

# **Central Térmica Roca S.A.**

## **Estados financieros condensados intermedios**

**Al 31 de marzo de 2015 y por los períodos de tres meses  
finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014**

# **Central Térmica Roca S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 31 de marzo de 2015 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

### **Índice**

#### **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

#### **Reseña informativa**

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

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# **Central Térmica Roca S.A.**

**Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora  
al 31 de marzo de 2015**

**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**

## Información legal

Razón social: **Central Térmica Roca S.A.**

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

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

C.U.I.T.: **33-71194489-9**

### FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO

Del estatuto social: **26 de julio de 2011**

De la última modificación: **15 de mayo de 2014**

Nº de Registro en la Inspección General de Justicia: **14.827. Libro 55 de Sociedades por Acciones**

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

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

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

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

Participación de la Sociedad controlante sobre el patrimonio: **75%**

Porcentaje de votos de la Sociedad controlante: **75%**

<b>COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 15)</b>			
<b>Acciones</b>			<b>Suscripto, inscripto e integrado</b>
<b>Cantidad</b>	<b>Tipo</b>	<b>Nº de votos que otorga cada una</b>	
<b>73.070.470</b>	<b>Ordinarias VN S I</b>	<b>1</b>	<b>S 73.070.470</b>

Vease nuestro Informe del fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

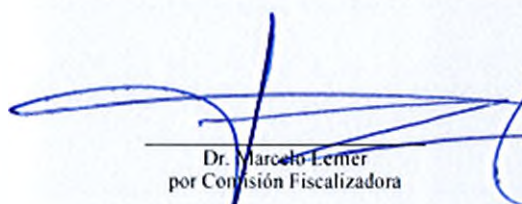
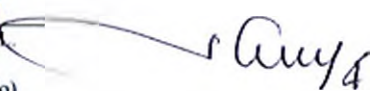
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# Central Térmica Roca S.A.

**Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios**  
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014  
Expresados en pesos

	Nota	31.03.15	31.12.14
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	13	456.032.887	461.701.523
Otros créditos		5.811.399	5.420.882
<b>Total activo no corriente</b>		<b>461.844.286</b>	<b>467.122.405</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Otros créditos		6.088.913	12.920.469
Créditos por ventas		178.282.552	124.147.988
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	8.781.548	8.568.207
<b>Total de activo corriente</b>		<b>193.153.013</b>	<b>145.636.664</b>
<b>Total de activo</b>		<b>654.997.299</b>	<b>612.759.069</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	15	73.070.470	73.070.470
Reserva legal		62.505	62.505
Reserva facultativa		526.539	526.539
Reserva por revalúo técnico		135.164.735	136.844.866
Resultados acumulados		(45.341.077)	(48.337.780)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>163.483.172</b>	<b>162.166.600</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivo neto por impuesto diferido		47.003.502	46.294.578
Deudas fiscales		149.709	243.102
Préstamos	17	210.450.869	225.758.571
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>257.604.080</b>	<b>272.296.251</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas		11.290.000	-
Deudas fiscales		3.381.713	3.331.171
Remuneraciones y deudas sociales		598.160	558.459
Instrumentos financieros derivados		3.335.663	3.981.487
Préstamos	17	95.156.407	103.961.827
Deudas comerciales		120.148.104	66.463.274
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>233.910.047</b>	<b>178.296.218</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>491.514.127</b>	<b>450.592.469</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>654.997.299</b>	<b>612.759.069</b>

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

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2015 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Carlos Horacio Rivarola Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225	 Armando R. Losón Presidente
---	--	---

## Central Térmica Roca S.A.

**Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014  
Expresados en pesos

	Nota	Tres meses al	
		31.03.15	31.03.14
Ingresos por ventas	7	71.011.872	43.473.142
Costo de ventas	8	(38.632.690)	(24.670.811)
<b>Resultado bruto</b>		<b>32.379.182</b>	<b>18.802.301</b>
Gastos de comercialización	9	(2.082.577)	(1.558.317)
Gastos de administración	10	(1.206.676)	(888.336)
Otros ingresos (egresos) operativos	11	58.397	120.267
<b>Resultado operativo</b>		<b>29.148.326</b>	<b>16.475.915</b>
Ingresos financieros	12	667.655	614.164
Gastos financieros	12	(15.800.724)	(15.936.435)
Otros resultados financieros	12	(11.989.762)	(49.064.878)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(27.122.831)</b>	<b>(64.387.149)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>2.025.495</b>	<b>(47.911.234)</b>
Impuesto a las ganancias		(708.923)	16.683.455
<b>Ganancia (Pérdida) integral del periodo</b>		<b>1.316.572</b>	<b>(31.227.779)</b>
<b>Resultado por acción</b>			
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	16	0,0180	(0,4274)

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
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

Armando R. Losón  
Presidente

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

## Central Térmica Roca S.A.

**Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014  
Expresados en pesos

	<u>Capital social (Nota 16)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por revalúo técnico</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>73.070.470</b>	<b>62.505</b>	<b>526.539</b>	<b>-</b>	<b>(22.979.814)</b>	<b>50.679.700</b>
Pérdida integral del periodo de tres meses	-	-	-	-	(31.227.779)	(31.227.779)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2014</b>	<b>73.070.470</b>	<b>62.505</b>	<b>526.539</b>	<b>-</b>	<b>(54.207.593)</b>	<b>19.451.921</b>
Desafectación de Reserva de revalúo técnico	-	-	-	(3.360.261)	3.360.261	-
Ganancia integral del periodo complementario de nueve meses	-	-	-	-	2.509.552	2.509.552
Otros resultados integrales del periodo complementario de nueve meses	-	-	-	140.205.127	-	140.205.127
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>73.070.470</b>	<b>62.505</b>	<b>526.539</b>	<b>136.844.866</b>	<b>(48.337.780)</b>	<b>162.166.600</b>
Desafectación de Reserva de revalúo técnico	-	-	-	(1.680.131)	1.680.131	-
Ganancia integral del periodo de tres meses	-	-	-	-	1.316.572	1.316.572
<b>Saldos al 31 de marzo de 2015</b>	<b>73.070.470</b>	<b>62.505</b>	<b>526.539</b>	<b>135.164.735</b>	<b>(45.341.077)</b>	<b>163.483.172</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente



## Central Térmica Roca S.A.

**Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014  
Expresados en pesos

	Notas	31.03.15	31.03.14
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia (Pérdida) integral del período		1.316.572	(31.227.779)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		708.923	(16.683.455)
Intereses devengados	12	14.767.002	15.935.444
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	13	6.531.416	3.054.221
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	12	9.777.527	46.674.836
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	12	1.283.607	1.374.755
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) de créditos por ventas		(53.466.909)	(12.709.531)
Disminución / (Aumento) de otros créditos		6.441.039	(736.682)
Aumento de deudas comerciales		53.668.602	11.464.365
Aumento / (Disminución) de otras deudas		11.290.000	(523.178)
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		39.701	156.164
(Disminución) de deudas fiscales		(3.132.558)	(317.301)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>49.224.922</b>	<b>16.461.859</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	13	(862.780)	(4.994.502)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>		<b>(862.780)</b>	<b>(4.994.502)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Pago de préstamos	17	(26.089.173)	(12.010.656)
Pago de intereses	17	(17.714.297)	(12.281.333)
Pago de instrumentos financieros		(1.929.430)	-
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación</b>		<b>(45.732.900)</b>	<b>(24.291.989)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO</b>		<b>2.629.242</b>	<b>(12.824.632)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		2.161.409	14.676.437
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		801.977	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	14	3.988.674	1.851.805
		<b>2.629.242</b>	<b>(12.824.632)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (U.B.A.)  
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 Condensados Intermedios  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014  
Expresadas en pesos

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

En el año 2011, el Grupo Albanesi a través de Central Térmica Roca S.A. ("CTRSA") adquirió una central (la "Central") ubicada en las proximidades de la ciudad de Gral. Roca, provincia de Río Negro, sobre la ruta Provincial N° 6, km 11.1, que se encontraba indisponible desde el año 2009.

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

La energía generada por la Central abastece a CAMMESA bajo la Resolución N° 220/07 de la Secretaría de Energía (la "Resolución 220/07"). La Central Termoeléctrica se encuentra vinculada eléctricamente al Sistema Argentino de Interconexión (SADI) a través de un sistema de transmisión de 132 kV.

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

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

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

En enero de 2007 la SE emitió la Resolución N° 220/07, habilitando la realización de Contratos de Abastecimiento entre el MEM y las ofertas de disponibilidad de generación y energía asociada adicionales, presentadas por parte de agentes generadores, cogeneradores o autogeneradores que, a la fecha de publicación de la mencionada resolución, no sean agentes del MEM o no cuenten con las instalaciones de generación a comprometer en estas ofertas habilitadas comercialmente, o a que dicha fecha no estén interconectados al MEM. En tal sentido, la celebración de Contratos de Abastecimiento fue prevista como otro modo de generar incentivos para el desarrollo de proyectos energéticos adicionales.

Dichos Contratos de Abastecimiento, son firmados entre agentes generadores y CAMMESA, con un plazo de vigencia de 10 años o un plazo inferior que se establezca excepcionalmente. La contraprestación por la disponibilidad de generación y energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por la Secretaría de Energía. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán energía en la medida que resulten despachadas por CAMMESA.

Véase nuestro informe de fecha  
14 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Central Térmica Roca S.A.

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

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

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

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

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado de 12.540 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central (GAS 10,28 USD/MWh – GASOIL 14,18 USD/MWh); iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

#### **Suministro de gas natural**

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

#### **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con la RT N°26 de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios fueron aplicadas.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34. La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

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 periodo 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 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.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de mayo de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
CPCEC.ABA. T° 1 F° 17

## Central Térmica Roca S.A.

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

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

##### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

#### **NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2014.

##### **4.1) 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 sus operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

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

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

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

La preparación de estados financieros 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 condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados contables financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2017

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 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 tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto de la administración del riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

### NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	70.023.822	42.752.456
Venta de energía eléctrica mercado a término	988.050	720.686
	<u>71.011.872</u>	<u>43.473.142</u>

### NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Costo consumo gas y gas oil de planta	(28.021.836)	(18.114.436)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2.225.821)	(1.675.815)
Honorarios y retribuciones por servicios	(84.538)	(44.962)
Servicios de mantenimiento	(370.142)	(492.596)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(6.531.416)	(3.054.221)
Vigilancia y porteria	(282.703)	(202.792)
Alquileres	(2.880)	-
Viajes, movilidad y gastos de representación	(111.165)	(83.903)
Seguros	(534.903)	(698.355)
Gastos de comunicación	(985)	(3.482)
Refrigerio y limpieza	(146.577)	(103.390)
Diversos	(319.724)	(196.889)
	<u>(38.632.690)</u>	<u>(24.670.841)</u>

### NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Publicidad	(54.600)	(45.000)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2.027.977)	(1.513.317)
	<u>(2.082.577)</u>	<u>(1.558.317)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(576.657)	(369.977)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(531.006)	(207.123)
Impuestos, tasas y contribuciones	(29.046)	(282.074)
Alquileres	(6.000)	(1.500)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(6.605)	-
Gastos de comunicación	(6.242)	(3.482)
Diversos	(51.120)	(24.180)
	<u>(1.206.676)</u>	<u>(888.336)</u>

### NOTA 11: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Otros ingresos netos	58.397	120.267
	<u>58.397</u>	<u>120.267</u>

### NOTA 12: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	667.655	614.164
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>667.655</u>	<u>614.164</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(15.713.848)	(15.704.602)
Intereses fiscales	(32.312)	(10.820)
Gastos y comisiones bancarias	(54.564)	(221.013)
<b>Total gastos financieros</b>	<u>(15.800.724)</u>	<u>(15.936.435)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(7.921.346)	(46.423.961)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(1.283.607)	(1.374.755)
Otros resultados financieros netos	(2.784.809)	(1.266.162)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<u>(11.989.762)</u>	<u>(49.064.878)</u>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<u>(27.122.831)</u>	<u>(64.387.149)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)  
C.R.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 periodo / ejercicio	
	Valor al inicio	Aumentos	Disminuciones / Transferencias	Revalúo técnico	Valor al cierre	Acumuladas al inicio	Del periodo / ejercicio (1)	Revalúo técnico	Acumuladas al cierre	31.03.2015	31.12.2014
<b>Bienes fideicomitidos</b>											
Rodados	410.172	-	-	-	410.172	172.549	20.509	-	193.058	217.114	237.623
Turbina, Generador y Accesorios	456.106.504	-	-	-	456.106.504	115.046.489	5.090.999	-	120.137.488	335.969.016	341.060.015
Instrumentos y Herramientas	742.012	-	-	-	742.012	68.897	20.096	-	88.993	653.019	673.115
Muebles y útiles	133.416	10.446	-	-	143.862	12.660	8.339	-	20.999	122.863	120.756
Instalaciones de Planta	7.530.772	-	-	-	7.530.772	417.605	37.522	-	455.127	7.075.645	7.113.167
Sistema de Agua Contra Incendio	4.040.884	-	-	-	4.040.884	500.986	49.038	-	550.024	3.490.860	3.539.898
Sistema de Almacenamiento y Tratamiento Gas Oil	74.667.852	-	-	-	74.667.852	9.075.158	896.517	-	9.971.675	64.696.177	65.592.694
Sistema de Agua Demi	6.584.136	-	-	-	6.584.136	584.923	59.977	-	644.900	5.939.236	5.999.213
Planta Reductora de Gas	4.231.849	-	-	-	4.231.849	3.006.943	56.451	-	3.063.394	1.168.455	1.224.906
Transformadores y Celdas de Media Tensión	16.362.775	-	-	-	16.362.775	11.495.535	218.310	-	11.713.845	4.648.930	4.867.240
Terrenos	3.776.111	-	-	-	3.776.111	-	-	-	-	3.776.111	3.776.111
Acueducto	515.835	-	-	-	515.835	39.090	6.443	-	45.533	470.302	476.745
Edificio	13.346.088	-	-	-	13.346.088	883.338	67.215	-	950.553	12.395.535	12.462.750
Obras en curso	225.797	852.334	-	-	1.078.131	-	-	-	-	1.078.131	225.797
Repuestos y materiales	14.331.493	-	-	-	14.331.493	-	-	-	-	14.331.493	14.331.493
<b>Total al 31.03.2015</b>	<b>603.005.696</b>	<b>862.780</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>603.868.476</b>	<b>141.304.173</b>	<b>6.531.416</b>	<b>-</b>	<b>147.835.589</b>	<b>456.032.887</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>255.758.408</b>	<b>18.469.934</b>	<b>(801.030)</b>	<b>329.578.384</b>	<b>603.005.696</b>	<b>9.063.897</b>	<b>18.362.087</b>	<b>113.878.189</b>	<b>141.304.173</b>	<b>-</b>	<b>461.701.523</b>

(1) Los cargos por depreciación correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$ 2.584.817 y \$ 5.169.633 respectivamente, por mayor valor del revalúo técnico.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



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

**NOTA 14: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Caja	31.000	26.755
Bancos en moneda local	16.146	79.914
Bancos en moneda extranjera	8.734.402	8.461.538
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b><u>8.781.548</u></b>	<b><u>8.568.207</u></b>

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.781.548	8.062.156
Descubiertos bancarios (Nota 17)	(4.792.874)	(6.210.351)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b><u>3.988.674</u></b>	<b><u>1.851.805</u></b>

**NOTA 15: ESTADO DE CAPITALS**

El capital social suscrito al 31 de marzo de 2015 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 16: RESULTADO POR ACCIÓN**

**Básica**

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Ganancia (pérdida) integral del período	1.316.572	(31.227.779)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	73.070.470	73.070.470
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida</b>	<b>0,0180</b>	<b>(0,4274)</b>

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

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

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 17: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Deudas por arrendamiento financiero	876.524	1.075.837
Capital y otros cargos préstamo sindicado tramo internacional	126.672.462	140.324.140
Capital préstamo Ciudad	2.695.347	3.968.343
Capital préstamo Banco Provincia	1.166.667	1.666.667
Capital y otros cargos Obligaciones negociables	79.039.869	78.723.584
	<u>210.450.869</u>	<u>225.758.571</u>

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Corrientes</u>		
Deudas por arrendamiento financiero	753.014	725.775
Capital y otros cargos préstamo sindicado tramo internacional	70.878.833	62.591.002
Intereses préstamo sindicado tramo internacional	5.902.971	5.924.568
Descubiertos bancarios	4.792.874	6.406.798
Capital Préstamo Ciudad	4.815.006	4.636.002
Intereses préstamo Ciudad	25.103	32.355
Sociedad relacionada – Capital e intereses préstamo Calistey (Nota 18)	1.692.964	16.243.207
Capital préstamo BST	2.274.677	3.506.100
Intereses préstamo BST	46.958	68.237
Capital préstamo Banco Provincia	2.000.000	2.000.000
Intereses préstamo Banco Provincia	24.937	28.753
Intereses Obligaciones negociables	1.949.070	1.799.030
	<u>95.156.407</u>	<u>103.961.827</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 US\$ 1.999.000. Los fondos provenientes del otorgamiento del mencionado préstamo fueron aplicados al pago parcial del precio de compra de los activos que integran Central Térmica Roca S.A., según surge de la propuesta de términos y condiciones.

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

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios la deuda de capital asciende a US\$ 99.000. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios se ha realizado la cancelación total de la deuda.

#### 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.

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

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

**NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)**

**a.2) Préstamo Sindicado tramo internacional. (Cont.)**

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 condensados intermedios la deuda de capital asciende a U\$S 22.767.999. La Sociedad tiene a su vez una cuenta de reserva en un banco del exterior por USD 1.000.000.

A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios la deuda de capital asciende a U\$S 20.858.285.

**a.3) 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 financieros condensados intermedios la deuda de capital asciende a \$ 7.510.353, y a la fecha de firma de dichos estados financieros asciende a \$ 7.136.381.

**a.4) Préstamo con Banco de Servicios y Transacciones**

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

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

**Intereses:** el capital devenga un interés del 33,66% nominal anual, pagaderos mensualmente.

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

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### *a.4) Préstamo con Banco de Servicios y Transacciones (Cont.)*

**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 condensados intermedios la deuda de capital asciende a \$ 2.274.677, y a la fecha de firma de los mismos la deuda de capital asciende a \$ 1.843.902.

#### *a.5) Préstamo con Banco Provincia de Buenos Aires*

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

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

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios la deuda de capital asciende a \$ 3.166.667, y a la fecha de firma de los mismos la deuda de capital asciende a \$ 3.000.000.

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

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

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

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

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

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

**Plazo y Forma de cancelación:** los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 7 de febrero de 2015; (ii) 7 de mayo de 2015; (iii) 7 de agosto de 2015; (iv) 7 de noviembre de 2015; (v) 7 de febrero de 2016; (vi) 7 de mayo de 2016; (vii) 7 de agosto de 2016; y (viii) 7 de noviembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)**

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

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

Fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase I: 7 de noviembre de 2016.

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

#### **a.7) Principales requisitos contractuales**

La oferta mencionada en a.2) prevé ciertas pautas contractuales referidas al cumplimiento de covenants relacionados con índices financieros (Ratios de Leverage, EBITDA sobre gastos de intereses y Ratio de Cobertura de Servicios de Deuda). Asimismo, establecen límites de endeudamiento, de patrimonio neto, de venta de bienes e inversiones.

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

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

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

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	11.325.947	27.318.362
Entre 1 y 2 años	2.695.347	3.968.343
	<u>14.021.294</u>	<u>31.286.705</u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	83.830.460	76.643.465
Entre 1 y 2 años	207.632.013	163.537.887
Entre 2 y 3 años	123.509	58.252.341
	<u>291.585.982</u>	<u>298.433.693</u>
	<u>305.607.276</u>	<u>329.720.398</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



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

**NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)**

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

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pesos argentinos	100.460.046	104.637.481
Dólares americanos	205.147.230	225.082.917
	<u>305.607.276</u>	<u>329.720.398</u>

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 fue la siguiente:

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Préstamos al inicio	329.720.398	295.822.973
Préstamos recibidos	-	103.374.755
Préstamos pagados	(26.089.173)	(131.084.063)
Intereses devengados	15.713.848	53.501.007
Intereses pagados	(17.714.297)	(57.171.444)
Diferencia de cambio	6.720.131	66.653.072
Descubiertos bancarios	4.792.874	6.406.798
Gastos activados/valores actuales	(7.536.505)	(7.782.700)
Préstamos al cierre	<u>305.607.276</u>	<u>329.720.398</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 una tasa anual de 15,25%, con un valor de compra de \$ 54.243. A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios han sido canceladas 24 de las 61 cuotas que conforman el total del arrendamiento.

El saldo adeudado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 602.001.

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 una tasa anual de 15,25%, con un valor de compra de \$ 83.060. A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios han sido canceladas 21 de las 61 cuotas que conforman el total del arrendamiento.

El saldo adeudado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 1.027.537.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 2.627.814, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 1.629.538 expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 753.014 y no corrientes por \$ 876.524.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICEWATERHOUSE & CO S R L  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 11 F° 17



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

**NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)**

**b) Arrendamiento financiero (Cont.)**

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

Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
- Menos de un año	1.080.380	1.053.139
- Entre 1 y 5 años	1.170.524	1.369.839
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	<u>(621.366)</u>	<u>(621.366)</u>
<b>Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero</b>	<b><u>1.629.538</u></b>	<b><u>1.801.612</u></b>

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
- Menos de un año	753.014	725.775
- Entre 1 y 5 años	876.524	1.075.837
	<b><u>1.629.538</u></b>	<b><u>1.801.612</u></b>

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

**a) Compra de gas**

<u>Otras partes relacionadas:</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Rafael G. Albanesi S.A.	<u>(72.123.377)</u>	<u>(65.098.441)</u>
	<b><u>(72.123.377)</u></b>	<b><u>(65.098.441)</u></b>

**b) Servicios prestados**

<u>Otras partes relacionadas:</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Bodega del Desierto S.A. – Recupero de gastos	<u>16.662</u>	<u>-</u>
	<b><u>16.662</u></b>	<b><u>-</u></b>

**c) Servicios recibidos**

<u>Otras partes relacionadas:</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Rafael G. Albanesi S.A. – Alquileres	(6.000)	(3.000)
Rafael G. Albanesi S.A. – Recupero de gastos	(2.484)	(609)
Generación Mediterránea S.A. – Recupero de gastos	(1.921.382)	-
Rafael G. Albanesi S.A. – Servicios administrativos	<u>(261.042)</u>	<u>-</u>
	<b><u>(2.190.908)</u></b>	<b><u>(3.609)</u></b>

**d) Intereses perdidos**

<u>Otras partes relacionadas:</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Rafael G. Albanesi S.A.	<u>-</u>	<u>(523.178)</u>
	<b><u>-</u></b>	<b><u>(523.178)</u></b>

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

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

**NOTA 18: 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 31.03.2015 y 2014 ascendieron a \$ 376.805 y \$ 639.342, respectivamente.

	31.03.15	31.03.14
Sueldos	376.805	639.342
	376.805	639.342

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

	31.03.15	31.12.14
<u>Otros Créditos corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Bodega del Desierto S.A. – Recupero de gastos	16.662	-
	16.662	-
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	106.606.295	48.925.523
Generación Mediterránea S.A.	2.779.096	1.463.176
Bodega del Desierto S.A.	-	5.592
	109.385.391	50.394.291
<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	11.290.000	-
	11.290.000	-
<u>Otras deudas financieras corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Sociedad relacionada – Calistey S.A.	1.692.964	16.243.207
	1.692.964	16.243.207

**NOTA 19: CAPITAL DE TRABAJO**

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2015 un déficit de capital de trabajo de \$ 40.757.034 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Lo anterior se debe fundamentalmente a la financiación bancaria mencionada en la Nota 17, destinada a la ampliación de la Planta.

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  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.C.A.B.A. T° 11° 17

## Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros 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 17, con fecha 13 de enero de 2012, se celebró un contrato de Cesión Fiduciaria con fines de garantía, entre Central Térmica Roca S.A., Albanesi Inversora S.A., Tefu S.A., ICBC S.A. (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 Propiedad, planta y equipos. Adicionalmente, se ha cedido el dominio del inmueble junto a todos los accesorios existentes a la fecha del contrato, incluyendo los que se reemplacen o se incorporen al mismo en un futuro.

Asimismo, y a fin de garantizar el cumplimiento de la totalidad de obligaciones asumidas bajo los contratos de préstamos, Central Térmica Roca S.A. ha cedido al Fiduciario y en beneficio de los Acreedores Beneficiarios, todos los derechos a cobrar y percibir todas las sumas de dinero o pago 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.

Los créditos y bienes fideicomitados al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Bienes fideicomitados		
Propiedades, planta y equipos	456.032.887	461.701.523
<b>Total</b>	<b>456.032.887</b>	<b>461.701.523</b>

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.

Cabe mencionar que con la cancelación total del préstamo sindicado tramo local, la entidad financiera I.C.B.C ((Ex Standard Bank Argentina S.A) dejó de ser parte del mencionado contrato de Cesión Fiduciaria.

### **NOTA 21: 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.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17° 17

## Central Térmica Roca S.A.

### Notas a los Estados Financieros 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 2014 en el transformador de una de las fases del sistema de excitación del generador de la máquina ROCATG1.

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

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

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

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

#### **NOTA 23: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible correspondiente a los ejercicios financieros no prescriptos, al siguiente proveedor:

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

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

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

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

#### **NOTA 24: 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 \$ 512.097 y se expone dentro de Deudas fiscales corrientes por \$ 362.388 y no corrientes por \$ 149.709.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 11° 17

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

**NOTA 25: HECHOS POSTERIORES**

**Beneficio Art 34 Ley 26.422**

Con fecha 23 de Enero de 2012 Central Térmica Roca S.A. solicitó a la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios que la exima del pago de los derechos de importación y de las tasas de estadísticas y comprobación para la importación del Rotor de compresor y turbina y de las Toberas adquiridos a General Electric International I.N.C. destinados a completar el proyecto de reparación y puesta en marcha de la central.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

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

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

Ventas por tipo de mercado	Período finalizado al:			
	31.03.15	31.03.14	Var.	Var. %
	MWh			
Ventas CAMMESA 220	85.541	58.431	27.110	46%
Ventas Mercado Spot	4.669	2.235	2.434	109%
	<b>90.210</b>	<b>60.666</b>	<b>29.544</b>	<b>49%</b>

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

Ventas por tipo de mercado	Período finalizado al:			
	31.03.15	31.03.14	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas CAMMESA 220	70,0	42,8	27,2	64%
Ventas Mercado Spot	1,0	0,7	0,3	43%
	<b>71,0</b>	<b>43,5</b>	<b>27,5</b>	<b>63%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
17 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CRCECA.B.A. T° 1 F° 17



## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

Resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2015 y 2014 (en millones de pesos):

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>	<u>Var.</u>	<u>Var. %</u>
<b>Ingresos por ventas</b>				
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	70,0	42,8	27,2	64%
Venta de energía eléctrica mercado a término	1,0	0,7	0,3	43%
	<u>71,0</u>	<u>43,5</u>	<u>27,5</u>	<u>63%</u>
<b>Costo de ventas</b>				
Costo consumo gas y gas oil de planta	(28,0)	(18,1)	(9,9)	(55)%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2,2)	(1,7)	(0,5)	(29)%
Honorarios y retribuciones por servicios	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(100)%
Servicios de mantenimiento	(0,4)	(0,5)	0,1	20%
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(6,5)	(3,1)	(3,4)	(110)%
Vigilancia y portería	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(50)%
Viajes, movilidad y gastos de representación	(0,1)	(0,1)	0,0	0%
Seguros	(0,5)	(0,7)	0,2	29%
Refrigerio y limpieza	(0,1)	(0,1)	0,0	0%
Diversos	(0,4)	(0,2)	(0,2)	(100)%
	<u>(38,6)</u>	<u>(24,7)</u>	<u>(13,9)</u>	<u>(56)%</u>
<b>Resultado bruto</b>	<u>32,4</u>	<u>18,8</u>	<u>13,6</u>	<u>72%</u>
<b>Gastos de comercialización</b>				
Publicidad	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(100)%
Impuestos, tasas y contribuciones	(2,0)	(1,5)	(0,5)	(33)%
	<u>(2,1)</u>	<u>(1,5)</u>	<u>(0,6)</u>	<u>(40)%</u>
<b>Gastos de administración</b>				
Honorarios y retribuciones por servicios	(0,6)	(0,4)	(0,2)	(50)%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,5)	(0,2)	(0,3)	(150)%
Impuestos, tasas y contribuciones	(0,0)	(0,3)	0,3	100%
Diversos	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(100)%
	<u>(1,2)</u>	<u>(0,9)</u>	<u>(0,3)</u>	<u>(33)%</u>
<b>Otros ingresos netos</b>	0,0	0,1	(0,1)	(100)%
<b>Resultado operativo</b>	<u>29,1</u>	<u>16,4</u>	<u>12,7</u>	<u>77%</u>
<b>Total ingresos financieros</b>	0,7	0,6	0,1	17%
<b>Total gastos financieros</b>	(15,8)	(15,9)	0,1	1%
<b>Total otros resultados financieros</b>	(12,0)	(49,1)	37,1	76%
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<u>(27,1)</u>	<u>(64,4)</u>	<u>37,3</u>	<u>58%</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<u>2,0</u>	<u>(48,0)</u>	<u>50,0</u>	<u>(104)%</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

Resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 (en millones de pesos)  
(Cont.):

	31.03.15	31.03.14	Var.	Var. %
Resultado antes de Impuestos	2,0	(48,0)	50,0	(104)%
Impuesto a las ganancias	(0,7)	16,7	(17,4)	(104)%
Ganancia (Pérdida) del período	1,3	(31,3)	32,6	(104)%

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 71,0 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, comparado con los \$ 43,5 millones para el mismo período del 2014, lo que equivale a un aumento de \$27,5 millones o 63%.

Durante los primeros tres meses del 2015, la venta de energía fue de 85.541 MWh, lo que representa un incremento del 46% comparado con los 58.431 MWh para el mismo período del 2014.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 en comparación con el mismo período del 2014:

- (i) \$ 70,0 millones por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CMMESA en el marco de la Resolución 220, lo que representó un aumento del 64% respecto de los \$ 42,8 millones del mismo período del 2014. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en el despacho de energía y en el tipo de cambio.
- (ii) \$ 1,0 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 43% respecto de los \$ 0,7 millones para el mismo período del 2014. Dicha variación se debe a un ingreso en la reserva de potencia por parte de CMMESA.

### Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 fue de \$ 38,6 millones comparado con \$ 24,7 millones para el mismo período del 2014, lo que equivale a un aumento de \$ 13,9 millones (o 56%).

A continuación se describen los principales costos de venta de la Sociedad en millones de pesos, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 en comparación con el mismo período del 2014:

- (i) \$ 28,0 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 55 % respecto de los \$ 18,1 millones para el mismo período finalizado en 2014. Dicha variación es producto de un mayor factor de disponibilidad los primeros meses del 2015.
- (ii) \$ 2,2 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 29% respecto de los \$ 1,7 millones para el mismo período finalizado en 2014. Dicha variación es producto de un aumento del nivel de remuneraciones y nómina de personal.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

- (iii) \$ 0,4 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó una disminución del 20% respecto de los \$0,5 millones para el mismo período finalizado en 2014. Esta variación se debe a menores gastos en mantenimiento en los primeros meses del 2015.
- (iv) \$ 6,5 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 110% respecto de los \$ 3,1 millones para el mismo período finalizado en 2014. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización en los rubros edificios, instalaciones y maquinarias como consecuencia de la revaluación de los mismos al 30 de junio de 2014. Este ítem no tiene impacto en la generación de caja de la compañía.
- (v) \$ 0,3 millones por vigilancia y portería, lo que representó un aumento del 50% respecto de los \$ 0,2 millones del mismo período finalizado en 2014. Dicha variación se debe a un incremento en los costos del servicio.

### Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 ascendió a \$ 32,4 millones comparado con \$ 18,8 millones para el mismo período del 2014, lo que equivale a un aumento de \$ 13,6 millones (o 72%). Dicha variación se explica principalmente por un incremento en la disponibilidad y en el despacho de energía y en el tipo de cambio.

### Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 ascendieron a \$ 2,1 millones comparado con \$ 1,5 millones para el mismo período del 2014, lo que equivale a un aumento de \$ 0,6 millones (o 40%).

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

- (i) \$ 2,0 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 33% respecto de los \$ 1,5 millones para el mismo período del 2014. El incremento acompaña la variación en las ventas del presente período con respecto al anterior.

### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 ascendieron a \$ 1,2 millones lo que representó un incremento del 33%, comparado con \$ 0,9 millones para el mismo período del 2014.

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

- (i) \$ 0,5 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales lo que representó un incremento del 150% respecto de los \$ 0,2 millones del mismo período del 2014. Dicha variación es producto de incremento salarial y nómina de personal.
- (ii) \$ 0,6 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representa un aumento del 50% respecto a \$ 0,4 millones del mismo período del 2014. Dicha variación es producto de un incremento de las tarifas correspondiente a los servicios existentes y la contratación de nuevos servicios en el período.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.A.B.A. T° 1 F° 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

### Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 ascendió a \$ 29,1 millones comparado con \$ 16,4 millones para el mismo período del 2014, lo que equivale a un aumento de \$ 12,7 millones (o 77%). Dicha variación se explica principalmente por un incremento en la disponibilidad y en el despacho de energía y en el tipo de cambio.

### Resultados financieros y por tenencia netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 totalizaron una pérdida de \$ 27,1 millones, comparado con una pérdida de \$ 64,4 millones para el mismo período finalizado en 2014, representando una disminución del 58%. La variación se debe a la devaluación que tuvo lugar a principios del 2014, donde el tipo de cambio tuvo incrementos más significativos en comparación a los primeros meses del 2015. 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) \$ 15,7 millones de pérdida por intereses financieros que no sufrió una variación significativa respecto a los \$ 15,7 millones de pérdida para el mismo período del 2014.
- (ii) \$ 7,9 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó una disminución del 83% respecto de los \$ 46,4 millones de pérdida del mismo período del 2014. La variación se debe a la devaluación que tuvo lugar a principios del 2014, donde el tipo de cambio tuvo incrementos más significativos en comparación a los primeros meses del 2015, y su impacto sobre los préstamos tomados en moneda extranjera.
- (iii) \$ 0,1 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó una disminución de un 50% respecto de los \$ 0,2 millones de pérdida para el mismo período del 2014.
- (iv) \$ 1,3 millones de pérdida por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó una disminución del 7% respecto del mismo período del 2014.
- (v) \$ 2,8 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un aumento de un 115% respecto de los \$ 1,3 millones del mismo período del 2014. El mismo responde principalmente a cargos del período relacionados con aspectos impositivos por las obligaciones contraídas en moneda extranjera.

### Resultado neto:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$ 2,0 millones, comparada con una pérdida de \$ 48,0 millones para el mismo período del 2014, lo que representa una disminución del 104%. 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 producida en los primeros meses del 2014 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 negativo de impuesto a las ganancias fue de \$ 0,7 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 en comparación con el resultado positivo de impuesto a las ganancias de \$ 16,7 millones para el mismo período del 2014. Obteniendo así una ganancia después de Impuesto a las ganancias por \$ 1,3 millones comparado con la pérdida de \$ 31,3 millones del mismo período del 2014.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. B.A. T° 1 F° 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Activo no corriente	461,8	280,5
Activo corriente	193,2	150,8
<b>Total de activo</b>	<b><u>655,0</u></b>	<b><u>431,3</u></b>
Pasivo no corriente	257,6	257,3
Pasivo corriente	233,9	154,5
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>491,5</u></b>	<b><u>411,8</u></b>
Patrimonio neto	163,5	19,5
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b><u>163,5</u></b>	<b><u>19,5</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b><u>655,0</u></b>	<b><u>431,3</u></b>

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
<b>Resultado operativo</b>	<b><u>29,1</u></b>	<b><u>16,4</u></b>
Ingresos financieros	0,7	0,6
Gastos financieros	(15,8)	(15,9)
Otros resultados financieros	(12,0)	(49,1)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b><u>(27,1)</u></b>	<b><u>(64,4)</u></b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b><u>2,0</u></b>	<b><u>(48,0)</u></b>
Impuesto a las ganancias	(0,7)	16,7
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b><u>1,3</u></b>	<b><u>(31,3)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

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

	31.03.15	31.03.14
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	49,2	16,5
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión	(0,9)	(5,0)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación	(45,7)	(24,3)
<b>Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>2,6</b>	<b>(12,8)</b>

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

	31.03.15	31.03.14
Liquidez (1)	0,8	1,2
Solvencia (2)	0,3	0,1
Inmovilización del capital (3)	0,7	0,7
Índice de endeudamiento (4)	2,3	2,9
Ratio de cobertura de intereses (5)	2,7	2,4

- (1) Activo corriente / Pasivo corriente
- (2) Patrimonio neto / Pasivo total
- (3) Activo no corriente / Total del activo
- (4) Deuda financiera / EBITDA anualizado
- (5) EBITDA anualizado / Intereses financieros devengados anualizados

### 6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente período:

#### Energía eléctrica

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

#### Situación financiera

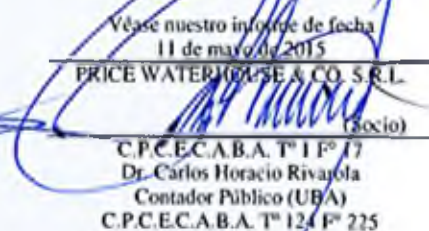
Durante el transcurso del presente ejercicio la Sociedad espera continuar optimizando la estructura de financiamiento manteniendo un nivel de endeudamiento acorde a las necesidades operacionales. Paralelamente, continuar reduciendo el endeudamiento bajo el préstamo sindicado Tramo Internacional de acuerdo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

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

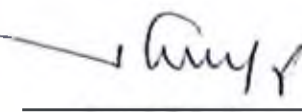
Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)



Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (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 PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

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 y pasivo por impuesto diferido	Otras deudas
	\$						
A vencer							
1º trimestre	178.282.552	2.472.608	120.148.104	35.520.720	598.160	3.103.977	11.290.000
2º trimestre	-	1.205.435	-	20.455.959	-	89.569	-
3º trimestre	-	1.205.435	-	19.562.510	-	94.775	-
4º trimestre	-	1.205.435	-	19.617.218	-	93.392	-
Más de 1 año	-	5.811.399	-	210.450.869	-	47.153.211	-
Subtotal	178.282.552	11.900.312	120.148.104	305.607.276	598.160	50.534.924	11.290.000
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31.03.15</b>	<b>178.282.552</b>	<b>11.900.312</b>	<b>120.148.104</b>	<b>305.607.276</b>	<b>598.160</b>	<b>50.534.924</b>	<b>11.290.000</b>
Que no devengan interés	178.282.552	10.803.159	120.148.104	-	598.160	50.022.827	11.290.000
A tasa fija	-	(1) 1.097.153	-	(2) 14.021.294	-	512.097	-
A tasa variable	-	-	-	(2) 291.585.982	-	-	-
<b>Total al 31.03.15</b>	<b>178.282.552</b>	<b>11.900.312</b>	<b>120.148.104</b>	<b>305.607.276</b>	<b>598.160</b>	<b>50.534.924</b>	<b>11.290.000</b>

(1) \$ 1.097.153 corresponden al plazo fijo del fondo fideicomitado, devenga un interés del 21% anual.

(2) Ver nota 17 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2015.

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

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

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.03.15	Importe contabilizado 31.12.14
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivos y equivalentes de efectivo					
Bancos	US\$	1.001.422	8,722	8.734.402	8.461.538
Créditos por ventas					
Deudores por ventas – Resolución 220/07	US\$	1.851.186	8,722	16.146.046	11.148.304
Otros créditos					
Anticipos aduana	US\$	2.229	8,722	19.439	11.947
<b>Total del activo corriente</b>				<b>24.899.887</b>	<b>19.621.789</b>
<b>Total del activo</b>				<b>24.899.887</b>	<b>19.621.789</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales					
Sociedades relacionadas	US\$	12.084.141	8,822	106.606.295	48.925.523
Préstamos					
Préstamo sindicado tramo exterior	US\$	8.703.446	8,822	76.781.804	68.515.570
Préstamo Calistey	US\$	191.903	8,822	1.692.964	16.243.207
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>185.081.063</b>	<b>133.684.300</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos					
Préstamo sindicado tramo exterior	US\$	14.358.701	8,822	126.672.462	140.324.140
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>126.672.462</b>	<b>140.324.140</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>311.753.525</b>	<b>274.008.440</b>

(1) Tipos de cambio vigente al cierre del período 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 18.f) a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2015.

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

No existen.

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

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

No existe inventario físico de materiales y repuestos.

Valores corrientes

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

Ver nota 5 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

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

No existen.

Valores recuperables

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

Ver nota 5 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

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

## Seguros

### 13. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2015	Monto asegurado 2014
Todo riesgo operativo - Daños materiales	67.000.000 USD	67.000.000 USD
Todo riesgo operativo - Pérdida de beneficios	18.146.639 USD	18.146.639 USD
Responsabilidad civil	10.000.000 USD	10.000.000 USD
Automotor	716.000 ARS	716.000 ARS
Vida - Vida Obligatorio	\$20.000	\$20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

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

### Contingencias positivas y negativas

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

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

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

No existen.

### Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

No se produjeron cambios respecto de lo informado en la Nota 14 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 P° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 P° 225

Armando R. Losón  
Presidente



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

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Central Térmica Roca S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a su período intermedio, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires*  
T: +(54 11) 4850.0000, F: +(54 11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)





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

### **Conclusión**

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

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Central Térmica Roca S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$226.856, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225



Buenos Aires 11/ 5/2015 01 0 T. 24 Legalización: N° 128974  
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL  
por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha  
11/ 5/2015 referida a **BALANCE** de fecha **31/ 3/2015** perteneciente  
a **CENTRAL TERMICA ROCA SA** **33-71194489-9** para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. **RIVAROLA CARLOS HORACIO**  
**20-11352272-1** tiene registrada en la matrícula **CP T° 0124 E° 225** que se han efectuado los  
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en  
la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que  
firma en carácter de socio de **PRICE WATERHOUSE & CO. S.** Soc. T° 1 E° 17

N° H 0530244

vho

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

7,00



**DR. CARLOS HORACIO RIVAROLA**  
**CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)**  
**SECRETARIO DE LEGALIZACIONES**

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

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

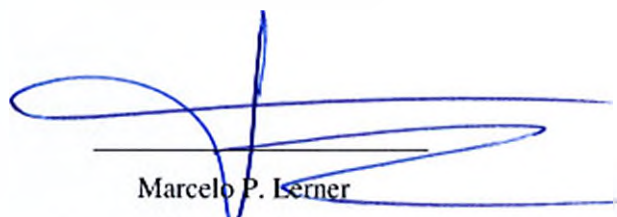
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Central Térmica Roca S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2015, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 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 11 de mayo de 2015, 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, 11 de mayo de 2015

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Ierner  
Síndico Titular