

Central Térmica Roca S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 y 2013**

ÍNDICE

Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios

Estados Especiales de Situación Financiera

Estados Especiales de Resultados Integrales

Estados Especiales de Cambios en el Patrimonio

Estados Especiales de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios

Anexo I: Información adicional para los estados financieros al 31.12.2013 y 01.01.2013

Reseña informativa

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

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Central Térmica Roca S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 30 de septiembre 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.

Estados financieros especiales condensados intermedios
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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.: 33-71.194489-9

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO

Del estatuto social: 26 de julio de 2011

De la última modificación: 30 de abril 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%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 16)			
Acciones			Suscripto, inscripto e integrado
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	
73.070.470	Ordinarias VN \$ 1	1	\$ 73.070.470

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. 1º 1º 17

Central Térmica Roca S.A.

Estados Especiales de Situación Financiera Condensados Intermedios
Al 30 de septiembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1° de enero de 2013
Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos Intangibles	14	1.488.659	1.871.457	2.381.854
Propiedades, planta y equipo	13	465.424.444	246.694.511	225.311.825
Activo neto por impuesto diferido		-	13.530.764	-
Otros créditos		3.256.786	5.169.007	10.788.793
Total activo no corriente		470.169.889	267.265.739	238.482.472
ACTIVO CORRIENTE				
Otros créditos		23.053.804	28.774.483	22.891.913
Créditos por ventas		73.260.679	94.912.785	73.658.731
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	8.378.964	14.676.437	6.207.493
Total de activo corriente		104.693.447	138.363.705	102.758.137
Total de activo		574.863.336	405.629.444	341.240.609
PATRIMONIO				
Capital social	16	73.070.470	73.070.470	54.363.953
Reserva legal		62.505	62.505	-
Reserva facultativa		526.539	526.539	-
Reserva por revalúo técnico		138.524.996	-	-
Resultados acumulados		(48.533.837)	(22.979.814)	(16.357)
TOTAL DEL PATRIMONIO		163.650.673	50.679.700	54.347.596
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Pasivo neto por impuesto diferido		45.936.282	-	21.190
Deudas fiscales		337.876	-	-
Préstamos	18	220.795.422	235.009.075	220.412.810
Total del pasivo no corriente		267.069.580	235.009.075	220.434.000
PASIVO CORRIENTE				
Otras deudas		-	-	28.620.890
Deudas fiscales		3.122.870	1.869.493	2.230.490
Remuneraciones y deudas sociales		287.547	222.249	281.227
Instrumentos financieros derivados		3.580.532	-	-
Préstamos	18	115.499.914	60.813.898	24.251.931
Deudas comerciales		21.652.220	57.035.029	11.074.475
Total del pasivo corriente		144.143.083	119.940.669	66.459.013
Total del pasivo		411.212.663	354.949.744	286.893.013
Total del pasivo y patrimonio		574.863.336	405.629.444	341.240.609

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.

(Socío)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17

Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124/F° 225

Antonio R. Losón
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Estados Especiales de Resultados Integrales Condensados Intermedios
 Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
 Expresados en pesos

	Nota	Nueve meses al	
		30.09.14	30.09.13
Ingresos por ventas	7	156.303.823	130.214.092
Costo de ventas	8	(73.160.457)	(71.617.626)
Resultado bruto		83.143.366	58.596.466
Gastos de comercialización	9	(4.564.209)	(3.804.265)
Gastos de administración	10	(4.127.843)	(1.549.802)
Otros ingresos (egresos) operativos	11	146.295	23.974
Resultado operativo		74.597.609	53.266.373
Ingresos financieros	12	1.056.092	942.271
Gastos financieros	12	(40.007.030)	(40.007.190)
Otros resultados financieros	12	(78.908.847)	(33.487.873)
Resultados financieros, netos		(117.859.785)	(72.552.792)
Resultado antes de impuestos		(43.262.176)	(19.286.419)
Impuesto a las ganancias		16.028.022	7.722.333
Pérdida neta del período		(27.234.154)	(11.564.086)
Revaluación de propiedades, planta y equipos		215.700.195	-
Efecto en el impuesto a las ganancias		(75.495.068)	-
Otros resultados integrales del período		140.205.127	-
Ganancia (Pérdida) Integral del período		112.970.973	(11.564.086)
Resultado por acción			
Pérdida por acción básica y diluida	17	(0,3727)	(0,1743)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

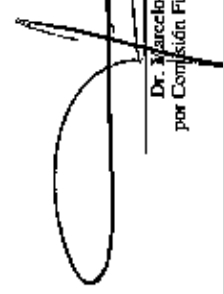
Armando R. Losón
Presidente


Central Térmica Roca S.A.

Estados Especiales de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 16)	Reserva Legal	Reserva facultativa	Reserva por revalúo técnico (Nota 3)	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos 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	-	-	-	(11.564.086)	12.000.000
Pérdida neta del período de nueve meses	-	-	-	-	(12.169.487)	(11.564.086)
Saldos al 30 de septiembre de 2013	66.363.953	62.505	526.539	-	(22.979.814)	54.783.510
Capitalización de deuda aprobada por Asamblea del 30 de diciembre de 2013	6.706.517	-	-	-	-	6.706.517
Pérdida neta del período complementario de tres meses	-	-	-	-	(10.810.327)	(10.810.327)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	73.070.470	62.505	526.539	-	(22.979.814)	50.679.700
Otros resultados integrales del período	-	-	-	140.205.127	-	140.205.127
Desafectación de Reserva por Revalúo técnico	-	-	-	(1.680.131)	1.680.131	-
Pérdida neta del período de nueve meses	-	-	-	-	(27.234.154)	(27.234.154)
Saldos al 30 de septiembre de 2014	73.070.470	62.505	526.539	138.524.996	(48.533.837)	163.650.673

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


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora


Armando R. Losón
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRCE WA 2014/11/10/14
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 1.º (Spacio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 1.º (Spacio)
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 124 R.º 225

Central Térmica Roca S.A.

Estados Especiales de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Notas	30.09.14	30.09.13
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Pérdida del período		(27.234.154)	(11.564.086)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(16.028.022)	(7.722.333)
Intereses devengados		36.536.444	39.064.919
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	13	11.872.475	6.791.561
Amortización de bienes intangibles	14	382.798	382.798
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		73.578.707	31.798.539
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		5.330.140	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución de créditos por ventas		27.365.412	24.520.630
Disminución de otros créditos		21.163.664	537.677
(Disminución) de deudas comerciales		(43.178.530)	(1.160.586)
(Disminución) de otras deudas		-	(16.642.080)
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		65.298	1.720
(Disminución) de deudas fiscales		(19.157.860)	(1.290.665)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		70.696.372	64.718.094
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	13	(14.902.214)	(23.986.058)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		(14.902.214)	(23.986.058)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Pago de préstamos		(40.162.817)	(6.809.760)
Pago de intereses		(41.125.410)	(40.616.111)
Toma de préstamos		19.374.755	10.000.083
Pago de instrumentos financieros		(1.749.608)	-
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación		(63.663.080)	(37.425.788)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETA DEL EFECTIVO		(7.868.922)	3.306.248
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	14.676.437	6.207.410
Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		1.536.934	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	15	5.270.581	9.513.658
		(7.868.922)	3.306.248
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Capitalización de deudas		-	12.000.000
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados		-	(4.937.461)
Costos financieros activados en bienes de uso		-	102.353

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

Véase nuestro informe de fecha
 10 de noviembre de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1
 Dr. Carlos Horacio Rivarola
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
 Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

Notas a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

a) Actividad de la sociedad

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.

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 por una falla en la turbina.

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 Termoelectrica se encuentra vinculada eléctricamente al Sistema Argentino de Interconexión (SADI) a través de un sistema de transmisión de 132 kV.

La Central cuenta con un contrato de mantenimiento a largo plazo con General Electric International, Inc. Sucursal Argentina y un contrato de partes y servicios de reparación con General Electric International, Inc. y General Energy Parts International, Llc. (proveedores de la turbina y repuestos instalados en 2012-2013). Esto otorga confiabilidad al funcionamiento de la turbina y permite el cumplimiento del acuerdo de venta de energía.

b) Aspectos regulatorios en los que la sociedad realiza sus actividades de generación 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)

La celebración de contratos de abastecimiento MEM (los "Contratos de Abastecimiento") fue prevista como otro modo de generar incentivos para el desarrollo de proyectos energéticos adicionales. Dichos Contratos de Abastecimiento, a diferencia de los contratos celebrados en el marco del Plan de Energía Plus, son firmados entre agentes generadores y CAMMESA, y la contraprestación por la disponibilidad de generación y energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por la SE. Adicionalmente, a efectos de mitigar el riesgo de cobro de los agentes generadores, se otorgó la misma 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

10 de noviembre de 2014

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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

b) Aspectos regulatorios en los que la sociedad realiza sus actividades de generación eléctrica (Cont.)

Dichos Contratos de Abastecimiento son firmados entre agentes generadores y CAMMESA. La contraprestación por la disponibilidad de generación y energía es establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por la SE (Secretaría de Energía). El plazo de vigencia de los mismos será de 10 años o el plazo inferior que establezca la SE, e incluye un régimen de sanciones por incumplimiento, en función de la afectación que pueda introducir la indisponibilidad de las unidades comprometidas en dichos contratos en el adecuado abastecimiento de la demanda de energía eléctrica del Sistema Argentino de Interconexión.

La energía eléctrica que genera la Sociedad es vendida a CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) bajo la Resolución 220/07.

Central Térmica Roca S.A. celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento Mercado Eléctrico Mayorista (el "MBM") 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 CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MBM administrado por CAMMESA.

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada de un coeficiente de disponibilidad promedio 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; 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.

NOTA 2: PROPOSITO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONDENSADOS INTERMEDIOS Y BASES DE PRESENTACIÓN

El propósito de los presentes estados financieros especiales condensados intermedios es su presentación ante la Comisión Nacional de Valores ("CNV") en virtud al trámite de solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública a fin que la Sociedad pueda obtener financiamiento en el mercado de capitales a través de la emisión de Obligaciones Negociables.

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 ("FACPCB") 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 FACPCB 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 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", es el 1° de enero de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: PROPOSITO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONDENSADOS INTERMEDIOS Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los presentes estados financieros especiales condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información financiera intermedia" y la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF". La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con la información financiera especial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, la que ha sido preparada de acuerdo con las NIIF y se encuentran expuestos en el Anexo I, y con los estados contables al 31 de diciembre de 2013 preparados de acuerdo con las Normas Contables Argentinas anteriores.

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 período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

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

La preparación de estos estados financieros especiales condensados intermedios de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Las áreas que involucren un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros individuales se describen en la Nota 6.

Los presentes estados financieros especiales condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de noviembre de 2014.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros especiales condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera auditada correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2013 y se encuentra expuesta en el Anexo I, excepto por los siguientes cambios.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

Instrumentos financieros derivados (Cont.)

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 período.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 mayo 2014 y 2015. Al 30 de septiembre de 2014, el impacto económico de estas operaciones arrojó una pérdida neta de \$ 5.330.140, la cual se expone en la línea Otros resultados financieros del Estado de resultado integral.

Cambios en las políticas contables bajo NIIF

(a) *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.

- CINIF 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.

(b) *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.

(c) *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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICEWATERHOUSE & 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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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.

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 demi, 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 período 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 demi, 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".

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014.

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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

Mediciones del valor razonable (Cont.)

A cada fecha de cierre del período 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.

Propiedades, planta y equipo

Valuación

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 incurrir.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.).

Propiedades, planta y equipo (Cont.).

Valuación (Cont.).

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 período 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 período en que se incurrir.

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 demí, 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>30.09.2014</u>
Costo	270.660.621
Depreciación acumulada	<u>(18.351.556)</u>
Valor residual	252.309.065

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.).

Propiedades, planta y equipo (Cont.).

Deterioro del valor de los activos no financieros

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 períodos presentados.

Al 30 de septiembre 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.

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.09.13

Las partidas y cifras contenidas en esta nota están sujetas a cambios y podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se aplican por primera vez las NIIF (31 de diciembre de 2014).

a) Conciliación del patrimonio al 30 de septiembre de 2013

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2013</u>
Patrimonio bajo Norma Contable Profesional anterior		<u>57.384.869</u>
Valuación de préstamos a costo amortizado	(i)	(4.002.092)
Impuesto diferido	(ii)	1.400.733
Patrimonio bajo NIIF		<u>54.783.510</u>

b) Conciliación de los resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2013</u>
Resultado del período bajo Norma Contable Profesional anterior		<u>(9.568.128)</u>
Valuación de préstamos a costo amortizado	(i)	(3.070.705)
Impuesto diferido	(ii)	1.074.747
Resultado integral del período bajo NIIF		<u>(11.564.086)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.09.13 (Cont.)

b) Conciliación de los resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 (Cont.)

(i) 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 período 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.

(ii) Impuesto diferido

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

c) Conciliación del flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 argentina anterior y NIIF.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

En la preparación de estos estados financieros especiales condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (ver en punto 8 del Anexo I), con la excepción de cambios en las estimaciones que son requeridos al determinar la provisión del impuesto a las ganancias. Ver en punto 21 del Anexo I.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

No ha habido cambios desde el último cierre en las políticas de gestión de riesgos. Se expone información correspondiente al 31 de diciembre de 2013 en el punto 7 del Anexo I.

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	151.852.988	128.279.455
Venta de energía eléctrica mercado a término	4.450.835	1.934.637
	<u>156.303.823</u>	<u>130.214.092</u>

NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Costo consumo gas y gas oil de planta	(50.466.172)	(56.931.117)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(5.734.513)	(3.750.290)
Honorarios y retribuciones por servicios	(234.755)	(89.267)
Servicios de mantenimiento	(728.310)	(1.238.291)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(11.872.475)	(6.791.561)
Amortización de bienes intangibles	(382.798)	(382.798)
Vigilancia y portería	(679.527)	(442.148)
Alquileres	-	(1.400)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(343.426)	(296.830)
Seguros	(2.148.906)	(1.194.125)
Gastos de comunicación	(10.028)	(7.562)
Refrigerio y limpieza	(334.130)	(297.091)
Diversos	(225.417)	(195.146)
	<u>(73.160.457)</u>	<u>(71.617.626)</u>

NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Publicidad	(45.000)	(111.310)
Impuestos, tasas y contribuciones	(4.519.209)	(3.692.955)
	<u>(4.564.209)</u>	<u>(3.804.265)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.E.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(880.952)	(349.971)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(708.760)	(531.168)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.009.949)	(202.689)
Alquileres	(9.000)	(4.500)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(876.437)	(376.200)
Gastos de comunicación	(10.028)	(7.562)
Diversos	(632.717)	(77.712)
	<u>(4.127.843)</u>	<u>(1.549.802)</u>

NOTA 11: OTROS INGRESOS (EGRESOS) OPERATIVOS

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Otros ingresos (egresos) netos	146.295	23.974
	<u>146.295</u>	<u>23.974</u>

NOTA 12: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	1.056.092	942.271
Total ingresos financieros	<u>1.056.092</u>	<u>942.271</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(39.083.738)	(39.352.301)
Intereses fiscales	(45.732)	(43.582)
Gastos y comisiones bancarias	(877.560)	(611.307)
Total gastos financieros	<u>(40.007.030)</u>	<u>(40.007.190)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(66.406.092)	(29.520.384)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(5.330.140)	-
Otros resultados financieros	(7.172.615)	(3.967.489)
Total otros resultados financieros	<u>(78.908.847)</u>	<u>(33.487.873)</u>
Total resultados financieros, netos	<u>(117.859.785)</u>	<u>(72.552.792)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valor de origen					Depreciación			Neto resultante al cierre del período/ ejercicio
	Valor al inicio	Aumentos	Disminuciones / Transferencias	Revalúo Técnico	Valor al cierre	Acumuladas al inicio	Del período/ ejercicio (1)	Revalúo Técnico	
Bienes friccionables									
Rodados	410.172	-	-	-	410.172	90.516	61.526	-	152.042
Turbina, Generador y Accesorios	192.702.106	-	13.482.547	246.929.032	453.113.685	8.349.587	9.216.240	92.390.229	109.956.056
Instrumentos y Herramientas	471.681	223.185	13.533	-	708.399	18.549	37.761	-	56.310
Muebles y útiles	50.638	50.273	-	-	100.911	-	9.495	-	9.495
Instalaciones de Planta	2.936.727	4.177	43.295	4.528.814	7.513.013	109.999	194.486	75.675	280.160
Sistema de Agua Contra Incendio	6.554.113	12.683	(3.757.835)	1.231.943	4.040.884	992	219.788	232.869	453.649
Sistema de Almacenamiento y Tratamiento Gas Oil	15.000.811	1.543.546	6.990.616	51.156.344	74.691.317	6.943	1.270.802	6.921.186	8.198.981
Sistema de Agua Demó	2.246.394	-	(2.524)	4.340.266	6.584.136	-	119.125	405.788	524.913
Planta Reductora de Gas	66.401	-	-	4.165.448	4.231.849	-	58.198	2.892.293	2.950.491
Transformadores y Celdas de Medida									
Tensión	4.588.919	-	187.398	11.586.458	16.362.775	-	336.606	10.943.084	11.279.690
Terrenos	238.388	-	-	3.537.723	3.776.111	-	-	-	3.776.111
Acueducto	113.159	-	-	402.676	515.835	-	9.420	23.227	32.647
Edificio	27.522.271	-	(15.899.327)	1.699.679	13.322.623	487.311	339.028	(6.162)	820.177
Obras en curso	-	1.128.565	(1.105.071)	-	23.294	-	-	-	23.294
Repuestos y materiales	1.790.333	13.057.832	-	-	14.848.165	-	-	-	-
Anticipos a proveedores	1.066.295	-	(1.066.295)	-	-	-	-	-	-
Total al 30.09.2014	255.758.408	16.020.061	(1.117.847)	329.578.383	600.259.065	9.063.897	11.872.475	113.878.189	134.814.561
Total al 31.12.2013	228.320.307	39.443.548	-	355.758.408	-	8.482	9.055.415	-	9.063.897
Total al 30.09.2013	225.329.307	27.140.510	(110.352)	252.350.465	-	8.482	6.791.561	-	6.800.043

(1) El cargo de depreciación del período 2014 y 2013 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$ 2.584.816 por mayor valor del revalúo técnico.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 14: ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta principal	Valor de origen		Amortización		Neto resultante al cierre del período/ ejercicio
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio (1)	
Gastos preoperativos	2.551.986	-	680.529	382.798	1.488.659
Totales al 30.09.2014	2.551.986	-	680.529	382.798	1.488.659
Totales al 31.12.2013	550.898	2.001.088	170.132	510.397	1.871.457
Totales al 30.09.2013	550.898	2.001.088	170.132	382.798	1.999.056

(1) El cargo de depreciación del período 2014 y 2013 se imputaron al costo de venta.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T.P.F. 17

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Caja	13.455	23.762	14.362
Bancos en Moneda Local	25.771	311.770	1.313.023
Bancos en Moneda Extranjera	8.339.738	6.486.117	4.880.108
Fondos comunes de inversión	-	7.854.788	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>8.378.964</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>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.378.964	14.676.437	6.207.493
Descubiertos bancarios (Nota 18)	(3.108.383)	-	(83)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>5.270.581</u>	<u>14.676.437</u>	<u>6.207.410</u>

NOTA 16: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscrito al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 73.070.470.

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales y el estatuto social, debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio hasta que la Reserva alcance el 20% del capital.

NOTA 17: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Pérdida del período	(27.234.154)	(11.564.086)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	73.070.470	66.363.953
Pérdida por acción básica y diluida	(0,3727)	(0,1743)

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Capital préstamo sindicado Tramo local	36.379.374	64.571.248	74.673.718
Deudas por arrendamiento financiero	1.267.823	1.801.607	-
Capital préstamo sindicado Tramo internacional	155.769.350	153.849.819	134.557.987
Sociedad relacionada - Capital préstamo Calistey	22.184.861	16.161.673	11.181.105
Capital préstamo Ciudad	5.194.014	8.624.728	-
	<u>220.795.422</u>	<u>235.009.075</u>	<u>220.412.810</u>
<u>Corrientes</u>			
Capital préstamo sindicado Tramo local	23.587.499	20.102.499	8.542.528
Intereses préstamo sindicado Tramo local	7.267.117	7.794.223	4.941.462
Deudas por arrendamiento financiero	698.858	623.698	-
Capital préstamo sindicado Tramo internacional	52.754.337	26.160.752	7.233.814
Intereses préstamo sindicado Tramo internacional	5.836.321	4.724.029	3.534.044
Descubiertos bancarios	3.108.383	-	83
Capital Préstamo Ciudad	4.463.654	1.375.272	-
Interés préstamo Ciudad	32.280	33.425	-
Capital préstamo BST	4.646.388	-	-
Intereses préstamo BST	94.267	-	-
Capital préstamo ITAU	13.000.000	-	-
Intereses préstamo ITAU	10.810	-	-
	<u>115.499.914</u>	<u>60.813.898</u>	<u>24.251.931</u>

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.

Este préstamo se encuentra subordinado a la facilidad otorgada por los préstamos mencionados en los puntos a.2) y a.3).

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 readmisión de la actividad de la central, conjuntamente con la conversión a dual para que la planta pueda operar tanto con gas natural como con gas oil.

Con fecha 20 de enero de 2012, Credit Suisse A.G. London Branch aceptó la oferta de préstamo por un monto de U\$S 30.000.000 mediante el desembolso de U\$S 25.000.000 a 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
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S./L.
(Socio)
C.P.C.E.S.A.B.A. Tº 1 Tº 17

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: 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 especiales condensados intermedios la deuda de capital asciende a U\$S 25.177.713, y a la fecha de firma de los mismos la deuda de capital asciende a U\$S 24.127.713.

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.

A la fecha de los presentes estados financieros especiales condensados intermedios la deuda de capital asciende a \$60.945.000 mientras que la deuda por intereses asciende a \$ 7.267.117.

A la fecha de firma de los estados financieros condensados intermedios la deuda de capital por \$55.420.000, se canceló en su totalidad con los fondos provenientes de la emisión de las obligaciones negociables, que implicó una mejora en el perfil de endeudamiento de la compañía (plazo, costo y liberación de garantías).

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

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

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 especiales intermedios la deuda de capital asciende a \$ 9.657.668, y a la fecha de firma de los mismos la deuda de capital asciende a \$ 9.310.984.

a.5) Préstamo con Banco Itaú Argentina.

Con fecha 27 de agosto de 2014 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Itau 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.

Forma de cancelación: Los intereses se cancelan mensualmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se amortiza en 1 (una) cuota con el producido de la emisión de las obligaciones negociables o a su vencimiento el 14 de noviembre (lo que ocurra primero).

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros especiales intermedios 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 especiales intermedios la deuda de capital asciende a \$ 4.646.388, y a la fecha de firma de los mismos la deuda de capital asciende a \$ 4.275.516.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Préstamos (Cont.)

a.7) Principales requisitos contractuales.

Las ofertas mencionadas en a.2) y a.3) prevén 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 especiales condensados intermedios, se realizaron los pagos de servicio de capital e intereses según los cronogramas de pagos establecidos contractualmente para ambos tramos.

En el segundo semestre de 2014 la sociedad acordó con ICBC Argentina S.A. y con Credit Suisse, en su carácter de agente administrativo del préstamo sindicado local e internacional respectivamente, la reformulación de ciertos *covenants* originada en factores exógenos a la sociedad producto de la variación del tipo de cambio, no relacionado con la performance operativa de la compañía.

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

	30.09.14	31.12.13	01.01.13
Tasa fija			
Menos de 1 año	20.615.127	1.408.696	83
Entre 1 y 2 años	5.194.014	5.038.350	-
Entre 2 y 3 años	-	3.586.379	-
	25.809.141	10.033.425	83
Tasa variable			
Menos de 1 año	94.884.787	59.405.202	24.251.848
Entre 1 y 2 años	98.294.841	72.716.130	26.646.940
Entre 2 y 3 años	95.121.706	91.464.244	60.009.046
Más de 3 años	22.184.861	62.203.972	133.756.824
	310.486.195	285.789.548	244.664.658
	336.295.336	295.822.973	244.664.741

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

	30.09.14	31.12.13	01.01.13
Pesos argentinos	99.750.467	94.926.700	88.157.791
Dólares americanos	236.544.869	200.896.273	156.506.950
	336.295.336	295.822.973	244.664.741

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.7) Principales requisitos contractuales. (Cont.)

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Préstamos al inicio	295.822.973	244.664.741
Préstamos recibidos	19.374.755	12.746.098
Préstamos pagados	(40.162.817)	(18.537.745)
Intereses devengados	39.083.738	48.519.921
Intereses pagados	(41.125.410)	(41.410.674)
Diferencia de cambio	63.250.505	49.269.971
Descubiertos bancarios	3.108.383	(83)
Gastos activados/valores actuales	(3.056.791)	570.744
Préstamos al cierre	<u>336.295.336</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 18 de las 61 cuotas que conforman el total del arrendamiento.

El saldo adeudado al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 738.250.

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 15 de las 61 cuotas que conforman el total del arrendamiento.

El saldo adeudado al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 1.228.431.

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 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 2.701.837, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 1.966.681 expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 698.858 y no corrientes por \$ 1.267.823.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: 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.

	30.09.14	31.12.13	01.01.13
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:			
- Menos de un año	1.026.222	951.065	-
- Entre 1 y 5 años	1.561.825	2.095.606	-
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	(621.366)	(621.366)	-
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	1.966.681	2.425.305	-

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

	30.09.14	31.12.13	01.01.13
- Menos de un año	698.858	623.698	-
- Entre 1 y 5 años	1.267.823	1.801.607	-
	1.966.681	2.425.305	-

NOTA 19: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Compra de gas

	30.09.14	30.09.13
Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(62.749.088)	(75.249.043)
	(62.749.088)	(75.249.043)

b) Vuelos realizados

	30.09.14	30.09.13
Otras partes relacionadas:		
Alba Jet S.A.	(876.110)	(376.200)
	(876.110)	(376.200)

c) Servicios recibidos

	30.09.14	30.09.13
Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A. - Alquileres	(9.000)	(4.500)
Bodega del Desierto S.A. – Compra de vinos	-	(5.460)
Rafael G. Albanesi S.A – Servicios administrativos	(502.056)	-
	(511.056)	(9.960)

d) Intereses perdidos

	30.09.14	30.09.13
Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(860.976)	-
	(860.976)	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

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

e) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30.09.2014 y 2013 ascendieron a \$ 948.111 y \$ 639.342, respectivamente.

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Sueldos	948.111	639.342
	<u>948.111</u>	<u>639.342</u>

f) Salidas a la fecha de los estados de situación financiera

	<u>30.09.14</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.	9.481.641	46.956.341	-
Generación Mediterránea S.A.	-	4.878	2.617.917
	<u>9.481.641</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.	22.184.861	16.161.673	11.181.105
	<u>22.184.861</u>	<u>16.161.673</u>	<u>11.181.105</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socin)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

De conformidad con lo establecido en las ofertas de préstamo mencionadas en la nota anterior, 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 SA (Ex 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 Bienes de Uso. 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 Fidores 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.

En la misma fecha, se firmó un contrato de Fideicomiso sobre Cuenta Bancaria a fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones de Central Térmica Roca S.A. bajo la Propuesta de Préstamo Sindicado local, a través del depósito de una suma de pesos en el caso del primer trimestre, equivalente al monto de intereses a abonar en la primer fecha de vencimiento y en los trimestres sucesivos el equivalente a la suma de la última cuota de interés abonada.

Los créditos y bienes fideicomitados al 30 de septiembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero 2013 son los siguientes:

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Bienes Fideicomitados			
Propiedades, planta y equipos	465.424.444	246.694.511	225.311.825
Total	465.424.444	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 21: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 30 de septiembre de 2014 un déficit de capital de trabajo de \$ 39.449.636 (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.

Con la emisión de las Obligaciones Negociables anteriormente mencionadas en Nota 18, se ha mejorado el perfil del endeudamiento con la consiguiente reducción del déficit de capital de trabajo.

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
10 de noviembre de 2014
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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22: 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 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.

La Sociedad y sus asesores legales externos consideran que existen argumentos legales suficientes para que prospere la solicitud realizada por la Sociedad a CAMMESA tendiente a la anulación de las penalidades correspondientes, motivo por el cual a la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se ha registrado pasivo alguno por este concepto.

NOTA 23: INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

NOTA 24: Programa de emisión obligaciones negociables

Con el objetivo de mejorar la estructura financiera de la Sociedad, por Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 25 de abril de 2014, se resolvió por unanimidad aprobar el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública y 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 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series (el "Programa").

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 24: Programa de emisión obligaciones negociables (Cont.)

Asimismo, con fecha 28 de abril de 2014, el Directorio de la Sociedad, en base a las facultades oportunamente delegadas por la Asamblea antes mencionada, estableció los términos y condiciones del Programa y aprobó la solicitud de autorización de oferta pública a la Comisión Nacional de Valores (CNV) para la creación del Programa.

Con fecha 29 de mayo de 2014 la Sociedad realizó la presentación inicial en la CNV a fin de obtener la autorización para la oferta pública del Programa de Obligaciones Negociables por hasta un monto de hasta US\$ 50.000.000 (o su equivalente en otras monedas). Dicha autorización fue otorgada con fecha 8 de agosto de 2014 mediante Resolución 17.413 de la CNV.

Con el objetivo de precancelar el Préstamo Sindicado local y a los efectos de reducir el costo de financiamiento de la Sociedad, por Acta de Directorio de fecha 8 de septiembre de 2014, se resolvió por unanimidad aprobar la emisión de la primera clase de obligaciones negociables bajo el Programa de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$ 50.000.000 o su equivalente en otras monedas.

El día 7 de noviembre del corriente se liquidaron los fondos provenientes de la emisión de obligaciones negociables por \$ 80.000.000 cuyo destino de fondos fue principalmente la cancelación del Préstamo Sindicado Tramo Local y del Préstamo Banco Itaú Argentina, lo que implica 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%).

NOTA 25: 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 tiene en su poder la guarda de papeles de trabajo e información, sitos en Av. L.N. Alem 855 – Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 26: 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 condensados intermedios, la mencionada deuda asciende a \$ 667.714 y se expone dentro de Deudas Fiscales corrientes por \$329.839 y no corrientes por \$337.875.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.S.E.C. S.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: INFORMACION ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31.12.2013 Y 01.01.2013

La siguiente información preparada de acuerdo con NIIF, relativa a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 1º de enero 2013, es necesaria para el entendimiento de los presentes estados financieros especiales condensados intermedios.

a) Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero 2013

	Nota	31.12.2013	01.01.2013
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos intangibles	20	1.871.457	2.381.854
Propiedades, planta y equipo	9	246.694.511	225.311.825
Activo neto por impuesto diferido	21	13.530.764	-
Otros créditos	12	5.169.007	10.788.793
Total del activo no corriente		267.265.739	238.482.472
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	12	28.774.483	22.891.913
Créditos por ventas	11	94.912.785	73.658.731
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	14.676.437	6.207.493
Total del activo corriente		138.363.705	102.758.137
Total del activo		405.629.444	341.240.609
PATRIMONIO NETO			
Capital social	14	73.070.470	54.363.953
Reserva legal		62.505	-
Reserva facultativa		526.539	-
Resultados acumulados		(22.979.814)	(16.357)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		50.679.700	54.347.596
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido	22	-	21.190
Préstamos	18	235.009.075	220.412.810
Total del pasivo no corriente		235.009.075	220.434.000
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	17	-	28.620.890
Deudas fiscales	21	1.869.493	2.230.490
Remuneraciones y deudas sociales	19	222.249	281.227
Préstamos	18	60.813.898	24.251.931
Deudas comerciales	16	57.035.029	11.074.475
Total del pasivo corriente		119.940.669	66.459.013
Total del pasivo		354.949.744	286.893.013
Total del pasivo y del patrimonio		405.629.444	341.240.609

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

b) Estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>
Ingresos por ventas	23	172.388.560
Costo de ventas	24	<u>(91.645.236)</u>
Resultado bruto		<u>80.743.324</u>
Gastos de comercialización	25	(4.984.791)
Gastos de administración	26	(2.849.121)
Otros ingresos operativos	27	<u>131.239</u>
Resultado operativo		<u>73.040.651</u>
Ingresos financieros	28	1.070.728
Gastos financieros	28	(54.589.446)
Otros resultados financieros	28	<u>(55.448.300)</u>
Resultados financieros, neto		<u>(108.967.018)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>(35.926.367)</u>
Impuesto a las ganancias	22	<u>13.551.954</u>
Pérdida y pérdida integral del ejercicio		<u>(22.374.413)</u>
Resultado por acción		
Pérdida por acción básica y diluida	29	(0,3062)

Véase nuestro Informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

c) Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013

	Capital Social (Nota 14)	Reserva Legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2013	54.363.953	-	-	(16.357)	54.347.596
Constitución de reservas según Acta de Asamblea del 19 de marzo de 2013	-	62.505	-	(62.505)	-
-Constitución de Reserva Legal	-	-	526.539	(526.539)	-
-Constitución de Reserva facultativa	18.706.517	-	-	-	18.706.517
Capitalización de deuda aprobados por Asamblea del 30 de agosto de 2013	-	-	-	(22.374.413)	(22.374.413)
Pérdida y Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	(22.979.814)	(22.979.814)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	73.070.470	62.505	526.539	(22.979.814)	50.679.700

Saldos al 1 de enero de 2013

Constitución de reservas según Acta de Asamblea del 19 de marzo de 2013

-Constitución de Reserva Legal

-Constitución de Reserva facultativa

Capitalización de deuda aprobados por Asamblea del 30 de agosto de 2013

Pérdida y Pérdida integral del ejercicio

Saldos al 31 de diciembre de 2013

Véase anexo informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & COIS R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

d) Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Pérdida y Pérdida integral del ejercicio		(22.374.413)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias		(13.551.954)
Intereses devengados		52.713.706
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	9	9.055.415
Amortizaciones bienes intangibles		510.397
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		56.071.587
Valor actual Impuesto al Valor Agregado		(726.146)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) de créditos por ventas		(20.183.326)
Disminución otros créditos		505.742
Aumento de deudas comerciales		40.180.754
(Disminución) de otras deudas		(9.914.373)
(Disminución) de remuneraciones y deudas sociales		(58.978)
(Disminución) de deudas fiscales		(1.882.705)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		<u>90.345.707</u>
Flujo de efectivo de las actividades inversión:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	9	(26.124.004)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		<u>(26.124.004)</u>
Flujo de efectivo de las actividades financiación:		
Toma de préstamos		10.000.000
Pago de préstamos		(18.537.745)
Pago de intereses		(47.214.932)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación		<u>(55.752.677)</u>
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		<u>8.469.027</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	13	6.207.410
Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	13	<u>14.676.437</u>
		<u>8.469.027</u>
Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo		
Capitalización de deudas		18.706.517
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados	9	(3.957.839)
Costos financieros activados en bienes de uso	9	(356.258)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.R.C.A.B.A. T° I F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

e) Aspectos regulatorios en los que la sociedad realiza sus actividades de generación eléctrica

La energía eléctrica que genera la Sociedad es vendida a CMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) bajo la Resolución 220/07.

Contratos de Abastecimiento MEM (Resolución 220/07)

La celebración de contratos de abastecimiento MEM (los "Contratos de Abastecimiento") fue prevista como otro modo de generar incentivos para el desarrollo de proyectos energéticos adicionales. Dichos Contratos de Abastecimiento, a diferencia de los contratos celebrados en el marco del Plan de Energía Plus, son firmados entre agentes generadores y CMMESA, y la contraprestación por la disponibilidad de generación y energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por la SE. Adicionalmente, a efectos de mitigar el riesgo de cobro de los agentes generadores, se otorgó la misma prioridad de pago a las obligaciones de pago asumidas por CMMESA bajo dichos Contratos de Abastecimiento que la prioridad correspondiente al reconocimiento de los costos operativos de los generadores térmicos.

Dichos Contratos de Abastecimiento son firmados entre agentes generadores y CMMESA. La contraprestación por la disponibilidad de generación y energía es establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por la SE (Secretaría de Energía). El plazo de vigencia de los mismos será de 10 años o el plazo inferior que establezca la SE, e incluye un régimen de sanciones por incumplimiento, en función de la afectación que pueda introducir la indisponibilidad de las unidades comprometidas en dichos contratos en el adecuado abastecimiento de la demanda de energía eléctrica del Sistema Argentino de Interconexión.

La energía eléctrica que genera la Sociedad es vendida a CMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) bajo la Resolución 220/07.

Central Térmica Roca S.A. celebró con CMMESA un acuerdo de abastecimiento Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") 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 de un coeficiente de disponibilidad promedio 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; 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.

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros se explicitan a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente en todos los períodos presentados, excepto indicación en contrario.

6.1) Bases de presentación

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con la RT 26 y RT 29 de la FACPCR, incorporadas por la CNV a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, respectivamente. Las mismas adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés), incluyendo NIC 34 "Información financiera intermedia" e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF"), en conjunto "NIIF". Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas. Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado ciertas NIIF que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013 pero

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.1) Bases de presentación (Cont.)

que permiten aplicación anticipada. La Sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF en el ejercicio anual iniciado el 1º de enero de 2014, siendo su fecha de transición el 1º de enero de 2013. El efecto de la adopción de las NIIF por parte de la Sociedad se explica en el Anexo I, nota 6.2.

La presentación en los estados 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 periodo sobre el que se informa, y aquellos mantenidos para la venta. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1º de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

Los presentes estados financieros están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico.

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y valuaciones 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 período. Las áreas que involucren 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 el presente Anexo.

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera

La Sociedad adoptará 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 efectuará en los estados financieros del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2014, y sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructurará 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 el punto 6.2 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 incluidas a continuación:

a. Estimaciones

Las estimaciones al 31 de diciembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

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

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:

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 y 1 de enero de 2013 y de resultados integrales al 31 de diciembre de 2013 (Nota 6.2.1)
- Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero de 2013 (Notas 6.2.2 y 6.2.3)
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (Nota 6.2.4)
- Conciliación del estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (Nota 6.2.5)

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

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>01.01.2013</u>
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

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2013</u>
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
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2 Adopción de las normas internacionales de Información financiera (Cont.)

6.2.1 Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre 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 periodo 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 actúen 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
10 de noviembre de 2013
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

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

6.2.2 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				
Activos Intangibles		1.871.457	-	1.871.457
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		5.169.007	-	5.169.007
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				
Deudas 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 o efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

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

6.2.3 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			
Activos Intangibles	2.381.854	-	2.381.854
Propiedades, planta y equipo	225.311.825	-	225.311.825
Otros créditos	10.788.793	-	10.788.793
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 1 de enero de 2012, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014/
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

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

6.2.3 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 periodo 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 descriptos 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
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de Información financiera (Cont.)

6.2.4 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)	(972.322)	(55.448.301)
Resultados financieros, neto		(105.219.431)	(3.747.588)	(108.967.019)
Resultado antes de impuestos		(32.178.780)	(3.747.588)	(35.926.368)
Impuesto a las ganancias	(b)	12.240.298	1.311.657	13.551.955
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 6.2.3. (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 6.2.3. (d) correspondiente a materiales y repuestos.

6.2.5 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.3) 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.

6.4) 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.

6.5) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo mantenidos para su uso en la producción o para fines administrativos, se registran a costo histórico menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumuladas. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

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 período en que se incurren.

Los terrenos no son depreciados, mientras que el resto de los activos es depreciado utilizando el método de línea recta.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.5) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Estos métodos de depreciación se utilizan para asignar la diferencia entre el costo y el valor residual durante las vidas útiles estimadas. A continuación se indican las vidas útiles estimadas para los principales tipos de bienes de uso:

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

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.

El valor residual y las vidas útiles remanentes de los activos son revisados, y se ajustan en caso de ser apropiado, a la finalización de cada ejercicio económico.

Cuando el importe en los libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las ganancias y pérdidas por venta de propiedades, planta y equipo se calculan a partir de la comparación del precio de venta con el importe en libros del bien.

6.6) Deterioro del valor de los activos no financieros

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. 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 períodos presentados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.7) Activos financieros

6.7.1 Clasificación

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. 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 períodos 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 descritas 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.

6.7.2. 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
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.8) 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.

6.9) 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 períodos 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 período 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.

6.10) 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.

6.11) 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 período de tiempo menor. En caso contrario, son clasificados como pasivo no corriente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.11) Deudas comerciales y otras deudas (Cont.)

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.

6.12) 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.

6.13) 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 período 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 período en que se incurren.

6.14) 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

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

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta (Cont.)

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.

6.15) Saldos con partes relacionadas

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

6.16) 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 período 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 período del arrendamiento, de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período. El bien adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

6.17) 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 distribuidas y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.17) Cuentas del Patrimonio (Cont.)

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 período en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

7) Administración de riesgos financieros

7.1) 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 (que representa un porcentaje menor del endeudamiento de la compañía) 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 parcialmente mitigado.

Al 31 de diciembre de 2013 la deuda bajo el préstamo del exterior asciende a USD 28.277.713 cancelando el 5,74% 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 intermedios la deuda de capital asciende a U\$S 24.127.713. Adicionalmente se han tomado contratos de cobertura cambiaria sobre los pagos a realizar en enero y abril de 2015, lo que reduce en una reducción de la exposición al riesgo mencionado.

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	
	31.12.13	01.01.13
Dólares americanos	(231.850.565)	(157.933.702)
	<u>(231.850.565)</u>	<u>(157.933.702)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a. *Riesgos de mercado (Cont.)*

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad estima que, con todas las variables mantenidas constantes, una devaluación del 10% del dólar americano respecto del peso argentino generaría el siguiente aumento de la pérdida del ejercicio:

Posición neta Activo / (Pasivo)	Peso argentino	
	31.12.13	01.01.13
Dólares americanos	(23.185.057)	(15.793.370)
	<u>(23.185.057)</u>	<u>(15.793.370)</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.

Si la Resolución 220/07 se derogara o se modificara sustancialmente, y la Sociedad se viera obligada a vender toda 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 podrían 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 acocorr 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 2013, 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 intermedios 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 la cual se ha mantenido estable durante los últimos años en niveles menores al 1%.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

b. Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de tasa de interés (Cont.)

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

	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Tasa fija:	26.195.097	11.181.188
	<u>26.195.097</u>	<u>11.181.188</u>
Tasa variable:	265.921.225	232.552.167
	<u>265.921.225</u>	<u>232.552.167</u>
	<u>292.116.322</u>	<u>243.733.355</u>

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento / (disminución) del 1% en las tasas de interés variables generaría la siguiente (disminución) / incremento del resultado del periodo:

	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Tasa variable:	2.659.212	2.325.522
Aumento de la pérdida del periodo	<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. En el caso de energía base, existe un déficit creciente entre los pagos percibidos por CAMMESA y las acreencias de las empresas generadoras respecto de dicha entidad. Esto se explica debido a que el precio percibido de CAMMESA respecto de la energía eléctrica comercializada en el Mercado Spot se encuentra regulado por el Gobierno Nacional y es inferior al costo marginal de generación de la energía eléctrica que CAMMESA debe reembolsar a los generadores. El Gobierno Nacional ha estado cubriendo este déficit mediante aportes reembolsables del tesoro.

Como estos aportes del tesoro no están alcanzando a cubrir la totalidad de las acreencias de los generadores por sus ventas de potencia y energía al Mercado Spot, la deuda de CAMMESA con los generadores se ha ido acrecentando en el tiempo. No puede asegurarse que las diferencias entre el precio spot y el precio de generación de la energía eléctrica no continuarán o no se incrementarán en el futuro o que CAMMESA podrá realizar o que realizará pagos a los generadores, tanto respecto de energía como de capacidad vendida en el Mercado Spot.

Véase nuestro informe de fecha

10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) Riesgo 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.

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 período 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.

Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	57.035.029	-	-	-	57.035.029
Préstamos	11.103.855	49.710.043	77.754.480	157.254.595	295.822.973
Total	68.138.884	49.710.043	77.754.480	157.254.595	352.858.002

Al 1 de enero de 2013	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	39.695.365	-	-	-	39.695.365
Préstamos	1.968.567	22.283.281	26.646.940	193.765.870	244.664.741
Total	41.663.932	22.283.281	26.646.940	193.765.870	284.360.106

7.2) 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.2) Administración del riesgo de capital (Cont.)

Los ratios de Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado al 31 de diciembre 2013 fueron los siguientes:

	31.12.13	01.01.13
Total préstamos	295.822.973	244.644.741
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(14.676.437)	(6.207.493)
Menos: deuda Calistey	(16.161.673)	(11.181.105)
Deuda neta	264.984.863	227.256.143
EBITDA	82.475.221	27.976.037
Deuda neta / EBITDA	3,2129	8,1232

8) Estimaciones y juicios contables críticos

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.

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:

- en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorateados 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socin)
C.P.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

8) Estimaciones y juicios contables críticos (Cont.)

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

La Sociedad registra 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
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 11º 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

9) Propiedades, planta y equipo

Tipo de bien	Valores de orígenes			Depreciaciones		Neto resultante al cierre del ejercicio	
	al inicio del ejercicio	Aumentos / (Transferencias)	al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio	al 31.12.13
		(Transferecias)					al 01.01.13
Rodados	410.172	-	410.172	8.482	82.084	90.516	319.656
Turbina	166.991.738	25.710.368	192.702.106	-	8.349.587	8.349.587	184.352.519
Máquinas y Herramientas	185.490	286.191	471.681	-	18.549	18.549	453.132
Muebles y útiles	-	50.638	50.638	-	-	-	50.638
Instalaciones Planta	1.099.988	1.836.739	2.936.727	-	109.999	109.999	2.826.728
Planta de agua e incendio	19.833	6.534.280	6.554.113	-	992	992	6.553.121
Planta Despacho de Gas	-	-	-	-	-	-	-
Planta Despacho de Combustible	138.856	14.861.955	15.000.811	-	6.943	6.943	14.993.868
Sistema de Agua Demi	-	2.246.394	2.246.394	-	-	-	2.246.394
Planta Reductora de Gas	-	66.401	66.401	-	-	-	66.401
Transformadores y Celdas de Medio Tensión	-	4.588.919	4.588.919	-	-	-	4.588.919
Terrenos	238.388	-	238.388	-	-	-	238.388
Acueducto	-	113.159	113.159	-	-	-	113.159
Edificios	24.365.542	3.156.729	27.522.271	-	487.311	487.311	27.034.960
Obras en curso	13.001.356	(13.001.356)	-	-	-	-	-
Insumos y repuestos	1.795.780	(5.447)	1.790.333	-	-	-	1.790.333
Anticipo a proveedores	17.073.164	(16.006.869)	1.066.295	-	-	-	1.066.295
Total al 31.12.13	225.320.297	30.438.101	255.758.408	8.482	9.055.415	9.063.897	246.694.511
Total al 01.01.13	98.561.507	124.963.020	223.524.527	-	8.482	8.482	225.311.825

(1) El cargo de depreciación se imputa al costo de venta.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONDS
S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.A.B.A. T 1 F 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

10) Activos y pasivos financieros y no financieros

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
Activos			
Créditos por ventas y otros créditos Efectivo y equivalentes de efectivo	103.051.204	25.805.071	128.856.275
Activos no financieros	14.676.437	-	14.676.437
Total	117.727.641	262.096.732	262.096.732
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	-	2.091.741	2.091.742
Total	350.432.697	4.517.046	354.949.744
<u>Al 1 de enero de 2013</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
Activos			
Créditos por ventas y otros créditos Efectivo y equivalentes de efectivo	80.817.021	26.522.416	107.339.437
Activos no financieros	6.207.493	-	6.207.493
Total	87.024.514	227.693.679	227.693.679
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

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.S.B.G.A.B.A. T° I F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

10) Activos y pasivos financieros y no financieros (Cont.)

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 2013</u>	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
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)	7.803.379	-	4.979.655
Total	(3.089.440)	110.577.130	1.479.328	108.967.018

11) Créditos por ventas

<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Deudores por ventas		67.485.681	43.197.371
Saldos con sociedades relacionadas – anticipo a proveedores	29	-	651.788
Energía vendida a facturar		27.427.104	29.809.572
		94.912.785	73.658.731

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

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es el importe en libros de cada clase de créditos por ventas y otros créditos. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

12) Otros créditos

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		2.493.137	1.337.086
Saldo a favor Impuesto al Valor Agregado		2.675.870	9.451.707
		<u>5.169.007</u>	<u>10.788.793</u>
<u>Corrientes</u>			
Saldo a favor Impuesto al Valor Agregado		20.602.707	15.685.798
Impuesto a los débitos y créditos		13.592	41.812
Saldo a favor impuesto a los Ingresos Brutos		19.765	6.013
Subtotal créditos fiscales		<u>20.636.064</u>	<u>15.733.623</u>
Diversos		5.200	-
Depósitos en garantía		5.899.826	5.823.379
Anticipo de aduana		16.262	36.907
Seguros a devengar		2.217.131	1.298.004
		<u>28.774.483</u>	<u>22.891.913</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.

13) Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Caja	23.762	14.362
Bancos en Moneda local	311.770	1.313.023
Bancos en moneda extranjera	6.486.117	4.880.108
Fondos comunes de inversión	7.854.788	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<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>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.676.437	6.207.493
Descubiertos bancarios (Nota 18)	-	(83)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>14.676.437</u>	<u>6.207.410</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

14) Estado de capitales

El capital social suscrito al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 73.070.470.

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

15) Distribución 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.

A raíz de los compromisos asumidos en el Préstamo Sindicado Internacional mencionado en la nota 18.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 y el monto de capital total adeudado de los préstamos conforme al Acuerdo de Crédito en Pesos es inferior a \$ 42.500.000

En relación al compromiso asumido con el Préstamo Sindicado Local mencionado en la nota 18.a.2) 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 8.34 de dicho Préstamo Sindicado Local 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 ratio de leverage consolidado (relación entre DEUDA FINANCIERA y BBITDA) no sea inferior a 1,5: 1,0 y (iii) que el monto de CAPITAL adeudado bajo el PRESTAMO no sea superior a Pesos cuarenta y dos millones (\$ 42.000.000) y que el monto del CAPITAL adeudado bajo propuesta de PRESTAMO INTERNACIONAL sea inferior a Dólares dieciocho millones (USD 18.000.000).

16) Deudas comerciales

	Nota	31.12.13	01.01.13
Corrientes			
Proveedores comunes en moneda local		5.715.911	1.956.850
Proveedores comunes en moneda extranjera		-	2.869.917
Sociedades relacionadas en moneda local		2.746.259	2.617.917
Sociedades relacionadas en moneda extranjera		44.214.960	-
Provisión facturas a recibir en moneda local		773.276	155.941
Provisión facturas a recibir en moneda extranjera		3.584.623	3.473.850
		<u>57.035.029</u>	<u>11.074.475</u>

El importe en libros de las deudas comerciales corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.S.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

17) Otras deudas

	Nota	31.12.13	01.01.13
<u>Corrientes</u>			
Saldos con sociedades relacionadas	29	-	28.620.890
		-	<u>28.620.890</u>

El importe en libros de las otras deudas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Las otras deudas 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.

18) Préstamos

<u>No corrientes</u>	31.12.13	01.01.13
Capital préstamo sindicado Tramo local	54.571.248	74.673.718
Deudas por arrendamiento financiero	1.801.607	-
Capital préstamo sindicado tramo del exterior	153.849.819	134.557.987
Sociedad relacionada – Capital préstamo Calistey	16.161.673	11.181.105
Capital préstamo Ciudad	8.624.728	-
	<u>235.009.075</u>	<u>220.412.810</u>
<u>Corrientes</u>		
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	623.698	-
Capital préstamo sindicado tramo del exterior	26.160.752	7.233.814
Intereses préstamo sindicado tramo del exterior	4.724.029	3.534.044
Descubiertos bancarios	-	83
Capital Préstamo Ciudad	1.375.272	-
Interés préstamo Ciudad	33.425	-
	<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.

Este préstamo se encuentra subordinado a la facilidad otorgada por los préstamos mencionados en el apartado a.1).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

18) Préstamos (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

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\$S 30.000.000 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.

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 especiales condensados intermedios la deuda de capital asciende a U\$S 26.227.713, y a la fecha de firma de los mismos la deuda de capital asciende a U\$S 24.127.713.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014.

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.S.R.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

18) Préstamos (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.3) *Préstamo Sindicado tramo local. (Cont.)*

A la fecha de los presentes estados financieros especiales condensados intermedios la deuda de capital asciende a \$65.960.000, y a la fecha de firma de los mismos la deuda de capital asciende a \$55.420.000.

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

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

Capital: Asciende a la suma de \$ 10.000.000.

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

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

A la fecha de los presentes estados contables la deuda de capital asciende a \$ 10.000.000

a.5) *Principales requisitos contractuales.*

Las ofertas mencionadas en a.2) y a.3) prevén 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.O.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

18) Préstamos (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.5) Principales requisitos contractuales. (Cont.)

A la fecha de los presentes estados contables especiales, se realizaron los pagos de servicio de capital e intereses según los cronogramas de pagos establecidos contractualmente para ambos tramos.

	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	1.408.697	83
Entre 1 y 2 años	5.038.349	-
Entre 2 y 3 años	3.586.379	-
	<u>10.033.425</u>	<u>83</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	59.405.202	24.251.848
Entre 1 y 2 años	72.716.130	26.646.940
Entre 2 y 3 años	91.464.244	60.009.046
Más de 3 años	62.203.972	133.756.824
	<u>285.789.548</u>	<u>244.664.658</u>
	<u>295.822.973</u>	<u>244.664.741</u>

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

	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Pesos argentinos	94.926.700	88.157.791
Dólares americanos	200.896.273	156.506.950
	<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>31.12.13</u>
Préstamos al inicio	244.664.741
Préstamos recibidos	12.746.098
Préstamos pagados	(18.537.745)
Intereses devengados	48.519.921
Intereses pagados	(41.410.674)
Diferencia de cambio	49.269.971
Descubiertos bancarios	(83)
Gastos activados/valores actuales	570.744
Préstamos al cierre	<u>295.822.973</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.R.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

18) Préstamos (Cont.)

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 18 de las 61 cuotas que conforman el total del arrendamiento.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 923.653.

Con fecha 14 de Agosto de 2013, la sociedad celebró un contrato de Leasing sobre una horna, 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 15 de las 61 cuotas que conforman el total del arrendamiento.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 1.501.657.

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 2013 asciende a \$ 2.812.871, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 2.425.305, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 623.698 y no corrientes por \$ 1.801.607.

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

	31.12.13	01.01.13
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	951.065	-
- Entre 1 y 5 años	2.095.606	-
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	(621.366)	-
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	2.425.305	-

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

	31.12.13	01.01.13
- Menos de un año	623.698	-
- Entre 1 y 5 años	1.801.607	-
	2.425.305	-

19) Remuneraciones y deudas sociales

<u>Corrientes</u>	31.12.13	01.01.13
Cargas Sociales	163.247	127.711
Provisión para vacaciones	59.002	153.516
	222.249	281.227

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

20) Activos intangibles

Cuenta principal	Valor de origen		Amortización		Neto resultante al cierre del ejercicio
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Gastos preoperativos	550.898	2.001.088	510.397	680.529	1.871.457
Totales al 31.12.2013	550.898	2.001.088	510.397	680.529	1.871.457
Totales al 01.01.2013	550.898	2.001.088	170.132	170.132	-
					2.381.854

(1) El cargo de depreciación se imputo al costo de venta.

Véase cuadro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 P 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

21) Deudas fiscales

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos	872.150	1.428.559
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	189.934	64.089
Impuesto sobre los ingresos brutos	778.827	737.842
Deudas impositivas diversas	28.582	-
	<u>1.869.493</u>	<u>2.230.490</u>

22) Impuesto a las ganancias

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

	<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	28.073.615	14.094.392
	<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	(14.542.851)	(14.115.582)
	<u>(14.542.851)</u>	<u>(14.115.582)</u>
Activo (Pasivo) por impuesto diferido, neto	<u>13.530.764</u>	<u>(21.190)</u>

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

	<u>31.12.13</u>
Saldo al inicio	(21.190)
Cargo imputado al estado de resultado	13.551.954
Saldo al cierre	<u>13.530.764</u>

Los movimientos en los activos y pasivos por impuesto diferido, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma jurisdicción fiscal, han sido los siguientes:

	Créditos por ventas y otros créditos	Propiedades, planta y equipos	Insumos y repuestos	Préstamos	Quebranto impositivo
Saldo al 1 de enero de 2013	556.133	(14.115.582)	-	1.308.538	12.229.721
Cargo imputado al estado de resultado	(254.151)	(427.269)	340.313	2.626.853	11.266.208
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>301.982</u>	<u>(14.542.851)</u>	<u>340.313</u>	<u>3.935.391</u>	<u>23.495.929</u>

Se reconocen activos por impuesto diferido por pérdidas fiscales en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de ganancias fiscales futuras.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C. S.A. Tº 1 Fº 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

22) Impuesto a las ganancias (Cont.)

El cargo por impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

	<u>31.12.13</u>
Impuesto corriente	-
Impuesto diferido	13.551.954
Impuesto a las ganancias	<u>13.551.954</u>

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

	<u>31.12.13</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(35.926.367)
Tasa del impuesto vigente	35%
Resultado a la tasa del impuesto	12.574.228
Variación del quebranto anterior según declaración jurada	1.005.674
Otras diferencias permanentes	(27.948)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	<u>13.551.954</u>

23) Ingresos por ventas

	<u>31.12.13</u>
Venta de energía eléctrica mercado SPOT	242.532
Venta de energía eléctrica mercado a término	172.146.028
	<u>172.388.560</u>

24) Costo de ventas

	<u>31.12.13</u>
Costo consumo gas y gas oil de planta	(71.641.839)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(5.422.305)
Vigilancia y portería	(673.421)
Honorarios profesionales	(140.724)
Alquileres	(1.400)
Mantenimiento	(1.389.692)
Movilidad y viáticos	(375.942)
Depreciación de bs de uso	(9.055.415)
Amortización bienes intangibles	(510.397)
Seguros	(1.777.175)
Gastos de comunicación	(10.179)
Refrigerios y limpieza	(383.794)
Gastos varios	(262.953)
	<u>(91.645.236)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

25) Gastos de comercialización

	<u>31.12.13</u>
Impuestos y tasas	(4.873.481)
Publicidad	(111.310)
	<u>(4.984.791)</u>

26) Gastos de administración

	<u>31.12.13</u>
Sueldos y Jornales	(737.821)
Honorarios profesionales	(1.281.177)
Impuestos y tasas	(346.970)
Alquileres	(6.000)
Movilidad y viáticos	(376.200)
Gastos de comunicación	(10.179)
Gastos varios	(90.774)
	<u>(2.849.121)</u>

27) Otros ingresos operativos

	<u>31.12.13</u>
Otros ingresos netos	131.239
	<u>131.239</u>

28) Resultados financieros

<u>Ingresos financieros</u>	<u>31.12.13</u>
Intereses comerciales	1.070.728
Total ingresos financieros	<u>1.070.728</u>

<u>Gastos financieros</u>	
Intereses por préstamos	(52.305.106)
Intereses fiscales	(1.479.328)
Impuestos y gastos bancarios	(805.012)
Total gastos financieros	<u>(54,589,446)</u>

<u>Otros resultados financieros</u>	
Diferencia de cambio	(50.468.645)
Otros resultados financieros	(4.979.656)
Total otros resultados financieros	<u>(55.448.301)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(108,967,019)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

29) 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>31.12.13</u>
Pérdida del ejercicio	(22.374.413)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	73.070.470
Pérdida por acción básica	(0,3062)

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

30) Transacciones y saldos entre partes relacionadas

a) Servicios recibidos

	<u>31.12.13</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>	
Rafael G. Albancsi S.A. – alquileres	(9.166)
Rafael G. Albancsi S.A. – Recupero de gastos	(2.774)
Generación Independencia S.A. – Recupero de gastos	(45.592)
	<u>(57.532)</u>

b) Compra de gas

<u>Otras partes relacionadas:</u>	
Rafael G. Albancsi S.A.	(117.708.749)
	<u>(117.708.749)</u>

c) Vuelos realizados

<u>Otras partes relacionadas:</u>	
Alba Jet S.A.	(376.200)
	<u>(376.200)</u>

d) Compra de vinos

<u>Otras partes relacionadas:</u>	
Bodega del Desierto S.A.	(5.460)
	<u>(5.460)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

30) Transacciones y saldos entre partes relacionadas (Cont.)

e) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Su remuneración al 31.12.2013 (al 1 de enero de 2013 la Sociedad no tenía empleados) ascendía a \$923.843.

	31.12.13
Sueldos	923.843
	923.843

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

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

Los créditos con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de servicios prestados y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. No se han registrada provisiones por estos créditos con partes relacionadas en ninguno de los periodos cubiertos por los presentes estados financieros. Las deudas comerciales con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de compra de gas, y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. Las transacciones con partes relacionadas son realizadas en condiciones similares a aquellas realizadas con partes independientes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.E.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Central Térmica Roca S.A.

ANEXO I: (Continuación)

31) Bienes de disponibilidad restringida y otros compromisos

De conformidad con lo establecido en las ofertas de préstamo mencionadas en la nota anterior, 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., 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 Bienes de Uso. 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.

En la misma fecha, se firmó un contrato de Fideicomiso sobre Cuenta Bancaria a fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones de Central Térmica Roca S.A. bajo la Propuesta de Préstamo Sindicado local, a través del depósito de una suma de pesos en el caso del primer trimestre, equivalente al monto de intereses a abonar en la primer fecha de vencimiento y en los trimestres sucesivos el equivalente a la suma de la última cuota de interés abonada.

32) Información por segmentos

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

I. 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	Período de nueve meses finalizado al:			
	30.09.14	30.09.13	Var.	Var. %
	MWh			
Ventas CAMMESA 220	117.674	211.044	(93.370,0)	(44)%
Ventas Mercado Spot	1.608	2.881	(1.273,0)	(44)%
	<u>119.282</u>	<u>213.925</u>	<u>(94.643,0)</u>	<u>(44)%</u>

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

Ventas por tipo de mercado	Período de nueve meses finalizado al:			
	30.09.14	30.09.13	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas CAMMESA 220	151,9	128,3	23,6	18%
Ventas Mercado Spot	4,4	1,9	2,5	132%
	<u>156,3</u>	<u>130,2</u>	<u>26,1</u>	<u>20%</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

Resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 y 2013 (en millones de pesos):

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>	<u>Var.</u>	<u>Var. %</u>
Ingresos por ventas				
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	151,9	128,3	23,6	18%
Venta de energía eléctrica mercado a término	4,5	1,9	2,6	137%
	<u>156,3</u>	<u>130,2</u>	<u>26,1</u>	<u>20%</u>
Costo de ventas				
Costo consumo gas y gas oil de planta	(50,5)	(56,9)	6,4	(11)%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(5,7)	(3,8)	(1,9)	50%
Honorarios y retribuciones por servicios	(0,2)	(0,1)	(0,1)	100%
Servicios de mantenimiento	(0,7)	(1,2)	0,5	(42)%
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(11,9)	(6,8)	(5,1)	75%
Amortización de bienes intangibles	(0,4)	(0,4)	-	0%
Vigilancia y portería	(0,7)	(0,4)	(0,3)	75%
Alquileres	-	(0,0)	-	(100)%
Viajes, movilidad y gastos de representación	(0,3)	(0,3)	(0,0)	16%
Seguros	(2,1)	(1,2)	(0,9)	75%
Gastos de comunicación	(0,0)	(0,0)	(0,0)	0%
Refrigerio y limpieza	(0,3)	(0,3)	(0,0)	0%
Diversos	(0,2)	(0,2)	(0,0)	0%
	<u>(73,2)</u>	<u>(71,6)</u>	<u>(1,6)</u>	<u>2%</u>
Resultado bruto	<u>83,1</u>	<u>58,6</u>	<u>24,5</u>	<u>42%</u>
Gastos de comercialización				
Publicidad	(0,0)	(0,1)	0,1	(100)%
Impuestos, tasas y contribuciones	(4,5)	(3,7)	(0,8)	22%
	<u>(4,6)</u>	<u>(3,8)</u>	<u>(0,8)</u>	<u>21%</u>
Gastos de administración				
Honorarios y retribuciones por servicios	(0,9)	(0,3)	(0,6)	200%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,7)	(0,5)	(0,2)	40%
Impuestos, tasas y contribuciones	(1,0)	(0,2)	(0,8)	400%
Alquileres	(0,0)	(0,0)	(0,0)	100%
Viajes, movilidad y gastos de representación	(0,9)	(0,4)	(0,5)	125%
Gastos de comunicación	(0,0)	(0,0)	(0,0)	33%
Diversos	(0,6)	(0,1)	(0,5)	500%
	<u>(4,1)</u>	<u>(1,5)</u>	<u>(2,6)</u>	<u>173%</u>
Otros ingresos (egresos) netos	0,1	0,0	0,1	510%
Resultado operativo	<u>74,6</u>	<u>53,3</u>	<u>21,3</u>	<u>40%</u>
Total ingresos financieros	1,1	0,9	0,2	22%
Total gastos financieros	(40,0)	(40,0)	0,0	0%
Total otros resultados financieros	(78,9)	(33,5)	(45,4)	136%
Total resultados financieros, netos	<u>(117,9)</u>	<u>(72,6)</u>	<u>(45,3)</u>	<u>62%</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(43,3)</u>	<u>(19,3)</u>	<u>(24,0)</u>	<u>124%</u>

Véase nuestro Informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

Resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 y 2013 (en millones de pesos).(Cont.):

	30.09.14	30.09.13	Var.	Var. %
Resultado antes de impuestos	(43,3)	(19,3)	(24,0)	124%
Impuesto a las ganancias	16,0	7,7	8,3	108%
Pérdida del período	(27,2)	(11,6)	(15,6)	134%
Otros resultados integrales del período	140,2	-	140,2	100%
Ganancia (Pérdida) integral del período	113,0	(11,6)	124,6	(1,074)%

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 156,3 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014, comparado con los \$ 130,2 millones para el mismo período de 2013, lo que equivale a un aumento de \$26,1 millones o 20%.

Durante los primeros nueve meses del 2014, la venta de energía fue de 119.282 MWh, lo que representa un disminución del 44% comparado con los 213.925 MWh para el mismo período 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 período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$ 151,9 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco del Resolución 220, lo que representó un aumento del 18% respecto de los \$ 128,3 millones del mismo período de 2013. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en el tipo de cambio.
- (ii) \$ 4,4 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 132% respecto de los \$ 1,9 millones para el mismo período en 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 período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 fue de \$ 73,2 millones comparado con \$ 71,6 millones para el mismo período de nueve meses finalizado en 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 1,6 millones (o 2 %).

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

- (i) \$ 50,5 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 11 % respecto de los \$ 56,9 millones para el mismo período de nueve meses finalizado en 2013. Dicha variación es producto de un menor factor de despacho de energía durante el 2014, impactando directamente en el consumo de gas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

- (ii) \$ 5,7 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 50% respecto de los \$ 3,8 millones para el mismo período finalizado en 2013. Dicha variación es producto de un aumento del nivel de remuneraciones y nómina de personal.
- (iii) \$ 0,7 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó una disminución del 42% respecto de los \$ 1,2 millones para el mismo período de nueve meses finalizado en 2013. La disminución se relaciona directamente a la disminución del factor de despacho de energía durante el 2014.
- (iv) \$ 11,9 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 75% respecto de los \$ 6,8 millones para el período 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.
- (v) \$ 0,7 millones por vigilancia y portería, lo que representó un aumento del 75% respecto de los \$ 0,4 millones del mismo período finalizado en 2013. Dicha variación se debe a un incremento en los costos del servicio.
- (vi) \$ 2,1 millones por seguros, lo que representó un incremento del 75% respecto de los \$ 1,2 millones del período 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 período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 ascendió a \$ 83,1 millones comparado con \$ 58,6 millones para el mismo período 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 24,5 millones (o 42%). Dicha variación se explica principalmente por un incremento en el tipo de cambio.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 ascendieron a \$ 4,6 millones comparado con \$ 3,8 millones para el mismo período 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 0,8 millones (o 20%).

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

- (i) \$ 4,5 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 22% respecto de los \$ 3,7 millones para el período 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 período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 ascendieron a \$ 4,1 millones lo que representó un incremento del 173%, comparado con \$ 1,5 millones para el mismo período 2013.

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

- (i) \$ 0,7 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales lo que representó un incremento del 40% respecto de los \$ 0,5 millones del año anterior. Dicha variación es producto de incremento salarial y nómina de personal.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C. & C.A. S.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

- (ii) \$ 0,9 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representa un aumento del 200% respecto a \$ 0,3 millones del periodo anterior. Dicha variación es producto de un incremento de las tarifas correspondiente a los servicios existentes y la contratación de nuevos servicios del periodo.
- (iii) \$ 1,0 millones de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 400% respecto de los \$ 0,2 millones para el periodo 2013. El incremento se explica por un mayor costo generado por ciertas tasas.
- (iv) \$ 0,9 millones de movilidad y viáticos, lo que representa una disminución del 125% respecto de los \$ 0,4 millones para el periodo 2013. Dicha disminución del rubro acompaña la culminación de la obra en planta.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 totalizaron una pérdida de \$ 117,9 millones, comparado con una pérdida de \$ 72,6 millones para el período finalizado en 2013, representando un aumento del 62%. 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 período.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 66,4 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó un incremento del 125% respecto de los \$ 29,5 millones de pérdida del período anterior. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y su impacto sobre los préstamos tomados en moneda extranjera.
- (ii) \$ 0,9 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un incremento de un 44% respecto de los \$ 0,6 millones de pérdida para el período 2013.
- (iii) \$ 5,3 millones de pérdida por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó un incremento del 100 % respecto del período 2013.
- (iv) \$ 7,2 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un aumento de un 81% respecto de los \$ 4,0 millones del período 2013. El mismo responde a cargos del período relacionados con aspectos impositivos por las obligaciones contraídas en moneda extranjera.

Resultado Neto:

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$ 43,3 millones, comparada con pérdida de \$ 19,3 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 124%. 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 período.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$ 16,0 millones para el período actual en comparación con los \$ 7,7 millones del período anterior. Obteniendo así una pérdida después de Impuesto a las ganancias por \$ 27,2 millones comparado con los \$ 11,6 millones del período anterior.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.A.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

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

El resultado integral correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 fue una ganancia de \$ 113,0 millones, comparada con los \$ 11,6 millones de pérdida para el mismo período 2013, lo que representa un aumento de \$ 124,6 millones (o 1.074%).

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Activo no corriente	470,2	267,3
Activo corriente	104,7	138,4
Total de activo	574,9	405,6
Pasivo no corriente	267,1	235,0
Pasivo corriente	144,1	119,9
Total del pasivo	411,2	354,9
Patrimonio Neto	163,7	50,7
Total del Patrimonio Neto	163,7	50,7
Total del pasivo y patrimonio	574,9	405,6

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

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Resultado operativo	74,6	53,3
Ingresos financieros	1,1	0,9
Gastos financieros	(40,0)	(40,0)
Otros resultados financieros	(78,9)	(33,5)
Resultados financieros, netos	(117,9)	(72,6)
Resultado antes de impuestos	(43,3)	(19,3)
Impuesto a las ganancias	16,0	7,7
Pérdida del período	(27,2)	(11,6)
	140,2	-
Ganancia (Pérdida) integral del período	113,0	(11,6)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2014

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

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	70,7	64,7
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión	(14,9)	(24,0)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación	(63,7)	(37,4)
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	<u>-7,9</u>	<u>3,3</u>

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Liquidez (1)	0,7	1,2
Solvencia (2)	0,4	0,1
Inmovilización del capital (3)	0,8	0,7
Rentabilidad (4)	0,7	(0,4)

(1) Activo corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del Activo

(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio

Sector Operativo:

Se continuara desarrollando el programa de entrenamiento interno y externo del personal operativo en el mantenimiento y eventual reparación local de la turbina que permita asegurar la disponibilidad de las unidades.

Sector Comercial:

La sociedad espera maximizar el nivel de ventas mediante el mantenimiento preventivo de las unidades.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2014

Sector finanzas:

Los principales requerimientos o aplicaciones de fondos (excepto en relación con actividades de inversión) serán los siguientes:

- pagos bajo préstamos y otros acuerdos financieros;
- Provisión de gas/gas oil;
- materiales, repuestos y contratos por mantenimiento;
- sueldos de los empleados;
- impuestos y cargas sociales; y
- servicios y otros gastos generales

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

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 30 DE SEPTIEMBRE 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	73.260.679	11.308.039	21.652.220	45.644.296	287.547	2.868.642
2º trimestre	-	3.914.423	-	18.995.827	-	80.004
3º trimestre	-	3.914.423	-	24.287.350	-	84.652
4º trimestre	-	3.916.919	-	26.572.441	-	89.572
Más de 1 año	-	3.256.786	-	220.795.422	-	337.876
Subtotal	73.260.679	26.310.590	21.652.220	336.295.336	287.547	3.460.746
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
Total al 30.09.14	73.260.679	26.310.590	21.652.220	336.295.336	287.547	3.460.746
Que no devengan interés	73.260.679	19.674.975	21.652.220	-	287.547	2.793.032
A tasa fija	-	(1) 6.635.615	-	(2) 47.994.002	-	667.714
A tasa variable	-	-	-	(2) 288.301.334	-	-
Total al 30.09.14	73.260.679	26.310.590	21.652.220	336.295.336	287.547	3.460.746

(1) \$6.635.615 corresponden al plazo fijo del fondo fideicomitido, devenga un interés del 29% anual.

(2) Ver Nota 18 a los Estados financieros Especiales Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 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 30.09.14	Importe contabilizado 31.12.13
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivos y equivalentes de efectivo					
Bancos	U\$S	1.001.069	8,330	8.339.738	6.486.117
Créditos por ventas					
Deudores por ventas – Resolución 220/07	U\$S	1.695.814	8,330	14.126.129	10.087.282
Otros créditos					
Anticipos aduana	U\$S	13.652	8,330	113.721	-
Total del Activo Corriente				22.579.588	16.573.399
Total del Activo				22.579.588	16.573.399
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas Comerciales					
Provisión facturas a recibir	U\$S	-	-	-	3.584.623
Sociedades relacionadas	U\$S	1.124.750	8,430	9.481.641	44.214.960
Préstamos					
Préstamo sindicado tramo exterior	U\$S	6.950.256	8,430	58.590.658	30.612.889
Total del Pasivo Corriente				68.072.299	78.412.472
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Préstamo sindicado tramo exterior	U\$S	18.477.977	8,430	155.769.350	153.849.819
Préstamo Calistey	U\$S	2.631.656	8,430	22.184.861	16.161.673
Total del Pasivo Corriente				177.954.211	170.011.492
Total del Pasivo				246.026.510	248.423.964

(1) Tipos de cambio vigente al cierre del período / 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 19.f a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 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 3 y Punto 6 del Anexo I a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios al 30 de septiembre 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 3 y Punto 6.5 del Anexo I a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

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	62.300.000 USD	51.750.000 USD
Todo riesgo operativo - Pérdida de Beneficios	17.000.000 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 Punto 8 del Anexo I a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios al 30 de septiembre 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 Punto 15 del Anexo I a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. C.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (USA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 P° 225

Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros especiales condensados intermedios adjuntos de Central Térmica Roca S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, el estado de resultado integral por el período de nueve meses y tres finalizados el 30 de septiembre de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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



Conclusión

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

Párrafo de énfasis

Queremos enfatizar lo indicado en nota 2 en razón que los estados financieros especiales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a Norma Internacional de Contabilidad 34, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en nota 4. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros especiales condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros especiales condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros especiales condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$209.391, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

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



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 11/11/2014

01 OT. 24 Legalización: N° 160437

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y e) y 20.488 (Art. 21 inc. l) la actuación profesional de fecha 10/11/2014 referida a BALANCE de fecha 30/ 9/2014 perteneciente a CENTRAL TECNICA ROCA SA 33-71194489-9 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula

y declaramos que la firma inserta en dicha RIVAROLA CARLOS HORACIO

CP T° 0124 T° 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

N° H 0196448

dtb

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



DR. JUAN CARLOS RICO
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

7,00

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Central Térmica Roca S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con

fecha 10 de noviembre de 2014, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores, y con las normas mencionadas en el párrafo 2.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2014

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Lerner
Síndico Titular