, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Los generadores de energía eléctrica, tanto aquellos con ventas al mercado Spot como aquellos con contratos bajo Resolución 220/07, perciben a través de CAMMESA los pagos correspondientes a la puesta a disposición de la potencia y energía suministrada al sistema. Si bien CAMMESA depende de aportes reembolsables del Tesoro para efectuar los pagos, durante el último ejercicio fiscal ha demostrado estabilidad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 6: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

6.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) Riesgos de liquidez

La Gerencia de la Sociedad supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez para asegurar el correcto manejo del capital de trabajo a efectos de permitir el normal desarrollo de las actividades operativas de la Sociedad. En esta importante etapa de crecimiento, su accionista mayoritario ha efectuado aportes de capital para asistir a la Sociedad.

Dichas proyecciones toman en consideración el cumplimiento de covenants, y de requisitos regulatorios externos o requerimientos legales.

Los excedentes de efectivo y los saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se van acumulando en cuentas bancarias o colocaciones de corto plazo hasta el momento en que son aplicados al pago de los servicios de deuda.

La compañía cuenta actualmente con líneas de crédito y préstamos de corto plazo disponibles que le permiten garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

En la tabla que se muestra a continuación se incluye un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad agrupados según fechas de vencimiento considerando el ejercicio restante desde la fecha del estado de situación financiera correspondiente hasta su fecha de vencimiento contractual. Las cantidades que se muestran en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

| | Menos de 3 meses | Entre 3 meses y 1 año | Entre 1 año y 2 años | Más de 2 años | Total |
|-----------------------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| A131 de diciembre de 2014 | | | | | |
| Deudas comerciales y otras deudas | 35.392.495 | 31.070.779 | - | - | 66.463.274 |
| Préstamos | 35.722.318 | 100.982.775 | 198.442.759 | 74.495.548 | 409.643.400 |
| Total | 71.114.813 | 132.053.554 | 198.442.759 | 74.495.548 | 476.106.674 |
| A131 de diciembre de 2013 | | | | | |
| Deudas comerciales y otras deudas | 57.035.029 | - | - | - | 57.035.029 |
| Préstamos | 24.226.963 | 85.927.049 | 103.697.005 | 174.689.099 | 388.540.116 |
| Total | 81.261.992 | 85.927.049 | 103.697.005 | 174.689.099 | 445.575.145 |
| A11 de enero de 2013 | | | | | |
| Deudas comerciales y otras deudas | 39.695.365 | - | - | - | 39.695.365 |
| Préstamos | 11.404.723 | 46.574.440 | 75.987.054 | 237.142.899 | 371.109.116 |
| Total | 51.100.088 | 46.574.440 | 75.987.054 | 237.142.899 | 410.804.481 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 6: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

6.2) Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son garantizar la correcta operación de la Sociedad, propiciar su crecimiento, cumplir con los compromisos financieros asumidos y generar retornos a sus accionistas manteniendo una estructura de capital óptima.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de "Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado". Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA Ajustado. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA Ajustado representa el resultado antes de resultados financieros netos, impuesto a las ganancias, impuesto a la ganancia mínima presunta y depreciaciones.

La Sociedad comenzó con sus operaciones comerciales a fines de junio de 2012. Se espera que el ratio de deuda sobre EBITDA ajustado disminuya a futuro reflejando la cancelación de deuda y la estable generación de EBITDA.

Es importante destacar la mejora en la relación Deuda/EBITDA, producto del crecimiento del resultado operativo y del menor endeudamiento financiero de la compañía. Se registra una relación de 2,63 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparado con 3,21 para el mismo ejercicio del año anterior.

Los ratios de Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado fueron los siguientes:

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Total préstamos | 329.720.398 | 295.822.973 | 244.644.741 |
| Menos: efectivo y equivalentes de efectivo | (8.568.207) | (14.676.437) | (6.207.493) |
| Menos: deuda Calistey | (16.243.207) | (16.161.673) | (11.181.105) |
| Deuda neta | 304.908.984 | 264.984.863 | 227.256.143 |
| EBITDA | 115.989.453 | 82.475.221 | 27.976.037 |
| Deuda neta / EBITDA | <u>2,6288</u> | <u>3,2129</u> | <u>8,1232</u> |

NOTA 7: 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 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. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

a) Deterioro del valor de los activos

Los activos de larga duración son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo o UGE).

La Sociedad es, en sí misma, una unidad generadora de efectivo, la cual está constituida por su planta de generación de energía eléctrica. En consecuencia, la Sociedad representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independientes.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º 11º 17

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

NOTA 7: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS (Cont.)

a) Deterioro del valor de los activos (Cont.)

Los activos sujetos a depreciación se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

- a) en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- b) luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorrateados en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor razonable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.

Al momento de la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento.

b) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad registrará los impuestos a las ganancias empleando el método del impuesto diferido. En consecuencia, los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen según las consecuencias impositivas futuras atribuibles a las diferencias entre los valores de libros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases imponibles. Los activos y pasivos por impuesto diferido se valúan usando las alícuotas impositivas sancionadas que teóricamente se deberán aplicar sobre el ingreso imponible en los ejercicios en los que se espera cancelar dichas diferencias temporarias. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Gerencia tiene que evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establecer provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y los impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

c) Provisiones

Se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de sus negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 8: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

| Tipo de bien | Valor de origen | | | | | Depreciación | | | Neto resultante al cierre del ejercicio | | |
|---|--------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|---|--------------------|--------------------|
| | Valor al inicio | Aumentos | Disminuciones/Transferencias | Revalúo Técnico | Valor al cierre | Acumulada s al inicio | Del ejercicio | | | | |
| | | | | | | | Revalúo Técnico | Acumulada s al cierre | | | |
| Bienes fiduciarios | | | | | | | | | | | |
| Rodados | 410.172 | - | - | - | 410.172 | 90.316 | 82.033 | - | 172.549 | 237.623 | 319.656 |
| Turbina, Generador y Accesorios | 192.702.106 | 2.945.430 | 13.529.935 | 246.929.033 | 456.106.504 | 8.349.587 | 14.306.673 | 92.390.229 | 115.046.489 | 341.060.015 | 184.352.519 |
| Instrumentos y Herramientas | 471.681 | 256.798 | 13.533 | - | 742.012 | 18.549 | 50.348 | - | 68.897 | 673.115 | 453.132 |
| Muebles y útiles | 50.638 | 82.778 | - | - | 133.416 | - | 12.660 | - | 12.660 | 120.756 | 50.638 |
| Instalaciones de Planta | 2.936.727 | 21.936 | 43.295 | 4.528.814 | 7.530.772 | 109.999 | 231.931 | 75.675 | 417.605 | 7.113.167 | 2.826.728 |
| Sistema de Agua Contra Incendio | 6.554.113 | 12.683 | (3.757.855) | 1.231.943 | 4.040.884 | 992 | 267.125 | 232.869 | 500.986 | 3.539.898 | 6.553.121 |
| Sistema de Almacenamiento y Tratamiento Gas Oil | 15.000.811 | 1.543.546 | 6.967.151 | 51.156.344 | 74.667.852 | 6.943 | 2.147.029 | 6.931.186 | 9.075.158 | 65.592.694 | 14.993.868 |
| Sistema de Agua Dreni | 2.246.394 | - | (2.524) | 4.340.266 | 6.584.156 | - | 179.135 | 405.788 | 584.923 | 5.999.213 | 2.246.394 |
| Planta Reductora de Gas | 66.401 | - | - | 4.165.448 | 4.231.849 | - | 114.650 | 2.892.293 | 3.006.943 | 1.224.906 | 66.401 |
| Transformadores y Celdas de Media Tensión | 4.588.919 | - | 187.398 | 11.586.458 | 16.362.775 | - | 552.451 | 10.943.084 | 11.495.535 | 4.867.240 | 4.588.919 |
| Terrenos | 238.388 | - | - | 3.537.723 | 3.776.111 | - | - | - | - | 3.776.111 | 238.388 |
| Acueducto | 113.159 | - | - | 402.676 | 515.835 | - | 15.863 | 25.227 | 39.090 | 476.745 | 113.159 |
| Edificio | 27.522.271 | - | (15.875.862) | 1.699.679 | 13.346.088 | 487.311 | 402.189 | (6.162) | 883.338 | 12.462.750 | 27.034.960 |
| Obras en curso | - | 264.573 | (38.776) | - | 225.797 | - | - | - | - | 225.797 | - |
| Repuestos y materiales | 1.790.333 | 13.342.190 | (801.030) | - | 14.331.493 | - | - | - | - | 14.331.493 | 1.790.333 |
| Anticipos a proveedores | 1.066.295 | - | (1.066.295) | - | - | - | - | - | - | - | 1.066.295 |
| Total al 31.12.2014 | 255.758.408 | 18.469.934 | (801.030) | 329.578.384 | 603.005.696 | 9.063.897 | 18.362.087 | 113.878.189 | 141.304.173 | 461.701.523 | 246.694.511 |
| Total al 31.12.2013 | 225.320.307 | 30.443.548 | (5.447) | - | 255.758.408 | 8.482 | 9.055.415 | - | 9.063.897 | - | - |

(1) El cargo de depreciación del ejercicio 2014 y 2013 se imputó al costo de venta, incluyendo S 5.169.653 por mayor valor del revalúo técnico.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

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

NOTA 8: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

El rubro propiedades, planta y equipo incluye los siguientes importes en los que la Sociedad es arrendatario bajo los términos de contratos de arrendamiento financiero:

| | 31.12.14 | 31.12.13 |
|---|------------------|------------------|
| Costo – Arrendamiento financiero capitalizado | 2.807.452 | 2.807.452 |
| Depreciación acumulada | (147.760) | - |
| Valor neto en libros | 2.659.692 | 2.807.452 |

NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

| | Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado | Activos/ Pasivos financieros A valor razonable con cambios en resultados | Activos/ Pasivos no financieros | Total |
|---|---|---|------------------------------------|--------------------|
| Ai 31 de diciembre de 2014 | | | | |
| Activos | | | | |
| Créditos por ventas y otros créditos | 127.802.830 | - | 13.325.451 | 141.128.281 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 8.568.207 | - | - | 8.568.207 |
| Activos no financieros | - | - | 463.062.581 | 463.062.581 |
| Total | 136.371.037 | - | 476.388.032 | 612.759.069 |
| Pasivos | | | | |
| Deudas comerciales y otras deudas | 66.463.274 | - | - | 66.463.274 |
| Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros) | 327.918.786 | - | - | 327.918.786 |
| Instrumentos financieros | - | 3.981.487 | - | 3.981.487 |
| Arrendamientos financieros | - | - | 1.801.612 | 1.801.612 |
| Pasivos no financieros | - | - | 50.427.310 | 50.427.310 |
| Total | 394.382.060 | 3.981.487 | 52.228.922 | 450.592.469 |
| | | | | |
| | Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado | Activos/ Pasivos financieros A valor razonable con cambios en resultados | Activos/ Pasivos no financieros | Total |
| Ai 31 de diciembre de 2013 | | | | |
| Activos | | | | |
| Créditos por ventas y otros créditos | 103.051.204 | - | 25.805.071 | 128.856.275 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6.821.649 | 7.854.788 | - | 14.676.437 |
| Activos no financieros | - | - | 262.096.732 | 262.096.732 |
| Total | 109.872.853 | 7.854.788 | 287.901.803 | 405.629.444 |
| Pasivos | | | | |
| Deudas comerciales y otras deudas | 57.035.029 | - | - | 57.035.029 |
| Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros) | 293.397.668 | - | - | 293.397.668 |
| Arrendamientos financieros | - | - | 2.425.305 | 2.425.305 |
| Pasivos no financieros | - | - | 2.091.742 | 2.091.742 |
| Total | 350.432.697 | - | 4.517.047 | 354.949.744 |

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

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 T° 17

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

NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

| <u>Al 1 de enero de 2013</u> | <u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u> | <u>Activos/ Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u> | <u>Activos/ Pasivos no financieros</u> | <u>Total</u> |
|---|--|---|--|--------------------|
| Activos | | | | |
| Créditos por ventas y otros créditos | 80.817.021 | - | 26.522.416 | 107.339.437 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6.207.493 | - | - | 6.207.493 |
| Activos no financieros | - | - | 227.693.679 | 227.693.679 |
| Total | 87.024.514 | - | 254.216.095 | 341.240.609 |
| Pasivos | | | | |
| Deudas comerciales y otras deudas | 39.695.365 | - | - | 39.695.365 |
| Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros) | 244.664.741 | - | - | 244.664.741 |
| Pasivos no financieros | - | - | 2.532.907 | 2.532.907 |
| Total | 284.360.106 | - | 2.532.907 | 286.893.013 |

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

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

| <u>Al 31 de diciembre de 2014</u> | <u>Activos financieros a costo amortizado</u> | <u>A valor razonable con cambios en resultados</u> | <u>Pasivos financieros a costo amortizado</u> | <u>Instrumentos no financieros</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|---|--|---|--|----------------------|
| Intereses ganados | 1.241.977 | - | - | - | 1.241.977 |
| Intereses perdidos | (1.519.451) | - | (53.501.007) | (84.170) | (55.104.628) |
| Diferencia de cambio, neta | - | - | (69.849.427) | - | (69.849.427) |
| Otros costos financieros | (3.697.739) | (8.798.421) | (5.461.502) | - | (17.957.662) |
| Total | (3.975.213) | (8.798.421) | (128.811.936) | (84.170) | (141.669.740) |

| <u>Al 31 de diciembre de 2013</u> | <u>Activos financieros a costo amortizado</u> | <u>A valor razonable con cambios en resultados</u> | <u>Pasivos financieros a costo amortizado</u> | <u>Instrumentos no financieros</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|---|--|---|--|----------------------|
| Intereses ganados | 1.070.728 | - | - | - | 1.070.728 |
| Intereses perdidos | (805.012) | - | (52.305.106) | (1.479.328) | (54.589.446) |
| Diferencia de cambio, neta | - | - | (50.468.645) | - | (50.468.645) |
| Otros costos financieros | (2.823.724) | - | (2.155.931) | - | (4.979.655) |
| Total | (2.558.008) | - | (104.929.682) | (1.479.328) | (108.967.018) |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 10: CRÉDITOS POR VENTAS

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Corrientes | | | |
| Deudores por ventas | 93.228.125 | 67.485.681 | 43.197.371 |
| Energía vendida a facturar | 30.919.863 | 27.427.104 | 29.809.572 |
| Sociedades relacionadas (Nota 28) | - | - | 651.788 |
| | <u>124.147.988</u> | <u>94.912.785</u> | <u>73.658.731</u> |

El importe en libros de los créditos por ventas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

NOTA 11: OTROS CRÉDITOS

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| No Corrientes | | | |
| Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta | 4.059.822 | 2.493.137 | 1.337.086 |
| Cargos diferidos | 1.361.060 | 1.871.457 | 2.381.854 |
| Impuesto al valor agregado | - | 2.675.870 | 9.451.707 |
| | <u>5.420.882</u> | <u>7.040.464</u> | <u>13.170.647</u> |
| Corrientes | | | |
| Impuesto al valor agregado | 9.157.696 | 20.602.707 | 15.685.798 |
| Impuesto al débito y crédito | 107.931 | 13.592 | 41.812 |
| Retenciones y percepciones de ingresos brutos | - | 19.765 | 6.013 |
| Sub-total créditos fiscales | <u>9.265.627</u> | <u>20.636.064</u> | <u>15.733.623</u> |
| Seguros a devengar | 2.556.997 | 2.217.131 | 1.298.004 |
| Depósitos en garantía | 1.069.789 | 5.899.826 | 5.823.379 |
| Anticipo a Aduana | 11.947 | 16.262 | 36.907 |
| Diversos | 16.109 | 5.200 | - |
| | <u>12.920.469</u> | <u>28.774.483</u> | <u>22.891.913</u> |
| | <u>18.341.351</u> | <u>35.814.947</u> | <u>36.062.560</u> |

El importe en libros de los otros créditos corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los otros créditos a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 12: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|--|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Caja | 26.755 | 23.762 | 14.362 |
| Bancos en moneda local | 79.914 | 311.770 | 1.313.023 |
| Bancos en moneda extranjera | 8.461.538 | 6.486.117 | 4.880.108 |
| Fondos comunes de inversión | - | 7.854.788 | - |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios) | <u>8.568.207</u> | <u>14.676.437</u> | <u>6.207.493</u> |

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

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|--|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 8.568.207 | 14.676.437 | 6.207.493 |
| Descubiertos bancarios (Nota 17) | (6.406.798) | - | (83) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios) | <u>2.161.409</u> | <u>14.676.437</u> | <u>6.207.410</u> |

NOTA 13: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 73.070.470.

NOTA 14: DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Dividendos

De acuerdo con la Ley N° 25.063, sancionada en diciembre de 1998, los dividendos que se distribuyan o que la Sociedad reciba de sus subsidiarias, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias, con carácter de pago único y definitivo. Se consideran utilidades impositivas acumuladas a los efectos de este impuesto el saldo de utilidades contables acumuladas al 31 de diciembre de 1997, menos los dividendos pagados más las utilidades impositivas determinadas a partir del 1 de enero de 1998.

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

A raíz de los compromisos asumidos en el Préstamo Sindicado Internacional mencionado en la nota 17.a.1) del Anexo I, Central Térmica Roca S.A., no podrá distribuir o pagar dividendos salvo en los casos que expresamente se enumeran en la cláusula 6.10 de dicho Préstamo Sindicado y que a continuación se transcriben: "(i) que no haya ocurrido y no se mantenga un SUPUESTO DE INCUMPLIMIENTO de conformidad con lo establecido en la presente, (ii) que el índice de endeudamiento consolidado a la fecha en la cual se propone realizar el Pago Restringido es inferior a 1,50:1,00, (iii) que en la fecha en la cual se propone realizar dicho Pago Restringido, la suma del monto de capital total adeudado de los Préstamos del Tramo A y el monto de capital total de los Préstamos del Tramo B es inferior a US\$ 18.000.000".

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 15: DEUDAS COMERCIALES

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Corrientes | | | |
| Proveedores comunes en moneda local | 12.644.344 | 5.715.911 | 1.956.850 |
| Proveedores comunes en moneda extranjera | - | - | 2.869.917 |
| Sociedades relacionadas en moneda local (Nota 28) | 1.468.768 | 2.746.259 | 2.617.917 |
| Sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 28) | 48.925.523 | 44.214.960 | - |
| Provisión facturas a recibir en moneda local | 3.424.639 | 773.276 | 155.941 |
| Provisión facturas a recibir en moneda extranjera | - | 3.584.623 | 3.473.850 |
| | <u>66.463.274</u> | <u>57.035.029</u> | <u>11.074.475</u> |

NOTA 16: OTRAS DEUDAS

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Corrientes | | | |
| Sociedades relacionadas (Nota 28) | - | - | 28.620.890 |
| | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>28.620.890</u> |

NOTA 17: PRÉSTAMOS

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| No corrientes | | | |
| Capital préstamo sindicado Tramo local | - | 54.571.248 | 74.673.718 |
| Deudas por arrendamiento financiero | 1.075.837 | 1.801.607 | - |
| Capital préstamo sindicado Tramo internacional | 140.324.140 | 153.849.819 | 134.557.987 |
| Sociedad relacionada - Capital préstamo Calistey (Nota 28) | - | 16.161.673 | 11.181.105 |
| Capital préstamo Ciudad | 3.968.343 | 8.624.728 | - |
| Capital préstamo Banco Provincia | 1.666.667 | - | - |
| Capital Obligaciones negociables | 78.723.584 | - | - |
| | <u>225.758.571</u> | <u>235.009.075</u> | <u>220.412.810</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|
| Corrientes | | | |
| Capital préstamo sindicado Tramo local | - | 20.102.499 | 8.542.528 |
| Intereses préstamo sindicado Tramo local | - | 7.794.223 | 4.941.462 |
| Deudas por arrendamiento financiero | 725.775 | 623.698 | - |
| Capital préstamo sindicado Tramo internacional | 62.591.002 | 26.160.752 | 7.233.814 |
| Intereses préstamo sindicado Tramo internacional | 5.924.568 | 4.724.029 | 3.534.044 |
| Descubiertos bancarios | 6.406.798 | - | 83 |
| Capital Préstamo Ciudad | 4.636.002 | 1.375.272 | - |
| Intereses préstamo Ciudad | 32.355 | 33.425 | - |
| Sociedad relacionada - Capital préstamo Calistey (Nota 28) | 16.243.207 | - | - |
| Capital préstamo BST | 3.506.100 | - | - |
| Intereses préstamo BST | 68.237 | - | - |
| Capital préstamo Banco Provincia | 2.000.000 | - | - |
| Intereses préstamo Banco Provincia | 28.753 | - | - |
| Intereses Obligaciones negociables | 1.799.030 | - | - |
| | <u>103.961.827</u> | <u>60.813.898</u> | <u>24.251.931</u> |

a) Préstamos

a.1) Préstamo con Calistey S.A.

Durante el mes de agosto de 2011, la Sociedad obtuvo un préstamo de la sociedad relacionada Calistey S.A. por la suma de U\$S 1.999.000. Los fondos provenientes del otorgamiento del mencionado préstamo fueron aplicados al pago parcial del precio de compra de los activos que integran Central Térmica Roca S.A., según surge de la propuesta de términos y condiciones.

El capital devenga un interés del 10,25% nominal anual.

A la fecha de los presentes estados financieros la deuda de capital asciende a U\$S 1.399.000. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la deuda de capital asciende a U\$S 99.000.

a.2) 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\$S30.000.000 mediante el desembolso de U\$S 25.000.000 a Central Térmica Roca S.A. 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICEWATERHOUSE&CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Préstamo Sindicado tramo Internacional. (Cont.)

Las condiciones del préstamo son las siguientes:

Capital: El capital total desembolsado fue U\$S 30.000.000.

Intereses: Se calculan sobre el saldo de deuda utilizando la Tasa Libor de 3 meses más un margen del doce por ciento (12%) anual.

Forma de cancelación: Los intereses se cancelarán trimestralmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se cancela en 17 (diecisiete) cuotas trimestrales a partir del 20 de enero de 2013 y hasta el 20 de enero de 2017.

A la fecha de los presentes estados financieros la deuda de capital asciende a U\$S 24.127.713. La Sociedad tiene a su vez una cuenta de reserva en un banco del exterior por USD 1.000.000 equivalente a los próximos dos pagos de intereses.

A la fecha de firma de los mismos la deuda de capital asciende a U\$S 22.767.999.

a.3) Préstamo Sindicado tramo local.

Con fecha 13 de enero de 2012, la Sociedad envió una oferta de préstamo sindicado al ICBC S.A. (ex Standard Bank Argentina S.A.), Banco Itaú Argentina S.A. y al Banco Ciudad de Buenos Aires S.A., con el fin de obtener fondos para cancelar la deuda por la compra de los activos de la Central Termoeléctrica así como para llevar adelante los trabajos de reparación y conversión a dual.

Con fecha 20 de enero de 2012, ICBC S.A. (ex Standard Bank Argentina S.A.), Banco Itaú Argentina S.A. y Banco Ciudad de Buenos Aires S.A., aceptaron la propuesta mediante el desembolso \$ 85.000.000.

Dicho préstamo ha permitido cancelar la totalidad de la deuda existente por la adquisición de la central con Turbine Power Co y CAMMESA y además permitió financiar las obras correspondientes a la reparación y puesta en marcha de la central así como su conversión a dual.

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

Capital: El capital total desembolsado fue \$ 85.000.000.

Intereses: Se calcularán sobre el saldo de deuda y se utiliza la Tasa BADLAR corregida más un margen del seis por ciento (6%) anual.

Forma de cancelación: Los intereses se cancelarán trimestralmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se cancela en 14 (catorce) cuotas trimestrales a partir del 20 de julio de 2013 y hasta el 20 de octubre de 2016.

El 11 de noviembre de 2014 se canceló en su totalidad dicho préstamo con los fondos provenientes de la emisión de las obligaciones negociables, cuyo capital remanente ascendía a \$ 55.420.000. Dicha operación implicó una mejora en el perfil de endeudamiento de la compañía (plazo, costo y liberación de garantías).

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.4) Préstamo con Banco Ciudad de Buenos Aires.

Capital: Asciede 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.

A la fecha de los presentes estados financieros la deuda de capital asciende a \$ 8.604.345, y a la fecha de firma de los mismos la deuda de capital asciende a \$ 7.879.631.

a.5) Préstamo con Banco Itaú Argentina.

Con fecha 27 de agosto de 2014 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Itaú por un total de \$ 13.000.000 y por un plazo de 3 meses.

Capital: Asciede a la suma de \$ 13.000.000.

Intereses: El capital devenga un interés del 30,25% nominal anual, pagaderos mensualmente.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la deuda de capital ha sido cancelada con los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables del 7 de noviembre de 2014.

a.6) 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: Asciede a la suma de \$ 5.000.000.

Intereses: El capital devenga un interés del 33,66% 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.

A la fecha de los presentes estados financieros la deuda de capital asciende a \$ 3.506.100, y a la fecha de firma de los mismos la deuda de capital asciende a \$ 2.272.384.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICH WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.7) 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: Asciede a la suma de \$ 4.000.000.

Intereses: El capital devenga un interés del 26,02% nominal anual, pagaderos mensualmente.

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

A la fecha de los presentes estados financieros la deuda de capital asciende a \$ 3.666.667, y a la fecha de firma de los mismos la deuda de capital asciende a \$ 3.333.333.

a.8) Obligaciones Negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, en fecha 8 de agosto de 2014 Central Térmica Roca S.A. obtuvo, mediante Resolución 17.413 de la Comisión Nacional de Valores (la "CNV"), la autorización para: (i) el ingreso de Central Térmica Roca S.A. al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables 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 (el "Programa").

La Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase I por los montos y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

Capital: Valor nominal: \$80.000.000 (Pesos sesenta y cinco millones)

Intereses: Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 5,5%.

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las Obligaciones Negociables 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.

El capital de las Obligaciones Negociables 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 Obligaciones Negociables Clase I: 7 de noviembre de 2016.

El saldo remanente de capital por dicha Clase al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 80.000.000.

El saldo remanente de capital al 09 de marzo de 2015 asciende a \$ 80.000.000.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.9) Principales requisitos contractuales

La oferta mencionada en a.2) 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.

Adicionalmente, especifican la contratación de seguros a fin de cubrir los riesgos propios del desarrollo de la actividad comercial y de acuerdo a la práctica habitual de la industria.

A la fecha de los presentes estados financieros, se realizó el pago de servicio de capital e intereses según el cronograma de pago establecido contractualmente.

El día 27 de junio de 2014 se acordó el Banco Credit Suisse, en su carácter de agente administrativo del préstamo sindicado internacional una propuesta de suspensión para el cumplimiento de los compromisos de ratios relativa a las ofertas de venta de energía, al patrimonio neto consolidado, al ratio de leverage y al ratio de cobertura de servicios de deuda. 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 enero 2014.

A la fecha de los presentes estados financieros la compañía se encuentra en cumplimiento de todos los compromisos asumidos bajo el Préstamo Sindicado Tramo Internacional.

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

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Tasa fija | | | |
| Menos de 1 año | 27.318.362 | 1.408.696 | 83 |
| Entre 1 y 2 años | 3.968.343 | 5.038.350 | - |
| Entre 2 y 3 años | - | 3.586.379 | - |
| Más de 3 años | - | 16.161.673 | 11.181.105 |
| | <u>31.286.705</u> | <u>26.195.098</u> | <u>11.181.188</u> |
| Tasa variable | | | |
| Menos de 1 año | 76.643.465 | 59.405.202 | 24.251.848 |
| Entre 1 y 2 años | 163.537.887 | 72.716.130 | 26.646.940 |
| Entre 2 y 3 años | 58.252.341 | 91.464.244 | 60.009.046 |
| Más de 3 años | - | 46.042.299 | 122.575.719 |
| | <u>298.433.693</u> | <u>269.627.875</u> | <u>233.483.553</u> |
| | <u>329.720.398</u> | <u>295.822.973</u> | <u>244.664.741</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.9) Principales requisitos contractuales (Cont.)

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

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Pesos argentinos | 104.637.481 | 94.926.700 | 88.157.791 |
| Dólares americanos | 225.082.917 | 200.896.273 | 156.506.950 |
| | <u>329.720.398</u> | <u>295.822.973</u> | <u>244.664.741</u> |

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el ejercicio fue la siguiente:

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Préstamos al inicio | 295.822.973 | 244.664.741 |
| Préstamos recibidos | 103.374.755 | 10.000.000 |
| Préstamos pagados | (131.084.063) | (18.537.745) |
| Intereses devengados | 53.501.007 | 52.305.106 |
| Intereses pagados | (57.171.444) | (47.214.932) |
| Diferencia de cambio | 66.653.072 | 55.075.730 |
| Descubiertos bancarios | 6.406.798 | - |
| Gastos activados/valores actuales | (7.782.700) | (469.927) |
| Préstamos al cierre | <u>329.720.398</u> | <u>295.822.973</u> |

b) Arrendamiento financiero

Con fecha 16 de mayo de 2013, la sociedad celebró un contrato de Leasing sobre dos Transformadores Trifásicos, marca Tubos Trans Electric, por un plazo de 61 meses a un tasa anual 15,25%, con un valor de compra de \$ 54.243. A la fecha de firma de los presentes estados han sido canceladas 22 de las 61 cuotas que conforman el total del arrendamiento.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 671.529.

Con fecha 14 de Agosto de 2013, la sociedad celebró un contrato de Leasing sobre una bomba, marca Alfa Laval, por un plazo de 61 meses a un tasa anual 15,25%, con un valor de compra de \$ 83.060. A la fecha de firma de los presentes estados han sido canceladas 19 de las 61 cuotas que conforman el total del arrendamiento.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 1.130.083.

Los arrendamientos mencionados precedentemente han sido clasificados en función a sus características como financieros y en consecuencia ha sido registrado del mismo modo que una compra financiada.

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 2.659.692, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 1.801.612 expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 725.775 y no corrientes por \$1.075.837.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Arrendamiento financiero (Cont.)

Los pasivos por arrendamiento están efectivamente asegurados dado que los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

| Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento: | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| - Menos de un año | 1.053.139 | 951.065 | - |
| - Entre 1 y 5 años | 1.369.839 | 2.095.606 | - |
| Costos financieros futuros por arrendamiento financiero | (621.366) | (621.366) | - |
| Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero | <u>1.801.612</u> | <u>2.425.305</u> | <u>-</u> |

El valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero es el siguiente:

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| - Menos de un año | 725.775 | 623.698 | - |
| - Entre 1 y 5 años | 1.075.837 | 1.801.607 | - |
| | <u>1.801.612</u> | <u>2.425.305</u> | <u>-</u> |

NOTA 18: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <u>Corrientes</u> | | | |
| Cargas sociales | 497.668 | 163.247 | 127.711 |
| Provisión vacaciones | 60.791 | 59.002 | 153.516 |
| | <u>558.459</u> | <u>222.249</u> | <u>281.227</u> |

NOTA 19: DEUDAS FISCALES

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>No Corrientes</u> | | | |
| Plan facilidades de pago | 243.102 | - | - |
| | <u>243.102</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| <u>Corrientes</u> | | | |
| Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipo | 1.308.086 | 872.150 | 1.428.559 |
| Retenciones de impuesto a las ganancias a depositar | 918.231 | 189.934 | 64.089 |
| Impuesto a los Ingresos Brutos | 740.912 | 778.827 | 737.842 |
| Plan facilidades de pago | 349.000 | - | - |
| Deudas impositivas diversas | 14.942 | 28.582 | - |
| | <u>3.331.171</u> | <u>1.869.493</u> | <u>2.230.490</u> |
| | <u>3.574.273</u> | <u>1.869.493</u> | <u>2.230.490</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 20: IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO

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

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Activos por impuesto diferido: | | | |
| Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses | 27.391.118 | 28.073.615 | 14.094.392 |
| | <u>27.391.118</u> | <u>28.073.615</u> | <u>14.094.392</u> |
| Pasivos por impuesto diferido: | | | |
| Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses | (73.685.696) | (14.542.851) | (14.115.582) |
| | <u>(73.685.696)</u> | <u>(14.542.851)</u> | <u>(14.115.582)</u> |
| (Pasivo) Activo por impuesto diferido neto | <u>(46.294.578)</u> | <u>13.530.764</u> | <u>(21.190)</u> |

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

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Saldo al inicio | 13.530.764 | (21.190) |
| Cargo imputado al estado de resultado | 15.669.726 | 13.551.954 |
| Imputado en el patrimonio por revalúo | (75.495.068) | - |
| Saldo al cierre | <u>(46.294.578)</u> | <u>13.530.764</u> |

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

| Conceptos | Saldos al 31.12.2013 | Movimientos del ejercicio | Saldos al 31.12.2014 |
|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
| | \$ | | |
| Impuesto diferido - Activo (Pasivo) | | | |
| Quebrantos impositivos | 23.495.929 | 13.179.250 | 36.675.179 |
| Propiedad, planta y equipos | (14.202.538) | 2.748.439 | (11.454.099) |
| Otros créditos | 301.982 | (301.982) | - |
| Deudas financieras | 3.935.391 | 44.019 | 3.979.410 |
| Total | <u>13.530.764</u> | <u>15.669.726</u> | <u>29.200.490</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17

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

NOTA 20: IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

La conciliación del cargo a resultados por impuesto diferido del ejercicio y el que resulta de aplicar la tasa impositiva correspondiente al resultado contable (prueba a tasa efectiva) es la siguiente:

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 01.01.2013 |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| | \$ | | |
| (Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio antes de impuestos | (44.387.953) | (35.926.368) | 992.824 |
| Tasa del impuesto vigente | 35% | 35% | 35% |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos a la tasa del impuesto | 15.535.783 | 12.574.228 | (347.488) |
| Diferencias permanentes a la tasa del impuesto: | | | |
| Gastos no deducibles y otros | (16.849) | (27.948) | (632) |
| Variación del quebranto anterior según declaración jurada definitiva | 150.792 | 1.005.674 | - |
| Total recupero / (cargo) por impuesto a las ganancias contabilizado | 15.669.726 | 13.551.954 | (348.120) |
| Impuesto diferido del ejercicio | 15.669.726 | 13.551.954 | (348.120) |
| Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado – Ganancia / (Pérdida) | 15.669.726 | 13.551.954 | (348.120) |

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2014 y susceptibles de ser compensados con la utilidad impositiva del ejercicio finalizado en dicha fecha son:

| Año | \$ | Año de explotación |
|--|--------------------|--------------------|
| Quebranto del ejercicio 2011 | 2.239.822 | 2016 |
| Quebranto del ejercicio 2012 | 35.575.592 | 2017 |
| Quebranto del ejercicio 2013 | 29.746.645 | 2018 |
| Quebranto del ejercicio 2014 | 37.224.166 | 2019 |
| Total de quebrantos acumulados al 31 de diciembre de 2014 | 104.786.225 | |

NOTA 21: INGRESOS POR VENTAS

| | 31.12.14 | 31.12.13 |
|--|--------------------|--------------------|
| Venta de energía eléctrica Resolución N° 220 | 225.536.564 | 172.146.028 |
| Venta de energía eléctrica mercado a término | 5.054.565 | 242.532 |
| | 230.591.129 | 172.388.560 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 22: COSTO DE VENTAS

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> |
|---|----------------------|---------------------|
| Costo consumo gas y gas oil de planta | (83.170.203) | (71.641.839) |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales | (7.808.048) | (5.422.305) |
| Honorarios y retribuciones por servicios | (402.163) | (140.724) |
| Servicios de mantenimiento | (4.518.733) | (1.389.692) |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | (18.362.087) | (9.055.415) |
| Vigilancia y portería | (942.453) | (673.421) |
| Alquileres | - | (1.400) |
| Viajes, movilidad y gastos de representación | (435.595) | (375.942) |
| Seguros | (3.262.701) | (1.777.175) |
| Gastos de comunicación | (13.983) | (10.179) |
| Refrigerio y limpieza | (479.605) | (383.794) |
| Diversos | (853.628) | (773.350) |
| | <u>(120.249.199)</u> | <u>(91.645.236)</u> |

NOTA 23: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Publicidad | (55.000) | (111.310) |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (6.544.734) | (4.873.481) |
| | <u>(6.599.734)</u> | <u>(4.984.791)</u> |

NOTA 24: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Honorarios y retribuciones por servicios | (1.525.019) | (1.281.177) |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales | (1.738.703) | (737.821) |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (1.312.154) | (346.970) |
| Alquileres | (14.834) | (6.000) |
| Viajes, movilidad y gastos de representación | (1.018.687) | (376.200) |
| Gastos de comunicación | (13.983) | (10.179) |
| Diversos | (1.001.847) | (90.774) |
| | <u>(6.625.227)</u> | <u>(2.849.121)</u> |

NOTA 25: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> |
|----------------------|-----------------|-----------------|
| Otros ingresos netos | 164.818 | 131.239 |
| | <u>164.818</u> | <u>131.239</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 26: RESULTADOS FINANCIEROS

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| <u>Ingresos financieros</u> | | |
| Intereses comerciales | 1.241.977 | 1.070.728 |
| Total ingresos financieros | <u>1.241.977</u> | <u>1.070.728</u> |
| <u>Gastos financieros</u> | | |
| Intereses por préstamos | (53.501.007) | (52.305.106) |
| Intereses fiscales | (84.170) | (1.479.328) |
| Gastos y comisiones bancarias | (1.519.451) | (805.012) |
| Total gastos financieros | <u>(55.104.628)</u> | <u>(54.589.446)</u> |
| <u>Otros resultados financieros</u> | | |
| Diferencia de cambio, neta | (69.849.427) | (50.468.645) |
| Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros | (8.798.421) | - |
| Otros resultados financieros | (9.159.241) | (4.979.655) |
| Total otros resultados financieros | <u>(87.807.089)</u> | <u>(55.448.300)</u> |
| Total resultados financieros, netos | <u>(141.669.740)</u> | <u>(108.967.018)</u> |

NOTA 27: 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 ejercicio.

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> |
|--|-----------------|-----------------|
| Pérdida del ejercicio | (28.718.227) | (22.374.413) |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 73.070.470 | 73.070.470 |
| Pérdida por acción básica y diluida | (0,3930) | (0,3062) |

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 28: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Compra de gas

| | 31.12.14 | 31.12.13 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Otras partes relacionadas: | | |
| Rafael G. Albanesi S.A | (108.514.116) | (117.708.749) |
| | (108.514.116) | (117.708.749) |

b) Vuelas realizados

| | | |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|
| Otras partes relacionadas: | | |
| Alba Jet S.A. | (1.016.910) | (376.200) |
| | (1.016.910) | (376.200) |

c) Servicios recibidos

| | | |
|--|--------------------|-----------------|
| Otras partes relacionadas: | | |
| Rafael G. Albanesi S.A. -- Alquileres | (19.000) | (9.166) |
| Bodega del Desierto S.A. -- Compra de vinos | (14.126) | (5.460) |
| Rafael G. Albanesi S.A. -- Servicios administrativos | (839.434) | - |
| Generación Mediterránea S.A. -- Recupero de gastos | (1.267.477) | - |
| Rafael G. Albanesi S.A. -- Recupero de gastos | (52.972) | (2.774) |
| | (2.193.009) | (17.400) |

d) Intereses perdidos

| | | |
|-----------------------------------|------------------|---|
| Otras partes relacionadas: | | |
| Rafael G. Albanesi S.A | (860.976) | - |
| | (860.976) | - |

e) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31.12.2014 y 31.12.2013 ascendieron a \$ 1.357.161 y \$ 923.843, respectivamente.

| | 31.12.14 | 31.12.13 |
|---------|------------------|-----------------|
| Sueldos | 1.357.161 | 923.843 |
| | 1.357.161 | 923.843 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 28: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>01.01.13</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u> | | | |
| Rafael G. Albanesi S.A. – Anticipo a proveedores | - | - | 651.788 |
| | - | - | <u>651.788</u> |
| <u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u> | | | |
| Rafael G. Albanesi S.A. | 48.925.523 | 46.956.341 | - |
| Generación Mediterránea S.A. | 1.463.176 | 4.878 | 2.617.917 |
| Bodega del Desierto S.A. | 5.592 | - | - |
| | <u>50.394.291</u> | <u>46.961.219</u> | <u>2.617.917</u> |
| <u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u> | | | |
| Rafael G. Albanesi S.A. | - | - | 28.620.890 |
| | - | - | <u>28.620.890</u> |
| <u>Otras deudas financieras no corrientes con otras partes relacionadas</u> | | | |
| Sociedad relacionada – Calistey S.A. | - | 16.161.673 | 11.181.105 |
| | - | <u>16.161.673</u> | <u>11.181.105</u> |
| <u>Otras deudas financieras corrientes con otras partes relacionadas</u> | | | |
| Sociedad relacionada – Calistey S.A. | 16.243.207 | - | - |
| | <u>16.243.207</u> | - | - |

NOTA 29: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2014 un déficit de capital de trabajo de \$ 32.659.554 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Lo anterior se debe fundamentalmente a la financiación bancaria mencionada en la Nota 18, destinada a la ampliación de la Planta. Al 31 de diciembre de 2013 ascendía a \$ 18.423.036 (superávit).

Existe el compromiso de los accionistas de realizar los aportes necesarios para asegurar el cumplimiento de las obligaciones en término.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Pº 17

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

NOTA 30: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

De conformidad con lo establecido en las ofertas de préstamo mencionadas en la nota 17, con fecha 13 de enero de 2012, se celebró un contrato de Cesión Fiduciaria con fines de garantía, entre Central Térmica Roca S.A., Albanesi Inversora S.A., Tefu S.A., ICBC S.A. (Bx Standard Bank Argentina 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, Central Térmica Roca S.A. 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, Central Térmica Roca S.A. 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.

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

Los créditos y bienes fideicomitados al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero 2013 son los siguientes:

| | 31.12.14 | 31.12.13 | 01.01.13 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Bienes Fideicomitados | | | |
| Propiedades, planta y equipos | 461.701.521 | 246.694.511 | 225.311.825 |
| Total | 461.701.521 | 246.694.511 | 225.311.825 |

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 31: 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 31: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

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 32: PENALIDAD CAMMESA

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

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

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

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

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

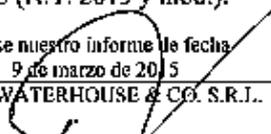
Los asesores legales de la Sociedad informan que existen argumentos legales suficientes para que prospere la solicitud realizada por la Sociedad a CAMMESA tendiente a la anulación de las penalidades correspondientes. A la fecha de emisión de los estados financieros no se ha obtenido respuesta al respecto.

NOTA 33: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV 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 ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los ejercicios no prescriptos, al siguiente proveedor

Sujeto encargado del depósito Domicilio de ubicación
Iron Mountain Argentina S.A. Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.
Iron Mountain Argentina S.A. San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 34: MORATORIA IMPOSITIVA

Con fecha 22 de julio de 2014, la Sociedad se acogió a un plan de facilidades de pago otorgado por la AFIP - moratoria impositiva - por un total de \$ 715.802. La misma será cancelada en 24 cuotas, devengando una tasa de interés del 1,9% mensual. A la fecha de los presentes estados financieros, la mencionada deuda asciende a \$592.102 y se expone dentro de Deudas Fiscales corrientes por \$349.000 y no corrientes por \$243.102.

NOTA 35: HECHOS POSTERIORES

Beneficio Art 34 Ley 26.422

Con fecha 23 de Enero de 2012 Central Térmica Roca S.A. 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 General Electric International I.N.C. 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 USD 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.

A los fines de obtener la devolución de los montos oportunamente pagados la vía procesal a seguir es la interposición de la acción de repetición prevista en el Capítulo II del Título Segundo del Código Aduanero y normas reglamentarias.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

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 la Sociedad y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros especiales condensados intermedios que se acompañan.

| Ventas por tipo de mercado | Ejercicio finalizado al: | | | |
|----------------------------|--------------------------|----------------|-----------------|--------------|
| | 31.12.14 | 31.12.13 | Var. | Var. % |
| | MWh | | | |
| Ventas CAMMESA 220 | 228.663 | 265.982 | (37.319) | (14)% |
| Ventas Mercado Spot | 5.883 | 7.500 | (1.617) | (22)% |
| | <u>234.546</u> | <u>273.482</u> | <u>(38.936)</u> | <u>(14)%</u> |

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

| Ventas por tipo de mercado | Ejercicio finalizado al: | | | |
|----------------------------|--------------------------|--------------|-------------|------------|
| | 31.12.14 | 31.12.13 | Var. | Var. % |
| | (en millones de pesos) | | | |
| Ventas CAMMESA 220 | 225,5 | 172,2 | 53,3 | 31% |
| Ventas Mercado Spot | 5,1 | 0,2 | 4,9 | 2.450% |
| | <u>230,6</u> | <u>172,4</u> | <u>58,2</u> | <u>34%</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en millones de pesos):

| | 31.12.14 | 31.12.13 | Var. | Var. % |
|---|----------------|----------------|---------------|-------------|
| Ingresos por ventas | | | | |
| Venta de energía eléctrica Resolución N° 220 | 225,5 | 172,2 | 53,3 | 31% |
| Venta de energía eléctrica mercado a término | 5,1 | 0,2 | 4,9 | 2.450% |
| | <u>230,6</u> | <u>172,4</u> | <u>58,2</u> | <u>34%</u> |
| Costo de ventas | | | | |
| Costo consumo gas y gas oil de planta | (83,2) | (71,6) | (11,6) | 16% |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales | (7,8) | (5,4) | (2,4) | 44% |
| Honorarios y retribuciones por servicios | (0,4) | (0,1) | (0,2) | 186% |
| Servicios de mantenimiento | (4,5) | (1,4) | (3,1) | 225% |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | (18,4) | (9,1) | (9,3) | 103% |
| Vigilancia y portoría | (0,9) | (0,7) | (0,3) | 40% |
| Alquileres | - | (0,0) | (0,0) | (100)% |
| Viajes, movilidad y gastos de representación | (0,4) | (0,4) | (0,1) | 16% |
| Seguros | (3,3) | (1,8) | (1,5) | 84% |
| Gastos de comunicación | (0,0) | (0,0) | (0,0) | 37% |
| Refrigerio y limpieza | (0,5) | (0,4) | (0,1) | 25% |
| Diversos | (0,9) | (0,8) | (0,1) | 10% |
| | <u>(120,3)</u> | <u>(91,7)</u> | <u>(28,7)</u> | <u>31%</u> |
| Resultado bruto | <u>110,3</u> | <u>80,7</u> | <u>29,6</u> | <u>37%</u> |
| Gastos de comercialización | | | | |
| Publicidad | (0,1) | (0,1) | 0,1 | (51)% |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (6,5) | (4,9) | (1,7) | 34% |
| | <u>(6,6)</u> | <u>(5,0)</u> | <u>(1,6)</u> | <u>32%</u> |
| Gastos de administración | | | | |
| Honorarios y retribuciones por servicios | (1,5) | (1,3) | (0,3) | 19% |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales | (1,7) | (0,7) | (1,0) | 136% |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (1,3) | (0,3) | (1,0) | 278% |
| Alquileres | (0,0) | (0,0) | (0,0) | 147% |
| Viajes, movilidad y gastos de representación | (1,0) | (0,4) | (0,6) | 171% |
| Gastos de comunicación | (0,0) | (0,0) | (0,0) | 37% |
| Diversos | (1,0) | (0,1) | (0,9) | 1.004% |
| | <u>(6,5)</u> | <u>(2,8)</u> | <u>(3,7)</u> | <u>133%</u> |
| Otros ingresos netos | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 100% |
| Resultado operativo | <u>97,3</u> | <u>73,0</u> | <u>24,3</u> | <u>33%</u> |
| Total ingresos financieros | 1,2 | 1,1 | 0,2 | 16% |
| Total gastos financieros | (55,1) | (54,6) | 0,5 | 1% |
| Total otros resultados financieros | (87,8) | (55,4) | (32,4) | 58% |
| Total resultados financieros, netos | <u>(141,7)</u> | <u>(109,0)</u> | <u>(32,7)</u> | <u>30%</u> |
| Resultado antes de impuestos | <u>(44,4)</u> | <u>(35,9)</u> | <u>(8,5)</u> | <u>24%</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en millones de pesos). (Cont.):

| | 31.12.14 | 31.12.13 | Var. | Var. % |
|---|----------|----------|-------|--------|
| Resultado antes de impuestos | (44,4) | (35,9) | (8,5) | 24% |
| Impuesto a las ganancias | 15,7 | 13,6 | 2,1 | 16% |
| Pérdida del ejercicio | (28,7) | (22,4) | (6,3) | 28% |
| Otros resultados integrales del ejercicio | 140,2 | - | 140,2 | 100% |
| Ganancia (Pérdida) integral del ejercicio | 111,5 | (22,4) | 133,9 | (598)% |

Dentro de Otros Resultados Integrales se incluye el cambio en el patrimonio durante un ejercicio, que procede de transacciones y otros sucesos, distintos de aquellos resultados del ejercicio y aquellos cambios derivados de transacciones con los propietarios en su condición de tales. Como consecuencia de esto, el impacto que generó en la Sociedad el revalúo técnico fue de \$ 140,2 millones.

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 230,6 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparado con los \$ 172,4 millones para el ejercicio 2013, lo que equivale a un aumento de \$58,2 millones o 34%.

Durante el 2014, la venta de energía fue de 234.546 MWh, lo que representa un disminución del 14% comparado con los 273.482 MWh para el ejercicio 2013. Vale mencionar que el negocio de la compañía se sustenta en la venta de potencia, por tal motivo la disminución del factor de despacho y la consecuente menor venta de energía, no afectan el margen bruto de la compañía.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el mismo ejercicio anterior:

- (i) \$ 225,5 millones por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMMESA en el marco del Resolución 220, lo que representó un aumento del 31% respecto de los \$ 172,2 millones del ejercicio de 2013. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en el tipo de cambio.
- (ii) \$ 5,1 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 24% respecto de los \$ 0,2 millones para el ejercicio 2013. Dicha variación se debe a un ingreso en la reserva de potencia por parte de CAMMESA a partir de julio 2013.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue de \$ 120,2 millones comparado con \$ 91,6 millones para el ejercicio finalizado en 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 28,6 millones (o 31%).

A continuación se describen los principales costos de venta de la Sociedad en millones de pesos, así como su comportamiento durante el ejercicio 2014 en comparación con el ejercicio anterior:

- (i) \$ 83,2 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 16 % respecto de los \$ 71,6 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Dicha variación es producto de un mayor factor de despacho de energía durante el 2014, impactando directamente en el consumo de gas.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

- (ii) \$ 7,8 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 44% respecto de los \$ 5,4 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Dicha variación es producto de un aumento del nivel de remuneraciones y nómina de personal.
- (iii) \$ 4,5 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 225% respecto de los \$ 1,4 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio.
- (iv) \$ 18,4 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 103% respecto de los \$ 9,1 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización en los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias como consecuencia de la revaluación de los mismos al 30 de junio de 2014. Este ítem no tiene impacto en la generación de caja de la compañía.
- (v) \$ 0,9 millones por vigilancia y portería, lo que representó un aumento del 40% respecto de los \$ 0,7 millones del mismo ejercicio finalizado en 2013. Dicha variación se debe a un incremento en los costos del servicio.
- (vi) \$ 3,3 millones por seguros, lo que representó un incremento del 84% respecto de los \$ 1,8 millones del ejercicio finalizado en 2013. Esta variación se explica por un incremento en los costos de las pólizas acompañada por la variación del tipo de cambio y un aumento de las sumas aseguradas.

Resultado Bruto:

El resultado bruto para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendió a \$ 110,3 millones comparado con \$ 80,7 millones para el ejercicio 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 29,6 millones (o 37%). Dicha variación se explica principalmente por un incremento en el tipo de cambio.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a \$ 6,6 millones comparado con \$ 5,0 millones para el ejercicio 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 1,6 millones (o 32%).

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

- (i) \$ 6,5 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 34 % respecto de los \$ 4,9 millones para el ejercicio anterior. 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 ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a \$ 6,6 millones lo que representó un incremento del 133%, comparado con \$ 2,8 millones para el ejercicio 2013.

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

- (i) \$ 1,7 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales lo que representó un incremento del 136% respecto de los \$ 0,7 millones del año anterior. Dicha variación es producto de incremento salarial y nómina de personal.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

- (ii) \$ 1,5 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representa un aumento del 19% respecto a \$1,3 millones del ejercicio anterior. Dicha variación es producto de un incremento de las tarifas correspondiente a los servicios existentes y la contratación de nuevos servicios del ejercicio.
- (iii) \$ 1,3 millones de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 278% respecto de los \$ 0,3 millones para el ejercicio 2013. El incremento se explica por un mayor costo generado por ciertas tasas.
- (iv) \$ 1,0 millones de movilidad y viáticos, lo que representa un aumento del 171% respecto de los \$ 0,4 millones para el ejercicio 2013.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 totalizaron una pérdida de \$ 141,7 millones, comparado con una pérdida de \$ 109,0 millones para el ejercicio finalizado en 2013, representando un aumento del 30 %. Dicho resultado es producto de tener en su balance deuda nominada en dólares americanos, generando pérdidas contables en escenarios de devaluación del tipo de cambio que no tienen impacto directo en la caja del ejercicio.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 69,8 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó un incremento del 38% respecto de los \$ 50,5 millones de pérdida del ejercicio anterior. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y su impacto sobre los préstamos tomados en moneda extranjera.
- (ii) \$54,7 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 7% respecto de los \$51,2 millones de pérdida para el ejercicio 2013. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y al impacto negativo del incremento de las tasas de interés. Particularmente la tasa Badlar Bancos Privados registro un alza significativa durante el primer semestre del 2014 producto de presiones inflacionarias y sobre el tipo de cambio. Cabe destacar que a partir de mediados de año comenzó un paulatino descenso hasta estabilizarse en torno al 20% anual, nivel similar al registrado a fines del año 2013.
- (iii) \$ 1,5 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un incremento de un 89% respecto de los \$ 0,8 millones de pérdida para el ejercicio 2013.
- (iv) \$ 8,8 millones de pérdida por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó un incremento del 100 % respecto del ejercicio 2013. Esto se debe a las coberturas de tipo de cambio contratadas durante el año 2014.
- (v) \$ 9,2 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un aumento de un 84% respecto de los \$ 5,0 millones del ejercicio 2013. El mismo responde a cargos del ejercicio relacionados con aspectos impositivos por las obligaciones contraídas en moneda extranjera.

Resultado Neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$44,4 millones, comparada con pérdida de \$ 35,9 millones para el año anterior, lo que representa un aumento del 24%. Esto se explica principalmente por la variación registrada en el rubro Diferencia de cambio neta, generada por la importante variación del tipo de cambio del dólar aplicada a las obligaciones contraídas en moneda extranjera. Dicho rubro devenga resultados ante modificaciones en el tipo de cambio, aunque no genera impacto directo en la caja del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.R.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$ 15,7 millones para el ejercicio actual en comparación con los \$ 13,6 millones del ejercicio anterior. Obteniendo así una pérdida después de Impuesto a las ganancias por \$ 28,7 millones comparado con los \$ 22,4 millones del ejercicio anterior.

En el 2014 se debe considerar el Resultado generado por revaluación de propiedades, planta y equipos el cual contribuye al resultado del ejercicio en \$ 140,2 millones, neto del impuesto a las ganancias.

El resultado integral correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue una ganancia de \$111,5 millones, comparada con los \$ 22,4 millones de pérdida para el ejercicio 2013, lo que representa un aumento de \$ 133,9 millones (o 598%).

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

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Activo no corriente | 467,1 | 267,3 |
| Activo corriente | 145,6 | 138,4 |
| Total de activo | 612,8 | 405,6 |
| | | |
| Pasivo no corriente | 272,3 | 235,0 |
| Pasivo corriente | 178,3 | 119,9 |
| Total del pasivo | 450,6 | 354,9 |
| | | |
| Patrimonio Neto | 162,2 | 50,7 |
| Total del Patrimonio Neto | 162,2 | 50,7 |
| Total del pasivo y patrimonio | 612,8 | 405,6 |

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

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> |
|--|-----------------|-----------------|
| Resultado operativo | 97,3 | 73,0 |
| | | |
| Ingresos financieros | 1,2 | 1,1 |
| Gastos financieros | (55,1) | (54,6) |
| Otros resultados financieros | (87,8) | (54,4) |
| Resultados financieros, netos | (141,7) | (109,0) |
| Resultado antes de impuestos | (44,4) | (35,9) |
| | | |
| Impuesto a las ganancias | 15,7 | 13,6 |
| Pérdida del ejercicio | (28,7) | (22,4) |
| | | |
| | 140,2 | - |
| | | |
| Ganancia (Pérdida) integral del ejercicio | 111,5 | (22,4) |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre del 2014

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

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> |
|--|----------------------|-------------------|
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas | 97,8 | 90,3 |
| Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión | (18,4) | (26,1) |
| Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación | (89,7) | (55,8) |
| (Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo | <u>(10,3)</u> | <u>8,5</u> |

5. Índices comparativos con ejercicios anteriores:

| | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Liquidez (1) | 0,8 | 1,2 |
| Solvencia (2) | 0,4 | 0,1 |
| Inmovilización del capital (3) | 0,8 | 0,7 |
| Rentabilidad (4) | 1,0 | (0,4) |
| Índice de endeudamiento (5) | 2,8 | 3,6 |

(1) Activo corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del Activo

(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

(5) Deuda financiera / EBITDA anualizado

6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio.

Energía Eléctrica.

Se espera continuar operando normalmente la unidad de generación, garantizando un alto nivel de disponibilidad a través de la ejecución del plan de mantenimiento fijado bajo altos estándares de calidad.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. B.A. T° 1 F° 17

Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio la Sociedad espera continuar optimizando la estructura de financiamiento manteniendo un nivel de endeudamiento acorde a las necesidades operacionales. Paralelamente, continuar reduciendo el endeudamiento bajo el préstamo sindicado Tramo Internacional de acuerdo al cronograma de amortización, de modo de continuar reduciendo la exposición al Dólar, lo que mejora el perfil financiero de la compañía teniendo en cuenta que sus ingresos están nominados en esta moneda.

Adicionalmente se evaluarán distintas alternativas de financiamiento para asegurar el correcto desenvolvimiento de la actividad operativa y cumplimiento de los compromisos financieros asumidos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 (CBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando 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 EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

Cuestiones generales sobre la actividad de 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 | Cuentas por Pagar | Deudas Bancarias y Financieras | Deudas Sociales | Deudas Fiscales |
|--------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------|------------------|
| | \$ | | | | | |
| A vencer | | | | | | |
| 1º trimestre | 124.147.988 | 4.134.450 | 66.463.274 | 45.908.373 | 558.459 | 3.062.175 |
| 2º trimestre | - | 2.928.673 | - | 18.730.059 | - | 84.652 |
| 3º trimestre | - | 2.928.673 | - | 20.107.275 | - | 89.569 |
| 4º trimestre | - | 2.928.673 | - | 19.216.120 | - | 94.775 |
| Más de 1 año | - | 5.420.882 | - | 225.758.571 | - | 243.102 |
| Subtotal | 124.147.988 | 18.341.351 | 66.463.274 | 329.720.398 | 558.459 | 3.574.273 |
| De plazo vencido | - | - | - | - | - | - |
| Sin plazo establecido | - | - | - | - | - | - |
| Total al 31.12.14 | 124.147.988 | 18.341.351 | 66.463.274 | 329.720.398 | 558.459 | 3.574.273 |
| Que no devengan interés | 124.147.988 | 17.292.651 | 66.463.274 | - | 558.459 | 2.982.171 |
| A tasa fija | - | (1) 1.048.702 | - | (2) 31.286.705 | - | 592.102 |
| A tasa variable | - | - | - | (2) 298.433.693 | - | - |
| Total al 31.12.14 | 124.147.988 | 18.341.351 | 66.463.274 | 329.720.398 | 558.459 | 3.574.273 |

(1) \$ 1.048.702 corresponden al plazo fijo del fondo fideicomitido, devenga un interés del 21% anual.

(2) Ver Nota 17 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 7º I Pº 17

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 31.12.14 | Importe contabilizado 31.12.13 |
|---|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| \$ | | | | |
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Efectivos y equivalentes de efectivo | | | | |
| Bancos | U\$S 1.001.247 | 8,451 | 8.461.538 | 6.486.117 |
| Créditos por ventas | | | | |
| Deudores por ventas – Resolución 220/07 | U\$S 1.319.170 | 8,451 | 11.148.304 | 10.087.282 |
| Otros créditos | | | | |
| Anticipos aduana | U\$S 1.414 | 8,451 | 11.947 | - |
| Total del Activo Corriente | | | 19.621.789 | 16.573.399 |
| Total del Activo | | | 19.621.789 | 16.573.399 |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Deudas Comerciales | | | | |
| Provisión facturas a recibir | U\$S - | - | - | 3.584.623 |
| Sociedades relacionadas | U\$S 5.721.614 | 8,551 | 48.925.523 | 44.214.960 |
| Préstamos | | | | |
| Préstamo sindicado tramo exterior | U\$S 8.012.580 | 8,551 | 68.515.570 | 30.884.781 |
| Préstamo Calistey | U\$S 1.899.568 | 8,551 | 16.243.207 | - |
| Total del Pasivo Corriente | | | 133.684.300 | 78.684.364 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Préstamos | | | | |
| Préstamo sindicado tramo exterior | U\$S 16.410.261 | 8,551 | 140.324.140 | 153.849.819 |
| Préstamo Calistey | U\$S - | - | - | 16.161.673 |
| Total del Pasivo Corriente | | | 140.324.140 | 170.011.492 |
| Total del Pasivo | | | 274.008.440 | 248.695.856 |

(1) Tipos de cambio vigente al cierre del ejercicio según Banco Nación.

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.

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

Ver Nota 28.f) a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 11° 17

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

No existen.

7. Periodicidad y alcance 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 2014.

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 2014.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Seguros

13. Conceptos asegurados:

| Tipo de Riesgo | Monto Asegurado 2014 | Monto Asegurado 2013 |
|---|----------------------|----------------------|
| Todo riesgo operativo - Daños Materiales | 67.000.000 USD | 62.300.000 USD |
| Todo riesgo operativo - Pérdida de Beneficios | 18.146.639 USD | 17.000.000 USD |
| Responsabilidad Civil | 1.000.000 USD | 1.000.000 USD |
| Automotor | 716.000 ARS | 556.000 ARS |
| Seguro de Transporte Mercado Nac. | - | 4.000.000 USD |

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

Contingencias positivas y negativas

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

Ver Nota 7 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

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

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

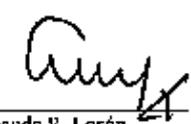
No existen.

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

Ver Nota 14 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225


Armando R. Lozón
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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: 33-71194489-9

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Central Térmica Roca S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, el estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo "Responsabilidad de los auditores".

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación

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



razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Central Térmica Roca S.A. al 31 de diciembre de 2014, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

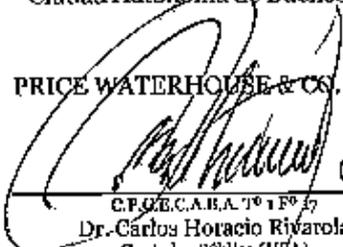
- a) los estados financieros de Central Térmica Roca S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros de Central Térmica Roca S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros 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;
- e) al 31 de diciembre de 2014 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 \$ 497.668, no siendo exigible a dicha fecha;
- f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 representan:
 - e.1) el 76 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;



- e.2) el 15 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- e.3) el 9 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

g) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Central Térmica Roca S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 37
 Dr. Carlos Horacio Rivarola
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225


 N° H 0403150



Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 11/ 3/2015 01 07 46 Legalización: N° 098311
 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 9/ 3/2015 referida a BALANCE de fecha 31/12/2014 perteneciente a CENTRAL TERMICA ROCA SA 33-71194489-9 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. RIVAROLA CARLOS HORACIO 20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula CPT° 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.R.L. Soc. 2 T° 11/3/15

VdN

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES


 DR. SUSANA M. DE COLEMAN
 CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)
 SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

Central Térmica Roca S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera de Central Térmica Roca S.A. al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y las notas que los complementan. Además hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como 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 opinión con fecha 9 de marzo de 2015 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, hemos verificado que contiene la información

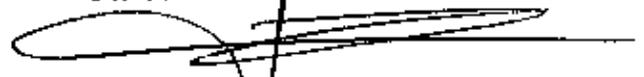
requerida por el artículo N° 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito más arriba, informamos que:
 - a. En nuestra opinión, los estados financieros de Central Térmica Roca S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2014, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;
 - b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
 - c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Central Térmica Roca S.A., el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;
 - d. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
 - e. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:

- i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii. los estados financieros han sido preparados 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).
- f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descritos en el Artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015

Por Comisión Fiscalizadora



Cdr. Marcelo Pablo Lerner

Síndico Titular