

Central Térmica Roca S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018
presentados en forma comparativa

Central Térmica Roca S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018
presentados en forma comparativa

ÍNDICE

Glosario de términos técnicos

Memoria

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Reseña informativa

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

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AISA	Albanesi Inversora S.A. (sociedad absorbida por ASA)
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán
CTF	Central Térmica Frías, situado en Frías, Santiago del Estero
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR/ La Sociedad	Central Térmica Roca S.A.
CTRi	Central Térmica Río 196 situada en La Rioja, La Rioja
CVP	Costo Variable de Producción
Dam ³	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar, pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias y sociedades relacionadas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GISA	Generación Independencia S.A. (sociedad absorbida por GMSA)
GECEN	Generación Centro S.A.
GFSA	Generación Frías S.A. (sociedad absorbida por GMSA)
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mm ³	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 10 ⁶ .
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados “Contratos de Abastecimiento MEM” bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
USD	Dólares estadounidenses

Central Térmica Roca S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 31 de diciembre de 2018

Presidente

Armando Losón (h)

Directores Titulares

Guillermo G. Brun

Julián P. Sarti

Carlos A. Bauzas

Roberto F. Picone

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Marcelo P. Lerner

Francisco A. Landó

Síndicos Suplentes

Juan C. Nocciolino

Carlos I. Vela

Johanna M. Cárdenas

Información legal

Razón social: Central Térmica Roca S.A.

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

Actividad principal: Generación y venta de energía eléctrica

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

Fecha de Inscripción en el Registro Público:

Del estatuto social: 26 de julio de 2011

De la última modificación: 15 de mayo de 2014

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

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

Denominación de la Sociedad controlante: Albanesi S.A.

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

Actividad principal de la Sociedad controlante: 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%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 15)			
Acciones			Suscripto, inscripto e integrado
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	
73.070.470	Ordinarias VN \$ 1	1	\$ 73.070.470

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2018
presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

	Nota	31.12.18	31.12.17
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	8	6.208.213.787	4.620.041.028
Otros créditos	10	27.935.521	41.826.109
Total activo no corriente		6.236.149.308	4.661.867.137
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	11	11.665.165	30.005.585
Otros créditos	10	179.664.137	357.780.279
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	54.485.000	43.816.464
Créditos por ventas	13	189.671.246	472.472.028
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	212.578.089	143.549.955
Total de activo corriente		648.063.637	1.047.624.311
Total de activo		6.884.212.945	5.709.491.448
PATRIMONIO			
Capital social	15	73.070.470	73.070.470
Ajuste de capital		264.912.038	264.912.038
Reserva legal		7.992.996	1.410.302
Reserva facultativa		150.648.895	25.577.702
Reserva por revalúo técnico		544.707.270	-
Reserva especial RG 777/18		633.279.834	633.279.834
Otros resultados integrales		(511.333)	-
Resultados no asignados		(435.474.969)	469.419.339
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.238.625.201	1.467.669.685
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido	17	395.901.244	453.782.319
Plan de beneficios definidos	21	3.865.391	-
Préstamos	18	3.499.237.920	3.073.076.788
Total del pasivo no corriente		3.899.004.555	3.526.859.107
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	19	-	5.005.460
Deudas fiscales	20	-	9.821.155
Remuneraciones y deudas sociales	22	8.386.211	2.881.916
Préstamos	18	1.497.428.438	286.061.181
Deudas comerciales	23	240.768.540	411.192.944
Total del pasivo corriente		1.746.583.189	714.962.656
Total del pasivo		5.645.587.744	4.241.821.763
Total del pasivo y patrimonio		6.884.212.945	5.709.491.448

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Estados de Resultados

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017,
Expresados en pesos

	Nota	31.12.18	31.12.17
Ingresos por ventas	24	916.326.606	623.385.988
Costo de ventas	25	(438.524.691)	(195.840.154)
Resultado bruto		477.801.915	427.545.834
Gastos de comercialización	26	(14.186.234)	(9.856.579)
Gastos de administración	27	(49.051.198)	(32.244.136)
Otros ingresos y egresos		91.670	267.228
Resultado operativo		414.656.153	385.712.347
Ingresos financieros	28	9.662.677	2.721.950
Gastos financieros	28	(424.358.463)	(165.120.022)
Otros resultados financieros	28	(1.012.480.509)	203.706.805
Resultados financieros, netos		(1.427.176.295)	41.308.733
Resultado antes de impuestos		(1.012.520.142)	427.021.080
Impuesto a las ganancias	17	239.279.721	(8.527.805)
(Pérdida) Ganancia del ejercicio		(773.240.421)	418.493.275
Plan de beneficios	21	(681.777)	-
Revalúo de propiedades, planta y equipo		726.276.361	-
Efecto en el impuesto a la ganancias		(181.398.646)	-
Otros resultados integrales del ejercicio		544.195.938	-
Total de resultados integrales del ejercicio		(229.044.483)	418.493.275
Resultado por acción			
(Pérdida) Ganancia por acción básica y diluida	29	(10,5821)	5,7273

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
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. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017,
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 15)	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial RG 777/18	Reserva por revalúo técnico	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2016	73.070.470	264.912.038	115.169	970.175	633.279.834	-	-	76.828.724	1.049.176.410
Acta de Asamblea del 30 de abril de 2017									
- Constitución reserva legal	-	-	1.295.133	-	-	-	-	(1.295.133)	-
- Constitución reserva facultativa	-	-	-	24.607.527	-	-	-	(24.607.527)	-
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	418.493.275	418.493.275
Saldos al 31 de diciembre de 2017	73.070.470	264.912.038	1.410.302	25.577.702	633.279.834	-	-	469.419.339	1.467.669.685
Acta de Asamblea del 18 de abril de 2018									
- Constitución reserva legal	-	-	6.582.694	-	-	-	-	(6.582.694)	-
- Constitución reserva facultativa	-	-	-	125.071.193	-	-	-	(125.071.193)	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	544.707.270	(511.333)	-	544.195.937
Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(773.240.421)	(773.240.421)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	73.070.470	264.912.038	7.992.996	150.648.895	633.279.834	544.707.270	(511.333)	(435.474.969)	1.238.625.201

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019

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

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017,
Expresados en pesos

	Notas	31.12.18	31.12.17
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
(Pérdida) Ganancia del período		(773.240.421)	418.493.275
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias	17	(239.279.721)	8.527.805
Intereses devengados, netos	28	413.467.305	161.429.623
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 25	277.807.195	73.033.030
Provisión honorarios directores		211.293	4.934.728
Provisión planes de beneficios definidos	21	3.652.078	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	28	2.725.090.277	147.963.343
Resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	28	(112.212.876)	(64.258.470)
Desvalorización de activos	28	(35.230.741)	35.230.741
RECPAM	28	(1.565.166.151)	(322.642.419)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de créditos por ventas		425.451.413	(41.409.414)
Disminución de otros créditos (1)		112.055.461	5.228.076
Disminución (Aumento) de inventarios		18.340.420	(8.389.734)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales (2)		(990.501.893)	(483.365.643)
(Disminución) Aumento de otras deudas		(5.216.753)	69.258
Planes de beneficios definidos		(468.464)	-
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		5.504.295	592.932
(Disminución) de deudas fiscales		(28.173.080)	(30.534.129)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		232.089.637	(95.096.998)
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo (3)	8	(560.387.847)	(1.389.667.468)
Cobros de instrumentos financieros		70.336.875	25.742.832
Adquisiciones de títulos públicos		-	(24.827.830)
Suscripción Fondos Comunes de Inversión neto		23.236.942	143.335.784
Préstamos otorgados		(6.112.416)	(14.989.941)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(472.926.446)	(1.260.406.623)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos tomados	18	1.791.661.753	887.921.072
Pago de préstamos	18	(1.088.899.276)	(137.764.712)
Pago de intereses	18	(457.419.681)	(355.460.167)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		245.342.796	394.696.193
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO		4.505.987	(960.807.428)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		143.549.955	767.390.899
Resultado financiero del efectivo y equivalente del efectivo		18.198.546	32.381.821
RECPAM generado por el efectivo y equivalente del efectivo		46.323.601	304.584.663
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	14	212.578.089	143.549.955
		4.505.987	(960.807.428)
Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo			
Adquisición de propiedades, planta y equipo no abonados	8	(52.815.687)	(49.264.631)
Transferencia de propiedades, planta y equipo a inventarios	8	-	21.615.851
Anticipos a proveedores aplicados a la adquisición de propiedad, planta y equipo	8	(89.758.228)	(177.840.447)
Aumento por revalúo técnico	8	(544.707.270)	-
Plan de beneficios		511.333	-
Intereses y diferencia de cambio activados en propiedades, planta y equipo	8	(401.511.092)	(331.489.015)
Emisión de ON con integración en especie	18	-	159.318.269
Préstamos cancelados directores		(4.484.358)	-

- (1) Incluye pagos anticipados a proveedores por la compra de propiedades, planta y equipo por \$11.290.964 y \$89.758.228 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.
- (2) Incluye pagos comerciales para el proyecto de cierre de ciclo de la Central.
- (3) Mayores egresos de fondos por finalización de obra en agosto 2018.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
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. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017,
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

La participación en el capital social accionario de CTR está conformada un 75% por ASA (Sociedad absorbente de AISA a partir del 1° de enero de 2018) y el 25% restante por Tefu S.A.

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

El Grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados una capacidad instalada total de 1.520 MW, lo que representa el 6,1% de la capacidad térmica instalada total en Argentina, ampliándose con 375 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.

Construida en el año 1995, la Central dispone de una central de ciclo abierto 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.

En octubre de 2015, se firmó con CAMMESA Contrato de Abastecimiento al MEM por 55 MW de potencia adicional, bajo la Resolución SE 220/07, para instalar una unidad turbo vapor y proceder al cierre de ciclo combinado de la unidad turbo gas existente.

El día 4 de agosto de 2018, la Sociedad obtuvo la habilitación comercial de la turbina de vapor GE como agente generador el Mercado Eléctrico Mayorista, ampliando la capacidad de generación de la Central en 60 MW, en cumplimiento del Contrato de Abastecimiento firmado.

El proyecto para cerrar el ciclo de la Central implicó expandir en 60 MW la capacidad mediante la instalación de una turbina de vapor y una caldera de recuperación entre otros equipamientos. Además de incrementar la potencia, es un importante aporte en términos ambientales y de eficiencia energética, ya que la energía adicional que se generará no implicará consumo adicional de combustible.

Contrato de mantenimiento

CTR firmó con la empresa GE International INC y GE Energy Parts International, LLC, un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement), para la Central. Según lo establecido en el contrato, GE se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, así como a un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs con el departamento de ingeniería, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos. De esta manera, GE le garantiza a la Central una disponibilidad promedio no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual. Además, la Central cuentan con un taller propio de reparaciones con herramienta y stock de repuestos que permiten realizar reparaciones en sitio. Se garantiza de esta manera el cumplimiento del acuerdo de venta de energía con CAMMESA bajo Resolución 220/07.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Medio Ambiente

Se mantiene vigente la certificación de un Sistema de Gestión Ambiental bajo estándar ISO 14001:2015, desarrollado e implementado con alcance corporativo. La documentación componente ha sido actualizada en conformidad con las nuevas exigencias de gestión de la organización, producto de los cambios introducidos con la actualización de versión de la Norma y las realidades de campo frente al desarrollo de proyecto relacionado con la ampliación de los procesos existentes y la instalación de nuevos sitios de generación.

El personal ha sido capacitado de acuerdo a las necesidades de formación identificadas para un correcto ejercicio de sus funciones, y los controles y seguimientos preventivos, comprometidos, se han llevado a cabo respetando las programaciones establecidas.

En julio de 2017 el Sistema de Gestión Ambiental corporativo fue migrado a su nueva versión 2015 y puestos a disposición del personal, previa realización de actividades de capacitación, presenciales y a distancia.

En el período octubre-noviembre de 2018, se concretó una nueva auditoría externa del Sistema de Gestión Ambiental corporativo a cargo de personal de IRAM, obteniéndose como resultado la renovación de las certificaciones ISO de todas las Centrales, por un nuevo período de tres años.

NOTA 2: MARCO REGULATORIO EN EL QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA

La energía generada por las dos unidades que pertenecen a la Central ingresa al Sistema Argentino de Interconexión ("SADI") y es remunerada por la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. ("CAMMESA") en el marco de un dos Contratos de Abastecimiento de potencia y energía eléctrica asociada celebrado con CAMMESA de acuerdo a lo establecido en la Resolución SE N° 220 de 2007. La venta de energía que excede lo comprometido en el Contrato de Abastecimiento se remunera según lo establecido en la Resolución SEE N°19 de 2017.

Contratos de Abastecimiento MEM (Resolución SE 220/07)

En enero de 2007 la Secretaría de Energía emitió la Resolución N°220, habilitando la realización de Contratos de Abastecimiento entre CAMMESA y agentes generadores del MEM para fomentar el ingreso de nueva potencia y energía eléctrica asociada. 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, por un plazo de vigencia de 10 años. Los precios de la potencia disponible y la energía se establecieron en cada contrato de acuerdo con los costos aceptados por la SE. Adicionalmente, los contratos establecen que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán energía en la medida que resulten ser despachadas por CAMMESA.

Asimismo, y al igual que lo previsto respecto de los Contratos de Compromiso de Abastecimiento, a efectos de mitigar el riesgo de cobro de los agentes generadores, se otorgó prioridad de pago a las obligaciones de pago asumidas por CAMMESA bajo dichos Contratos de Abastecimiento.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

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

Contratos de Abastecimiento MEM (Resolución 220/07)

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:

Turbinas	Cargo fijo por potencia contratada	Potencia contratada
	USD/MW-mes	MW
TG01	USD 12.540	116,7
TV01	USD 31.916	53,59

- 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:

Turbinas	Cargo variable en USD/MWh	
	Gas	Gasoil
TG01	USD 10.28	USD 14,18
TV01	USD 5.38	USD 5,38

- 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 en que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

El contrato de la TV01 comenzó el pasado 04 de Agosto de 2018 a partir de la conversión de la turbina de gas actual a ciclo combinado (Nota 1). Para esto se instaló equipos que, a partir de la recuperación de los gases de escape de la turbina de gas existente, generen una cantidad de vapor tal que, al ser expandidos a través de una turbina de vapor, permitan generar una potencia adicional de hasta 60 MW.

El excedente generado más allá del compromiso asumido en ambos Contratos de Abastecimiento MEM es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM y remunerado conforme a lo establecido en la Resolución SE 19 de 2017.

El reconocimiento de los ingresos de la potencia, bajo la resolución 220/07 se ha efectuado bajo los lineamientos de la NIC 17.

Ventas bajo Resolución SE 19/17

Con fecha 27 de enero de 2017 se publicó la Resolución MinEyM SE 19-E/17, la cual reemplaza la Resolución SE 22/16. Esta resolución adapta los criterios de remuneración a condiciones económicamente razonables, previsibles y eficientes, mediante compromisos de mediano plazo.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

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

Ventas bajo Resolución SE 19/17

Quedan excluidos de este esquema los Agentes Generadores en el marco de los contratos regulados por Resolución 1281/2006, 220/2007, 21/2016 así como cualquier otro tipo de contrato del MEM que tengan un régimen de remuneración diferencial establecido o autorizado por la autoridad competente del MEM.

Entre los principales cambios, se establece que la remuneración será en base a Potencia Disponible y Energía generada, valorizada en Dólares, simplificando el cálculo de los mismos.

La entrada en vigencia es a partir del 1° de febrero de 2017. La potencia puesta a disposición corresponde al excedente por sobre la potencia comprometida bajo Resolución N° 220/07.

El esquema de remuneración actualizado con la Resolución SE 19 - E/17 consiste básicamente en los siguientes conceptos:

1. Remuneración por Potencia: esta es proporcional a la potencia disponible mensual y a un precio en USD/MW-mes que varía de acuerdo a diferentes condiciones.
 - a) Precio MÍNIMO de potencia por tecnología y escala.
 - b) Precio BASE de acuerdo a la Potencia Garantizada Ofrecida. Valorizado desde mayo de 2017 hasta octubre 2017 en 6.000 USD/MW-mes y desde noviembre 2017 en adelante 7.000 USD/MW-mes.
 - c) Precio ADICIONAL con máximo de acuerdo a la disponibilidad adicional Ofrecida y asignada. Valorizado desde mayo de 2017 hasta octubre 2017 en 1.000 USD/MW-mes y desde noviembre 2017 en adelante 2.000 USD/MW-mes.
2. Remuneración por Energía: La misma va a estar compuesta por:
 - a) Energía generada: Es la remuneración recibida por la energía efectivamente generada, se valoriza según tipo de combustible en 5 USD/MWh a Gas Natural y 8 USD/MWh a Gas Oil o Fuel Oil.
 - b) Energía Operada: Los generadores recibirán una remuneración adicional de 2 USD/MWh, independientemente del tipo de combustible, por la Energía Operada, representada por la integración de las potencias horarias en el periodo.
 - c) Remuneración Adicional incentivo por eficiencia:
 - I. Remuneración adicional costo variable generación térmica eficiente: El generador recibirá una remuneración adicional en función del cumplimiento de objetivos de consumo de combustible.
 - II. Remuneración adicional para generadores térmicos de bajo uso: Se establece una remuneración adicional según frecuencia de arranques en función de la energía generada.
 - III. Dicho precio se valorizará en 2,6 USD/MWh. La misma se multiplicará por la energía generada durante el mes correspondiente, por el Factor de Uso, (que se define como el factor de utilización de la potencia nominal registrada en el último año móvil. El mismo tendrá un valor de 0,5 para las unidades térmicas con FU < 30% y de 1,0 para las que su FU < 15%. Para el resto de los casos será 0.
 - IV. Dicho precio se valorizará en 2,6 USD/MWh. La misma se multiplicará por la energía generada durante el mes correspondiente, por el Factor de Arranque (Se establece en función de los arranques registrados en el último año móvil. El mismo tendrá un valor de 0 para <= a 74, 0,1 entre 75 y 149 y 0,2 para más de 150 arranques).

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

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

Ventas bajo Resolución SE 19/17

- V. El 6 de Noviembre de 2018, a través de la Resolución N° 70 de la Secretaría de Gobierno de Energía se resolvió sustituir el artículo 8° de la Resolución N° 95 de 2013, facultando a los Agentes Generadores, Cogeneradores y Autogeneradores del MEM a procurarse el abastecimiento de combustible propio para la generación de energía eléctrica. Esta facultad no alterará los compromisos asumidos por los Agentes Generadores en el marco de los contratos de abastecimiento MEM con CAMMESA. Los costos de generación con combustible propio se valorizarían de acuerdo al mecanismo de reconocimiento de los Costos Variables de Producción reconocidos por CAMMESA. CAMMESA continuaría con la gestión comercial y el despacho de combustibles para aquellos Agentes Generadores que no hagan o no puedan hacer uso de la facultad prevista en el presente artículo".

La Resolución MinEyM SE 19-E/17 continúa vigente al 31 de diciembre de 2018. Con fecha 28 de febrero de 2019, se publicó la Resolución de la SRRyME 01/2019, la cual deroga la Resolución SE 19-E/17. Ver Nota 38.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 y RT N°29 y sus modificaciones 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 fueron aplicadas.

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa los flujos de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto.

El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

Los presentes estados financieros están expresados en pesos.

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 7.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Información financiera en economías hiperinflacionarias

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio (o período) sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), al Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Información financiera en economías hiperinflacionarias

- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en Otros ingresos (gastos) financieros, netos, en el rubro “Resultado por posición monetaria”.
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta “Ajuste de capital”
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial

NOTA 4: CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

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

4.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB

La Sociedad aplicó NIIF 9 modificada de forma retroactiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los periodos comparativos.

La Sociedad ha revisado los activos financieros que actualmente mide y clasifica a valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado y ha concluido que cumplen las condiciones para mantener su clasificación, en consecuencia, la adopción inicial no afectó la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad.

Por otro lado, en relación al nuevo modelo de contabilidad de cobertura, la Sociedad no ha optado por designar ninguna relación de cobertura a la fecha de adopción inicial de NIIF 9 modificada y, en consecuencia, no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones en o la situación financiera de la Sociedad.

Por último, en relación al cambio en la metodología de cálculo de deterioro de valor de los activos financieros basado en las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad aplicó el enfoque simplificado de NIIF 9 para los créditos por ventas y para otros créditos con características de riesgo similar. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos se agrupan por segmento, y en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días de mora a partir del vencimiento.

La pérdida esperada al 1 de enero de 2018 se determinó en base a los siguientes coeficientes calculados para los días de mora a partir del vencimiento:

RATIO PCE	No vencido	30 días	60 días	90 días	120 días	150 días	180 días	+180 días
CAMMESA	-	-	-	-	-	-	-	-
Interco	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros deudores	-	-	-	-	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

4.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB (Cont.)

Por la aplicación del modelo de pérdidas esperadas con respecto a los créditos por ventas no se ha generado ajuste de provisión por deterioro al 1 de enero de 2018 con respecto a la provisión del 31 de diciembre de 2017. Asimismo, durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2018, no se ha generado provisión por deterioro.

Los créditos por venta se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recupero. La Sociedad entiende que los siguientes son indicios de incumplimiento: i) concurso, quiebra o inicio de gestión judicial; ii) estado de insolvencia que implique un alto grado de imposibilidad de cobro y iii) saldos morosos mayores a 180 días hábiles del primer vencimiento de la factura.

Adicionalmente y ante situaciones coyunturales y/o de excepción la Gerencia de la Sociedad podrá redefinir los montos de constitución de provisión procediendo en todos los casos a soportar y fundamentar los criterios utilizados.

NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y posteriormente en el mes de septiembre de 2015, se modificó la entrada en vigencia para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero 2018. Trata los principios para el reconocimiento de ingresos y establece los requerimientos de información sobre la naturaleza, monto, calendario e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo que surgen de contratos con clientes. El principio básico implica reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho. Al respecto, la Sociedad ha evaluado la aplicación de dicha norma y no tiene un impacto significativo.

4.2) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

NIIF 17 "Contratos de seguros": En mayo 2017, el IASB emitió la NIIF 17 que reemplaza a la NIIF 4, introducida como norma provisional en 2004 con la dispensa de llevar a cabo la contabilidad de los contratos de seguros utilizando las normas de contabilidad nacionales, resultando en múltiples enfoques de aplicación. La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar relacionada con contratos de seguros y es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2021, permitiendo la adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de la NIIF 17, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

CINIIF 23 "Posiciones impositivas inciertas de Impuesto a las ganancias": En junio 2017, el IASB emitió la CINIIF 23 que clarifica la aplicación de NIC 12 con respecto a la existencia de posiciones fiscales inciertas en la determinación del impuesto a las ganancias. De acuerdo con la interpretación, una entidad debe reflejar el impacto de la posición fiscal incierta usando el método que mejor predice la resolución de la misma, ya sea a través del método de probabilidad o el método del valor esperado. Adicionalmente, la entidad debe asumir que la autoridad fiscal examinará las posiciones inciertas y tiene pleno conocimiento de toda la información relevante relacionada al evaluar el tratamiento fiscal en la determinación del impuesto a las ganancias. La interpretación es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2019, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de la CINIIF 23, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará significativamente en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad. La Sociedad se encuentra evaluando el impacto de estas nuevas normas y modificaciones.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES

5.1) Reconocimiento de ingresos

a) Venta de energía

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

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

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

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

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los mismos se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa efectiva aplicable.

Estos ingresos son reconocidos siempre que sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y pudiendo el importe de la transacción ser medido de manera fiable.

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

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

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

5.3) Propiedades, planta y equipo

En términos generales las propiedades, planta y equipo, excluyendo los terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias y turbina, generador y accesorios son registrados al costo reexpresado a valores constantes neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

5.3) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

La depreciación de los activos de propiedades, planta y equipo, se inicia cuando los mismos están listos para su uso. Los costos de reparación y mantenimiento de propiedades, planta y equipo se reconocen en el estado de resultados integral a medida que se incurren. Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance.

Las obras en curso se registran al costo reexpresado a valores constantes menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder. La depreciación de estos activos se inicia cuando los mismos están en condiciones económicas de uso.

La sociedad mide las instalaciones, maquinarias y edificios por su valor razonable menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor reconocidas a la fecha de la revaluación, si las hubiere. Los terrenos se miden a su valor razonable no siendo depreciados. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurarse que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe de libros.

Con fecha 30 de junio y 30 de septiembre de 2018, el Grupo ha revaluado los terrenos, edificios, las instalaciones y maquinarias debido a que se experimentaron cambios significativos en los valores razonable de los elementos detallados producto de cambios macroeconómicos.

A partir del 30 de septiembre de 2018, el Grupo ha decidido modificar el método para determinar el valor razonable de un “enfoque de costo” a “enfoque del ingreso” de las instalaciones y maquinarias. El “enfoque de ingreso” implica a las técnicas de valoración que convierten importes futuros (por ejemplo, flujos de efectivo o ingresos y gastos) en un importe presente único (es decir, descontado). La medición del valor razonable se determina sobre la base del valor indicado por las expectativas de mercado presentes sobre esos importes futuros. El Grupo considera que el “enfoque de ingreso” demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

El valuador utilizó una metodología de valoración basada en un modelo de flujos de efectivo descontados dado que no existe información comparable de mercado debido a la naturaleza particular de los bienes mencionados, es decir se han utilizado una combinación de datos de entrada de Nivel 3.

Valuadores externos participan en la valuación de los activos mencionados. La participación de valuadores externos es decidida por el Directorio. Los criterios de selección de los valuadores incluyen atributos como el conocimiento del mercado, la reputación, la independencia y si reúnen los estándares profesionales.

El valor razonable se determinó utilizando el enfoque del ingreso, el cual refleja las expectativas del mercado presente sobre esos importes futuros. Esto significa que los valores revaluados se basan en técnicas de valor presente que convierten importes de ingresos futuros en un importe presente único, es decir, descontado.

En la medición de las clases instalaciones y maquinarias bajo el modelo de revaluación a valor razonable se utilizó la técnica del valor presente ya que es la que mejor permite captar los atributos del uso del activo y las sinergias existentes con el resto de los activos y pasivos del Grupo.

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

Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo específico se transfiere a los resultados acumulados. No obstante, parte de la reserva por revaluación se transferirá a los resultados

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

5.3) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

acumulados a medida que el activo es utilizado por la sociedad. El importe de la reserva transferida será igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original.

De acuerdo con lo dispuesto por la NIC 23 “Costos por Préstamos” deberán activarse costos financieros en el costo de un activo cuando, el mismo se encuentra en producción, construcción, montaje o terminación y tales procesos, en razón de su naturaleza, de duración prolongada; no se encuentran interrumpidos; el ejercicio de producción, construcción, montaje o terminación no exceda del técnicamente requerido; las actividades necesarias para dejar el activo en condiciones de uso o venta no se encuentren sustancialmente completas; y el activo no esté en condiciones de ser usado en la producción de otros bienes o puesta en marcha, lo que correspondiere al propósito de su producción, construcción, montaje o terminación. Los costos financieros capitalizados en el valor libro de propiedades, planta y equipos durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendieron a \$401.511.092 y \$331.489.015, respectivamente. La tasa de interés promedio utilizada fue 43% para 2018 y 25% para 2017.

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

Si los rubros terrenos, edificio, instalaciones y maquinarias se hubieran medido utilizando el modelo de costo reexpresado a valores constantes, los importes de libros habrían sido los siguientes:

	31.12.18
Costo	4.178.319.145
Depreciación acumulada	(363.416.066)
Valor residual	3.814.903.079

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

5.4) Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad ha registrado un deterioro sobre el valor de las maquinarias, por \$ 35.230.741 como consecuencia de la aplicación de la NIC 29, tal como se encuentra indicado en la nota 3. De acuerdo a la medición del valor

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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

razonable realizada durante el ejercicio 2018 la sociedad ha registrado una revaluación sobre el valor de las maquinarias revirtiendo el deterioro registrado durante el ejercicio 2017.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha concluido que el valor contable de terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, no supera su valor recuperable.

5.5) Activos financieros

5.5.1 Clasificación

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

a) Activos financieros a costo amortizado

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

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

b) Activos financieros a valor razonable

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

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

5.5.2. Reconocimiento y medición

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

5.5) Activos financieros (Cont.)

5.5.3. Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

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

Activos financieros a costo amortizado (Cont.)

de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales. Si el activo financiero tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para calcular la pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, la Sociedad puede calcular el deterioro del valor en base al valor razonable del activo financiero utilizando un precio observable de mercado.

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

5.5.4. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

5.6) Anticipo a proveedores

La Sociedad ha adoptado como política contable exponer los anticipos a proveedores en otros créditos corrientes, hasta tanto los bienes sean recibidos. Los anticipos a proveedores que hayan sido realizados en moneda extranjera son registrados bajo el modelo del costo, no estando sujetos a revaluación o reconocimiento de los efectos del tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2018, La Sociedad tienen un saldo en anticipos a proveedores de \$11.870.964.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

5.7) Inventarios

Los materiales y repuestos son valuados al monto que resulte ser menor entre el costo de adquisición reexpresados a valores constantes y el valor neto de realización.

Los materiales y repuestos son valuados al monto que resulte ser menor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

Dado que los materiales y repuestos de la Sociedad no son bienes destinados a la venta, se considera su valuación a partir del precio de compra, los aranceles de importación (en caso de corresponder), y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente por autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de esos activos.

El costo reexpresado a valores constantes se determina a partir del método del costo promedio ponderado reexpresado.

La Sociedad clasificó a los materiales y repuestos en corrientes y no corrientes dependiendo del destino final de los mismos y del plazo en que se espera que sean utilizados, pudiendo ser utilizados para mantenimiento o mejoras sobre bienes existentes. La porción no corriente de los materiales y repuestos se expone en el rubro "Propiedades, planta y equipo".

La valuación de los inventarios en su conjunto no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

5.8) Créditos por ventas y otros créditos

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

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

La Sociedad registra provisiones por incobrabilidad cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los montos adeudados en su favor de acuerdo a los términos originales de los créditos, en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

5.9) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor. En caso de existir, los adelantos en cuenta corriente se exponen dentro del efectivo y equivalentes de efectivo, a los efectos del estado de flujo de efectivo, por ser parte integrante de la gestión de efectivo de la Sociedad.

5.10) Deudas comerciales y otras deudas

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

5.11) Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Sociedad analiza sus renegociaciones de préstamos a efectos de determinar si dado los cambios cuantitativos y cualitativos de sus condiciones, las mismas deben tratarse como una modificación o una cancelación.

5.12) Costos por préstamos

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

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

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

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

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

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

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

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

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

5.14) Saldos con partes relacionadas

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

5.15) Arrendamientos

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

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

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

5.16) Instrumentos financieros derivados

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

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

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha concertado contratos ROFEX de compras a término de dólares estadounidenses contra pesos a través del Banco SBS y el Banco Facimex, por un valor nominal de USD 2 millones y USD 1,4 millones, respectivamente, al tipo de cambio promedio de 22,12 pesos por dólar y 21,41 pesos por dólar, con vencimiento julio 2018.

Además, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha concertado contratos NDF de compras a término de dólares estadounidenses contra pesos a través del Banco Supervielle, por un valor nominal de USD 3,4 millones, al tipo de cambio promedio de 23,64 pesos por dólar, con vencimiento enero 2019.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

5.16) Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2018, el impacto económico de estas operaciones arrojó una ganancia neta de \$99.742.330, la cual se expone en la línea Otros resultados financieros del Estado de resultado integral.

5.17) Plan de beneficios definidos

La Sociedad brinda planes de beneficios definidos. Habitualmente, los planes de beneficios definidos establecen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera respecto de los planes de beneficios definidos es el valor actual de la obligación por planes de beneficios definidos a la fecha del cierre del ejercicio. La obligación por planes de beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por planes de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando supuestos actuariales respecto de las variables demográficas y financieras que influyen en la determinación del monto de tales beneficios.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen en Otro resultado integral en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

5.18) Cuentas del Patrimonio

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

a) Capital social

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

b) Reserva legal

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

c) Reserva facultativa

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, por la cual se destina un monto específico para cubrir necesidades de fondos que requieran los proyectos y las situaciones que pudieran acaecer en relación con la política de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

5.18) Cuentas del Patrimonio

d) Reserva Especial RG 777/18

Siguiendo el mecanismo previsto en la RG 777/2018 de la CNV, en el ejercicio de transición en el cual se presenta el ajuste por inflación, la Sociedad ha constituido una reserva especial por un monto equivalente al saldo por revaluación determinado por su valor nominal transferido contablemente a los resultados no asignados. La mencionada reserva especial se podrá desafectar siguiendo el mecanismo previsto en las normas contables aplicables. La constitución de la reserva será ad referendum de la próxima asamblea anual ordinaria de accionistas

e) Resultados no asignados

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

En caso de que existan resultados no asignados negativos a ser absorbidos al cierre del ejercicio a considerar por la Asamblea de Accionistas, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

(i) Ganancias reservadas

- Reservas voluntarias
- Reservas estatutarias
- Reserva legal

(ii) Contribuciones de capital

(iii) Primas de emisión

(iv) Otros instrumentos de patrimonio (cuando fuere legal y societariamente factible)

(v) Ajuste de capital

e) Distribución de dividendos

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

6.1) Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está

expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

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

a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2018 la principal deuda en moneda extranjera corresponde al capital del bono internacional emitido en el ejercicio anterior, mencionado en nota 18 b), que asciende a US\$ 70.000.000. Se han tomado contratos de cobertura cambiaria sobre el pago de intereses realizado en julio de 2018, lo que redundará en una reducción de la exposición al riesgo mencionado.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

6.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de tipo de cambio

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

Rubros	Clase y monto de moneda extranjera		Cambio Vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.12.18	Importe contabilizado 31.12.17
				\$	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivos y equivalentes en efectivo					
Bancos	USD	17.496	37,500	656.093	1.150.274
Créditos por ventas					
Deudores por ventas - Res. 220/07 - Res. 19/17	USD	5.057.900	37,500	189.671.246	472.472.028
Total del activo corriente				190.327.339	473.622.302
Total del activo				190.327.339	473.622.302
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Partes relacionadas	USD	3.013.197	37,600	113.296.205	44.702.316
Proveedores comunes	USD	164.414	37,700	6.198.403	6.993.173
Deudas financieras					
Otras deudas bancarias	USD	23.915.179	37,700	901.602.236	94.566.914
Obligaciones negociables	USD	135.972	37,700	5.126.141	2.349.304
Préstamo Bono Internacional	USD	2.605.027	37,700	98.209.520	64.951.352
Total de pasivo corriente				1.124.432.505	213.563.059
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas financieras					
Otras deudas bancarias	USD	2.509.091	37,700	94.592.729	161.201.032
Obligaciones negociables	USD	9.991.003	37,700	376.660.803	275.343.378
Préstamo Bono Internacional	USD	69.271.099	37,700	2.611.520.435	1.875.478.933
Total del pasivo no corriente				3.082.773.967	2.312.023.343
Total del pasivo				4.207.206.472	2.525.586.402

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

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

Moneda	Pesos argentinos	
	31.12.2018	31.12.2017
Dólares estadounidenses	(40.168.791)	(20.519.641)
Variación del resultado del ejercicio	(40.168.791)	(20.519.641)

Riesgo de precio

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

6.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de precio (Cont.)

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

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento a tasa variable. El endeudamiento a tasa variable expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2018, la mayor parte de sus préstamos vigentes se encontraban emitidos a una tasa del 9,625% fija en dólares, y el resto tasas 6,68% y 6% fijas en dólares y variables de Badlar más un margen aplicable.

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

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

	31.12.18	31.12.17
Tasa fija	4.368.265.904	2.473.890.913
Tasa variable	628.400.454	885.247.056
	4.996.666.358	3.359.137.969

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

	31.12.18	31.12.17
Tasa variable	6.284.005	8.852.471
Disminución de la ganancia del ejercicio	6.284.005	8.852.471

b) Riesgo de crédito

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

6.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) Riesgo de liquidez

La Gerencia de la Sociedad supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez de la Sociedad para asegurar que a todo momento haya suficiente efectivo para cubrir las necesidades operacionales manteniendo un nivel adecuado de líneas de crédito disponibles. De este modo, se busca que la Sociedad cumpla con los compromisos asumidos bajo su endeudamiento financiero sobre cualquier línea de crédito. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Sociedad, el cumplimiento de requisitos regulatorios externos y de requerimientos legales.

Los excedentes de efectivo temporario son administrados con un criterio de prudencia hasta el momento en que son aplicados al pago de los servicios de deuda e inversión en los proyectos de ampliación actualmente en ejecución. La compañía ha trabajado en la estructura de financiamiento de mediano y largo plazo, contando adicionalmente con líneas de crédito y préstamos disponibles que le permiten garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

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

Al 31 de diciembre de 2018	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	91.456.001	149.312.539	-	-	240.768.540
Préstamos	1.214.606.744	860.147.103	1.081.971.577	4.041.707.319	7.198.432.743
Total	1.306.062.745	1.009.459.642	1.081.971.577	4.041.707.319	7.439.201.283

Al 31 de diciembre de 2017	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	95.588.507	315.604.437	-	-	411.192.944
Préstamos	245.015.176	466.252.528	618.455.923	3.898.371.206	5.228.094.833
Total	340.603.683	781.856.965	618.455.923	3.898.371.206	5.639.287.777

6.2) Administración del riesgo de capital

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

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de “Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado”. Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA ajustado representa las ganancias operativas menos gastos operativos (incluyendo gastos de venta, de administración,

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

6.2) Administración del riesgo de capital (Cont.)

siempre que se encuentren incluidos en los gastos operativos) más las amortizaciones, depreciaciones y cualquier otro gasto que no sea realizado en efectivo (siempre que se encuentren incluidos en los gastos operativos).

La Sociedad comenzó con sus operaciones comerciales a fines de junio de 2012. Al 31 de diciembre de 2018, el ratio de deuda sobre EBITDA asciende a 6,91 versus el 7,01 obtenido al cierre del ejercicio anterior.

El aumento registrado en la relación Deuda/EBITDA al 31 de diciembre de 2018, se debe al endeudamiento tomado a efectos de la inversión realizada para el cierre de ciclo de la Central mencionado en nota 1. Dicha inversión permitió incrementar la potencia disponible en 60 MW.

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

	31.12.18	31.12.17
Total préstamos	4.996.666.358	3.359.137.969
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(212.578.089)	(143.549.955)
Deuda neta	4.784.088.269	3.215.588.014
EBITDA	692.463.348	459.003.485
Deuda neta / EBITDA	6,91	7,01

NOTA 7: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

La preparación de los estados financieros requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

a) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 7: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

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

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

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

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

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

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

Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la última determinación de impuestos es incierta. La Sociedad reconoce pasivos impositivos de manera anticipada basados en estimaciones acerca de si se deberán pagar impuestos adicionales en el futuro. Cuando el resultado final impositivo de estas cuestiones difiera de los montos reconocidos inicialmente, dichas diferencias tendrán un impacto en los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente y diferido en el período en que dicha determinación fue realizada.

El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización de los activos por impuestos diferidos, la Gerencia considera que es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen.

La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los períodos en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Gerencia considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación.

c) Previsiones

Se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de sus negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 7: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

d) Planes de beneficios definidos

La Sociedad determina los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del período, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente a esa fecha. El método actuarial utilizado por la Sociedad es el de Unidades de Beneficios Projectados.

e) Valor razonable de Propiedades, planta y equipo

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

Para la determinación de los valores razonables de los terrenos e inmuebles se utilizaron cotizaciones de mercado solicitadas a valuadores expertos externos. Los valores obtenidos, en el caso de los inmuebles, contemplan el estado actual de conservación de los bienes.

El valor razonable calculado mediante flujo de fondos descontados fue utilizado para valorar las instalaciones, y maquinarias. Este flujo de fondos se elaboró en base a estimaciones con un enfoque en el que se ponderaron diferentes escenarios de acuerdo con su probabilidad de ocurrencia.

En relación con las estimaciones efectuadas, se han tenido en cuenta las siguientes variables: (i) evolución del tipo de cambio (ii) disponibilidad y despacho de los turbogrupos asociadas a proyecciones de la demanda en función del crecimiento vegetativo (iii), costo de operación y mantenimiento, (iv), cantidad empleados, (v) tasa de descuento utilizada, entre otros. Cada uno de estos escenarios contempla diferentes supuestos respecto de las variables críticas utilizadas.

Los flujos de fondos descontados efectuados al 30 de septiembre de 2018 consideran dos escenarios (pesimista y base) con distintas probabilidades de ocurrencia. Los dos escenarios que surgen a partir de los cuadros tarifarios vigentes y se combinan con distintas alternativas de despacho de los turbogrupos.

Los criterios considerados en cada uno de los escenarios son:

1. Escenario denominado base: en este caso la Sociedad contempla: una disponibilidad promedio histórica y un despacho esperado en función a proyecciones de la demanda de energía con un crecimiento vegetativo. Probabilidad de ocurrencia asignada 70%.
2. Escenario denominado pesimista: en este caso la Sociedad contempla: una disponibilidad promedio histórica y un menor despacho esperado de la demanda de energía. Probabilidad de ocurrencia asignada 30%.

En todos los escenarios se utilizó una tasa de descuento en dólares que contempla los escenarios futuros de alrededor del 12%.

Los porcentajes de probabilidad de ocurrencia asignados, se sustentan principalmente en la ocurrencia de distintos hechos pasados (experiencia).

Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones, y, por lo tanto, los flujos de fondos proyectados podrían verse afectados de manera significativa si alguno de los factores mencionados cambia en el futuro cercano.

La Sociedad no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las variables mencionadas anteriormente estará en línea con lo proyectado, pudiendo así generarse diferencias entre los flujos de fondos estimados y los realmente alcanzables.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 7: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

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

La determinación del valor razonable de la propiedad, planta y equipo se ve significativamente afectado por la cotización del dólar. Esta situación, las discusiones de los procesos de valoración y los resultados son discutidos y aprobados por el Directorio de las Sociedades al menos una vez por año.

No obstante, si el flujo de fondos descontado difiriese en un 10% de las estimaciones de la Dirección, la Sociedad necesitaría:

- Incrementar el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$639 millones, si fuese favorable; o
- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$639 millones, si no fuese favorable.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 8: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Valores de origen							Depreciaciones					Neto resultante al cierre del ejercicio		
Tipo de bien	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias / Bajas	Revalúo técnico (1)	(Desvalorización) / Recupero	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio (1)	Revalúo técnico	(Desvalorización) / Recupero	Acumuladas al cierre del ejercicio	Al 31.12.18	Al 31.12.17
Terrenos	12.435.705	-	-	8.309.905	-	20.745.610	-	-	-	-	-	-	20.745.610	12.435.705
Edificios	36.348.899	-	280.372.246	(5.789.502)	-	310.931.643	-	-	4.710.597	(1.686.726)	-	3.023.871	307.907.772	36.348.899
Instalaciones	206.029.902	-	385.369.086	117.160.593	-	708.559.581	-	-	30.683.213	(13.921.562)	-	16.761.651	691.797.930	206.029.902
Maquinarias	994.857.455	22.542.212	3.741.542.463	494.774.176	107.207.100,00	5.360.923.406	-	-	240.653.405	(96.212.901)	71.976.359	216.416.863	5.144.506.543	994.857.455
Obras en curso-Ampliación planta	3.344.759.229	1.062.524.566	(4.407.283.795)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.344.759.229
Equipos de computación y oficina	2.298.668	1.811.221	-	-	-	4.109.889	849.858	-	1.228.431	-	-	2.078.289	2.031.600	1.448.810
Rodados	3.619.774	378.028	-	-	-	3.997.802	2.124.555	-	531.549	-	-	2.656.104	1.341.698	1.495.221
Repuestos y materiales	22.665.807	17.216.827	-	-	-	39.882.634	-	-	-	-	-	-	39.882.634	22.665.807
Total al 31.12.2018	4.623.015.439	1.104.472.854	-	614.455.172	107.207.100	6.449.150.565	2.974.413	-	277.807.195	(111.821.189)	71.976.359	240.936.778	6.208.213.787	-
Total al 31.12.2017	2.803.576.832	1.948.261.561	(21.615.851)	-	(107.207.100)	4.623.015.442	1.917.742	(258.110)	73.291.140	-	(71.976.359)	2.974.413	-	4.620.041.028

- (1) Al 31 de diciembre de 2018 corresponde al revalúo por \$726.276.361, compensado por la amortización acumulada al momento del revalúo por \$111.821.189.
- (2) Los costos financieros capitalizados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendieron a \$401.511.092 y \$331.489.015, respectivamente. La tasa de interés promedio utilizada fue 43% para 2018 y 25% para 2017.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

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

Al 31 de diciembre de 2018	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	A valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas, otros créditos e inversiones	204.714.533	-	192.556.371	397.270.904
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	54.485.000	-	54.485.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	25.532.402	187.045.687	-	212.578.089
Activos no financieros	-	-	6.219.878.952	6.219.878.952
Total	230.246.935	241.530.687	6.412.435.323	6.884.212.945
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	240.768.540	-	-	240.768.540
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	4.971.298.541	-	-	4.971.298.541
Arrendamientos financieros	25.367.817	-	-	25.367.817
Pasivos no financieros	-	-	408.152.846	408.152.846
Total	5.237.434.898	-	408.152.846	5.645.587.744
Al 31 de diciembre de 2017	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/Pasivo s financieros a valor razonable con cambios en	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	497.404.202	7.451.997	367.222.219	872.078.418
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	43.816.464	-	43.816.464
Efectivo y equivalentes de efectivo	30.486.401	113.063.554	-	143.549.955
Activos no financieros	-	-	4.650.046.611	4.650.046.611
Total	527.890.603	164.332.015	5.017.268.830	5.709.491.448
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	416.198.404	-	-	416.198.404
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	3.335.492.179	-	-	3.335.492.179
Arrendamientos financieros	23.645.789	-	-	23.645.789
Pasivos no financieros	-	-	466.485.391	466.485.391
Total	3.775.336.372	-	466.485.391	4.241.821.763

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses ganados	9.662.677	-	-	-	9.662.677
Intereses perdidos	-	-	(423.129.982)	-	(423.129.982)
Diferencia de cambio, neta	136.676.149	-	(2.843.414.708)	-	(2.706.738.559)
Otros costos financieros	-	112.212.876	(19.580.199)	1.600.396.892	1.693.029.569
Total	146.338.826	112.212.876	(3.286.124.889)	1.600.396.892	(1.427.176.295)

Al 31 de diciembre de 2017	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses ganados	2.721.950	-	-	-	2.721.950
Intereses perdidos	-	-	(164.151.573)	-	(164.151.573)
Diferencia de cambio, neta	21.706.239	-	(159.866.358)	-	(138.160.119)
Otros costos financieros	-	64.258.470	(10.771.673)	287.411.678	340.898.475
Total	24.428.189	64.258.470	(334.789.604)	287.411.678	41.308.733

Determinación del valor razonable

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

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

Las siguientes tablas presentan los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y su asignación a los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable:

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

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

Determinación del valor razonable (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2018	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
<i>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Fondos comunes de inversión	54.485.000	-	54.485.000
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>			
Fondos comunes de inversión	187.045.687	-	187.045.687
<i>Propiedades, planta y equipo</i>	-	6.164.957.855	6.164.957.855
Total	241.530.687	6.164.957.855	6.406.488.542

Al 31 de diciembre de 2017	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
<i>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Fondos comunes de inversión	43.816.464	-	43.816.464
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>			
Fondos comunes de inversión	113.063.554	-	113.063.554
<i>Propiedades, planta y equipo</i>	-	1.249.671.961	1.249.671.961
Total	156.880.018	1.249.671.961	1.406.551.979

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

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

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

- a) Para la determinación de los valores razonables de los terrenos se utilizaron cotizaciones de mercado solicitadas a valuadores expertos externos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

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

Determinación del valor razonable (Cont.)

b) Para la determinación de los valores razonables de “Edificios”, “Instalaciones” y “Maquinarias”, se ha calculado mediante flujo de fondos descontados (Ver Nota 7).

NOTA 10: OTROS CRÉDITOS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
<u>No Corrientes</u>			
Crédito por impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		27.935.521	41.826.109
		27.935.521	41.826.109
<u>Corrientes</u>			
Impuesto al Valor Agregado		137.417.907	186.806.393
Retenciones y saldo a favor impuesto a los Ingresos Brutos		1.354.962	-
Retenciones Seguridad Social		-	1.366.066
Impuesto ley 25.413		10.180.411	-
Créditos fiscales diversos		471.437	-
Sub-total créditos fiscales		149.424.717	188.172.459
Saldo con sociedades relacionadas	30	-	9.942.233
Préstamos Directores	30	15.043.287	14.989.941
Seguros a devengar		1.533.796	155.336
Anticipo a proveedores		11.870.964	135.302.487
Depósitos en garantía de instrumentos financieros derivados		-	7.451.995
Diversos		1.791.373	1.765.828
		179.664.137	357.780.279

Los otros créditos a largo plazo son medidos a su costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

NOTA 11: INVENTARIOS

	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
Insumos y materiales	11.665.165	30.005.585
	11.665.165	30.005.585

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 12: OTROS ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

	31.12.18	31.12.17
<u>Corrientes</u>		
Instrumentos financieros derivados	54.485.000	-
Fondos comunes de inversión	-	18.834.910
Títulos públicos	-	24.981.554
	54.485.000	43.816.464

NOTA 13: CRÉDITOS POR VENTAS

	31.12.18	31.12.17
<u>Corrientes</u>		
Deudores por ventas	119.415.084	223.395.480
Energía vendida a facturar	70.256.162	249.076.548
	189.671.246	472.472.028

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

NOTA 14: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.18	31.12.17
Caja	75.959	127.352
Bancos en moneda local	24.800.350	29.208.775
Bancos en moneda extranjera	656.093	1.150.274
Fondos comunes de inversión	187.045.687	113.063.554
	212.578.089	143.549.955

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

	31.12.18	31.12.17
Efectivo y equivalentes de efectivo	212.578.089	143.549.955
Efectivo y equivalentes de efectivo	212.578.089	143.549.955

NOTA 15: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscrito e inscripto al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 73.070.470.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

NOTA 16: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Dividendos

Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

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

NOTA 17: IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO

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

	31.12.18	31.12.17
Activos por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	665.934.475	142.262.764
	<u>665.934.475</u>	<u>142.262.764</u>
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(1.061.835.719)	(596.045.083)
	<u>(1.061.835.719)</u>	<u>(596.045.083)</u>
Pasivo por impuesto diferido (neto)	<u>(395.901.244)</u>	<u>(453.782.319)</u>

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

	31.12.18	31.12.17
Saldo al inicio	(453.782.319)	(445.254.514)
Cargo imputado al estado de resultado	239.279.721	(8.527.805)
Cargo imputado a la reserva por revalúo técnico	(181.569.090)	-
Cargo imputado por planes de beneficios al personal	170.444	-
Saldo al cierre	<u>(395.901.244)</u>	<u>(453.782.319)</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

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

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

	Otros créditos	Fondos comunes de inversión	Propiedades, planta y equipos	Préstamos	Plan de beneficios a los empleados	Quebranto impositivo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.508.766	639.103	(498.263.170)	(98.421.016)	-	140.753.998	(453.782.319)
Cargo imputado al estado de resultado	1.845.941	1.657.907	(334.558.276)	47.712.475	795.904	521.825.770	239.279.721
Cargo imputado a la reserva por revalúo técnico	-		(181.569.090)	-		-	(181.569.090)
Cargo imputado por plan de beneficios a los empleados					170.444	-	170.444
Saldo al 31 de diciembre de 2018	3.354.707	2.297.010	(1.014.390.536)	(50.708.541)	966.348	662.579.768	(395.901.244)

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2018 y susceptibles de ser compensados con la utilidad impositiva del ejercicio finalizado en dicha fecha son:

Año	\$	Año de expiración
Quebranto de ejercicio 2014	37.224.170	2019
Quebranto de ejercicio 2015	48.635.021	2020
Quebranto de ejercicio 2016	79.550.052	2021
Quebranto de ejercicio 2017	173.197.149	2022
Quebranto de ejercicio 2018	2.304.267.848	2023
Total de quebrantos acumulados al 31 de diciembre de 2018	2.642.874.240	

Reforma Tributaria en Argentina

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

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

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

	31.12.18	31.12.17
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(1.012.520.142)	427.021.080
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	303.756.043	(149.457.378)
Otras diferencias permanentes	(151.023)	(1.242.574)
Ganancia no computable	43.754.280	122.084.596
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	(99.259.738)	33.199.010
Variación de quebrantos	(8.819.841)	(13.111.459)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	239.279.721	(8.527.805)
Impuesto diferido del ejercicio	239.279.721	(8.527.805)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado - (Pérdida)	239.279.721	(8.527.805)

(a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la reforma tributaria detallada en forma previa en función al año esperado de realización de los mismos. El impacto del cambio de la tasa fue reconocido en resultado del ejercicio, excepto en el caso de la actualización del pasivo diferido generado por aplicar el modelo de revaluación para ciertas clases de propiedades, planta y equipo dado a que se relaciona con partidas previamente reconocidas en otros resultados integrales. Dicho impacto fue \$181.398.646 y se encuentra expuesto en el estado de otros resultados integrales.

NOTA 18: PRÉSTAMOS

<u>No Corrientes</u>	31.12.18	31.12.17
Bono internacional	2.611.520.435	1.875.478.933
Obligaciones negociables	773.888.072	1.017.756.679
Otras deudas bancarias	94.592.727	161.201.032
Deudas por arrendamiento financiero	19.236.686	18.640.144
	3.499.237.920	3.073.076.788
<u>Corrientes</u>		
Bono internacional	98.209.520	64.951.352
Sociedades relacionadas (Nota 30)	280.554.097	-
Obligaciones negociables	210.931.454	121.537.270
Otras deudas bancarias	901.602.236	94.566.914
Deudas por arrendamiento financiero	6.131.131	5.005.645
	1.497.428.438	286.061.181

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2018, la deuda financiera total es de \$4.997 millones. El siguiente cuadro resumen muestra la deuda financiera total a la fecha:

	Capital	Saldo al 31 de diciembre de 2018	Tasa de interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
		(Pesos)	(%)			
Títulos de Deuda						
ON Internacional	USD 70.000.000	2.709.729.955	9,63%	USD	27 de julio, 2016	27 de julio, 2023
ON Clase II	\$ 216.000.000	259.132.107	BADLAR + 2%	ARS	17 de noviembre, 2015	17 de noviembre, 2020
ON Clase IV	\$ 291.119.753	343.900.475	BADLAR + 5%	ARS	24 de julio, 2017	24 de julio, 2021
ON Clase I GMSA-CTR	USD 10.000.000	381.786.944	6,68%	USD	11 de octubre, 2017	11 de octubre, 2020
Subtotal		3.694.549.481				
Otras deudas						
Préstamo Ciudad	USD 5.854.545	221.949.954	6%	USD	4 de agosto, 2017	4 de agosto, 2020
Préstamo BAPRO	USD 10.600.000	400.802.437	4%	USD	3 de enero, 2018	3 de enero, 2019
Préstamo ICBC	USD 4.900.000	184.942.572	10,50%	USD	27 de diciembre, 2018	27 de diciembre, 2019
Préstamo Macro	USD 5.000.000	188.500.000	7,00%	USD	28 de diciembre, 2018	28 de enero, 2019
Sociedades relacionadas (Nota 30)	\$ 258.848.369	280.554.097	35,00%	ARS	30 de septiembre de 2018	30 de septiembre de 2019
Arrendamiento financiero		25.367.817				
Subtotal		1.302.116.877				
Total deuda financiera		4.996.666.358				

a) Obligaciones Negociables

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

Asimismo, con fecha 26 de septiembre de 2017, GMSA y CTR obtuvieron, mediante la Resolución RESFC-2017-18947-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para la creación de un programa para la co-emisión en el mercado local de ON, simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100 millones (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas.

Al 31 de diciembre de 2018 existen en circulación ON Clase II y IV emitidas por la Sociedad y la ON Clase I Co-emitidas entre la Sociedad y GMSA por los montos y condiciones siguientes:

ON Clase II:

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

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

Los intereses de las ON Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida. La pimer fecha de pago corresponde al 17 de agosto de 2017 mientras que la última fecha de pago será el 17 de noviembre de 2020.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Obligaciones Negociables (Cont.)

ON Clase II:

Plazo y Forma de cancelación:

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

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 216.000.000.

ON Clase IV:

La Sociedad emitió con fecha 24 de julio de 2017 la ON Clase IV por el monto y con las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: \$ 291.119.753 (pesos dos cientos noventa y un millones ciento diecinueve mil setecientos cincuenta y tres).

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

Los intereses de las ON Clase IV serán pagados trimestralmente, en forma vencida a partir del 24 de octubre de 2017 y hasta su vencimiento.

Plazo y Forma de cancelación: El capital de las ON Clase IV será amortizado íntegramente a los 48 meses de la fecha de emisión.

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase III por \$ 161.119.753. El saldo remanente fue integrado en efectivo.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase IV fueron destinados a la inversión en activos fijos, refinanciamiento de deuda y capital de trabajo. El canje de la ON Clase III permitió mejorar el perfil financiero de la Sociedad.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 291.119.753.

Co-Emisión GEMSA-CTR Clase I

Con fecha 11 de octubre de 2017 la Sociedad y GMSA emitieron ON clase I por el monto y las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: USD 30.000.000 (dólares: treinta millones); Valor asignado a CTR: USD 10.000.000 (dólares: diez millones).

Intereses: 6,68% nominal anual, pagaderos trimestralmente desde el 11 de enero de 2018 y hasta su vencimiento

Plazo y Forma de cancelación:

Amortización: El capital de las ON será amortizado en una sola cuota por el 100% del valor nominal en la fecha que cumplan 36 meses desde la fecha de emisión.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Obligaciones Negociables (Cont.)

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase I serán destinados principalmente a inversión en activos fijos de los distintos proyectos de ampliación de GMSA y CTR y, en menor medida, para capital de trabajo y refinanciación de pasivos.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2018 asciende USD 10.000.000.

b) Emisión Internacional de Obligaciones Negociables

Con fecha 7 de julio de 2016 GMSA, GFSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución 18.110 de la CNV, la autorización para la co-emisión en el mercado local e internacional, de ON, simples, no convertibles en acciones, garantizadas y no subordinadas. El 27 de julio de 2016 se emitieron ON por un monto de USD 250 millones con vencimiento a 7 años. Las ON están incondicionalmente garantizadas en su totalidad por ASA.

Las ON tienen la calificación B+ (Fitch ratings)/B3 (Moody's).

Esta emisión permitió financiar las inversiones en el marco de los planes de expansión de la compañía, a raíz de la adjudicación por SE de Contratos de Demanda Mayorista mediante Resolución 115/2016 del 14 de junio de 2016 así como los proyectos en desarrollo del Grupo totalizando obras para la instalación de 460 MW nominales. Además, permitió mejorar el perfil financiero del Grupo a través de la precancelación de préstamos existentes, logrando un plazo de financiamiento acorde a los proyectos, así como una baja considerable en los costos de financiación que implica eficiencia financiera y la liberación de las garantías existentes.

Con fecha 8 de noviembre de 2017 GMSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución RESFC – 2017-19033-APN – DIR #CNV de la CNV, la autorización para la reapertura de la ON internacional. El 5 de diciembre de 2017 se emitieron ON por un monto de USD 86.000.000, llegando el valor nominal a USD 336.000.000. Las ON tienen las mismas condiciones que la emisión original.

ON Internacional:

Capital: Valor nominal total: USD 336.000.000 (dólares: trescientos treinta y seis millones); Valor nominal asignado a CTR: USD 70.000.000 (dólares: setenta millones).

Intereses: Tasa Fija 9,625%

Plazo y forma de cancelación: los intereses de la ON Internacional serán pagados semestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: el 27 de enero y el 27 de julio de cada año, comenzando el 27 de enero de 2017 y finalizado en la fecha de vencimiento.

El capital de las ON será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento, siendo ésta el 27 de julio de 2023.

La ON internacional tiene calificación B2 (Moody's).

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2018 asciende USD 70.000.000.

Con motivo de la emisión internacional de Obligaciones Negociables, la Sociedad ha asumido ciertos compromisos estándares para este tipo de emisiones, cuyas condiciones específicas se encuentran detalladas en el prospecto público correspondiente. A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad cumple con todos los compromisos asumidos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Emisión Internacional de Obligaciones Negociables (Cont.)

En los meses de marzo y abril de 2018, la Sociedad pactó cobertura sobre el tipo de cambio de la moneda dólares estadounidenses obteniendo certidumbre en el aspecto cambiario para los pagos de intereses del bono internacional realizado el 27 de julio de 2018 y a realizarse el 28 de enero de 2019.

c) Préstamo Banco Ciudad

El día 4 de agosto de 2017, la Sociedad obtuvo un préstamo del Banco Ciudad de Buenos Aires por USD 9.200.000 en 36 cuotas, con un periodo de gracia de 6 meses. Dicha amortización se realizará en cuotas trimestrales de capital y un interés a tasa fija del 6% pagadero en forma trimestral, cediendo en garantía los contratos celebrados entre Rafael G. Albanesi con Vidriería Argentina, San Miguel, Danone, OPP Film, Bopp y Chevron. Al 31 de diciembre de 2018, el capital adeudado asciende a USD 5.854.545.

d) Préstamo Banco Provincia de Buenos Aires

El día 3 de enero de 2018, la Sociedad obtuvo un préstamo con el Banco de la Provincia de Buenos Aires por USD 10.600.000, a 12 meses, amortización de capital bullet e interés mensual a una tasa del 4%. Al 31 de diciembre de 2018, el capital adeudado asciende a USD 10.600.000.

e) Préstamo ICBC

El día 28 de junio de 2018, la Sociedad obtuvo un préstamo a sola firma con el Banco ICBC Argentina S.A. por USD 7.000.000 a 12 meses, amortización de capital e intereses trimestral, con una tasa de 6,5%. Con fecha 27/12/2018, el préstamo fue precancelado.

El día 27 de diciembre de 2018 la Sociedad obtuvo un préstamo con Banco ICBC por USD 4.900.000 a 12 meses, amortización de capital e interés trimestral (fecha cancelación: 27.12.2019) a una tasa fija del 10,50%.

Al 31 de diciembre de 2018, el capital adeudado asciende a USD 4.900.000.

f) Préstamo Macro

El día 30 de agosto de 2018 la Sociedad obtuvo un préstamo con Banco Macro por USD 5.000.000 a 125 días, amortización de capital e interés bullet (fecha cancelación: 02.01.2019) a una tasa fija del 7,00%.

Al 31 de diciembre de 2018, el capital adeudado asciende a USD 5.000.000.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	31.12.18	31.12.17
Tasa fija		
Menos de 1 año	1.285.491.940	162.878.854
Entre 1 y 2 años	463.545.855	80.209.931
Entre 2 y 3 años	-	332.590.670
Más de 3 años	2.619.228.109	1.898.211.458
	4.368.265.904	2.473.890.913
Tasa variable		
Menos de 1 año	211.936.498	123.182.327
Entre 1 y 2 años	112.597.853	161.720.362
Entre 2 y 3 años	296.753.663	161.899.842
Más de 3 años	7.112.440	438.444.525
	628.400.454	885.247.056
	4.996.666.358	3.359.137.969

El valor razonable de las obligaciones internacionales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 asciende aproximadamente a \$2.346 y \$1.518 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables internacionales de la Sociedad al cierre de cada ejercicio. La categoría de valor razonable aplicable sería de Nivel 1.

Respecto de los préstamos restantes, los nominados a tasa variable se encuentran valuados a su valor razonable. Los préstamos a tasa fija, dado la proximidad de su emisión no difieren significativamente de su valor razonable.

Los valores razonables se basan en el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, utilizando una tasa de descuento derivada de precios de mercado observables de otros instrumentos de deuda similares más el correspondiente riesgo crediticio.

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

	31.12.18	31.12.17
Pesos argentinos	908.954.494	885.247.056
Dólares estadounidenses	4.087.711.864	2.473.890.913
	4.996.666.358	3.359.137.969

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue la siguiente:

	31.12.18	31.12.17
Préstamos al inicio	3.359.137.969	2.842.294.698
Préstamos recibidos	1.791.661.753	1.047.239.341
Préstamos pagados	(1.088.899.276)	(291.902.045)
Intereses devengados	422.382.355	419.511.948
Intereses pagados	(457.419.681)	(360.641.103)
Diferencia de cambio	2.556.206.969	332.642.076
Gastos activados/valores actuales	18.188.482	(7.297.121)
RECPAM	(1.604.592.213)	(622.709.825)
Préstamos al cierre	4.996.666.358	3.359.137.969

NOTA 19: OTRAS DEUDAS

<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
Saldos con sociedades relacionadas	30	-	192.588
Provisión honorarios a directores	30	-	4.812.872
		-	5.005.460

NOTA 20: DEUDAS FISCALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	-	157.088
Provisión impuesto a los ingresos brutos neta	-	605.323
Retenciones impuesto sobre los ingresos brutos a depositar	-	389.290
Provisión neta impuesto a la ganancia mínima presunta	-	8.572.211
Diversos	-	97.243
	-	9.821.155

NOTA 21: PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS - COMPROMISOS LABORALES CON EL PERSONAL

A continuación, se presenta un detalle del costo y pasivo estimado de los beneficios posteriores al retiro otorgados a los empleados de la Sociedad. Los beneficios son:

- Una bonificación para todos los trabajadores que obtengan la jubilación bajo el régimen diferencial Decreto 937/74, al cumplir 55 años de edad y 30 años de servicios, que consiste en 10 salarios, incrementada en un 2% por cada año de servicio en exceso de los 5 primeros años.
- Una bonificación por años de antigüedad, que consiste en abonar un salario luego de 20 años de permanencia (17 años en el caso de las mujeres) y cada cinco hasta los 35 años (32 años en el caso de las mujeres) y dos salarios al cumplir los 40 años (37 años en el caso de las mujeres).

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

NOTA 21: PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS - COMPROMISOS LABORALES CON EL PERSONAL (Cont.)

Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal precedentemente mencionados, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente a esa fecha. El método actuarial utilizado por la Sociedad es el de Unidades de Beneficios Proyectados.

Los montos y condiciones varían según el convenio colectivo de trabajo.

	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
No corriente	3.865.391	-
Total	<u>3.865.391</u>	<u>-</u>

El detalle de la variación en las obligaciones por beneficios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
Valor actual de las obligaciones por beneficios	3.865.391	-
Obligaciones por beneficios al cierre del ejercicio	<u>3.865.391</u>	<u>-</u>

Los supuestos actuariales utilizados fueron:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Obligaciones por beneficios al cierre del ejercicio	5,5%	6%
Tasa de crecimiento salarial	1%	1%
Inflación	28%	15%

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no posee activos relacionados con los planes de pensión.

El detalle del cargo reconocido en el estado de resultado integral es el siguiente:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Costo por servicios corrientes	3.652.078	-
Costo por intereses	566.106	-
Ganancia actuarial a través de Otro resultado integral	681.777	-
Costo total	<u>4.899.961</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 21: PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS - COMPROMISOS LABORALES CON EL PERSONAL (Cont.)

El detalle de la variación de la obligación por planes de beneficios definidos es el siguiente:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Saldo al inicio	-	-
Costo por servicios corrientes	3.652.078	-
Costo por intereses	566.106	-
Ganancia actuarial a través de Otro resultado integral	681.777	-
RECPAM	(1.034.570)	-
Saldo al cierre	<u>3.865.391</u>	<u>-</u>

Las estimaciones en base a técnicas actuariales, suponen la utilización de herramientas estadísticas, como las denominadas tablas demográficas que son utilizadas en la valuación actuarial referida al personal en actividad del Grupo. Para determinar la mortalidad del personal en actividad del Grupo, se ha utilizado la tabla de mortalidad “RP 2000”. En general, una tabla de mortalidad muestra para cada grupo de edad la probabilidad de que una persona de esa edad fallezca antes de cumplir una edad predeterminada. Las tablas de mortalidad de hombres y mujeres se construyen en forma separada dado que tienen tasas de mortalidad sustancialmente diferentes.

Para estimar la incapacidad total y permanente por cualquier causa se ha utilizado la tabla de invalidez “Pension Disability Table 1985”.

Para estimar la probabilidad de abandono o permanencia en el empleo de personal de actividad del Grupo se ha utilizado la tabla “ESA 77”.

Los pasivos relacionados con los beneficios mencionados precedentemente se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

NOTA 22: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
Deudas sociales a pagar	7.660.916	1.600.622
Provisión vacaciones	725.295	1.281.294
	<u>8.386.211</u>	<u>2.881.916</u>

NOTA 23: DEUDAS COMERCIALES

<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
Proveedores comunes en moneda local		74.022.730	87.213.249
Proveedores comunes en moneda extranjera		6.198.403	6.993.173
Saldos con sociedades relacionadas en moneda local	30	11.234.868	1.382.084
Saldos con sociedades relacionadas en moneda extranjera	30	113.296.205	44.702.316
Proveedores compras no facturadas		36.016.334	270.902.122
		<u>240.768.540</u>	<u>411.192.944</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 24: INGRESOS POR VENTAS

	31.12.18	31.12.17
Venta de energía Res. 220	897.136.155	608.397.838
Venta de energía Res. 19/17 más spot	19.190.451	14.988.150
	916.326.606	623.385.988

NOTA 25: COSTOS DE VENTAS

	31.12.18	31.12.17
Compra de energía eléctrica	(1.537.410)	(14.012.558)
Consumo gas y gas oil de planta	(37.278.723)	(34.769.298)
Sueldos y cargas sociales	(44.339.554)	(33.450.743)
Plan de beneficios definidos	(3.652.078)	-
Otros beneficios al personal	(3.385.118)	(3.284.730)
Honorarios profesionales	(8.522.866)	(591.494)
Servicios de mantenimiento	(37.533.888)	(17.029.666)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(277.807.195)	(73.291.140)
Vigilancia y portería	(4.304.100)	(4.541.464)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(94.257)	(299.215)
Seguros	(11.088.809)	(7.272.674)
Gastos de comunicación	(1.200.963)	(780.079)
Refrigerio y limpieza	(734.324)	(1.158.218)
Impuestos, tasas y contribuciones	(6.051.359)	(4.591.826)
Diversos	(994.047)	(767.049)
	(438.524.691)	(195.840.154)

NOTA 26: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	31.12.18	31.12.17
Publicidad	-	(141.999)
Impuestos, tasas y contribuciones	(14.186.234)	(9.714.580)
	(14.186.234)	(9.856.579)

NOTA 27: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.12.18	31.12.17
Honorarios y retribuciones por servicios	(45.344.929)	(20.927.669)
Honorarios Directores	(211.293)	(4.934.728)
Impuestos, tasas y contribuciones	(275.333)	(410.150)
Alquileres	(2.592.119)	(2.879.008)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(6.070)	(36.318)
Gastos de comunicación	(33.115)	(9.944)
Seguros	(3.439)	(11.032)
Gastos de oficina	(561.975)	(1.064.425)
Donaciones	-	(1.665.217)
Diversos	(22.925)	(305.645)
	(49.051.198)	(32.244.136)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 28 RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales y otros	5.968.134	1.235.865
Intereses por préstamos otorgados	3.694.543	1.486.085
Total ingresos financieros	<u>9.662.677</u>	<u>2.721.950</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(422.382.355)	(140.705.186)
Intereses comerciales y otros	(747.627)	(23.446.387)
Gastos y comisiones bancarias	(1.228.481)	(968.449)
Total gastos financieros	<u>(424.358.463)</u>	<u>(165.120.022)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(2.706.738.559)	(138.160.119)
RECPAM	1.565.166.151	322.642.419
Desvalorización de activos	35.230.741	(35.230.741)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	112.212.876	64.258.470
Otros resultados financieros	(18.351.718)	(9.803.224)
Total otros resultados financieros	<u>(1.012.480.509)</u>	<u>203.706.805</u>
Total resultados financieros, netos	<u>(1.427.176.295)</u>	<u>41.308.733</u>

NOTA 29: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
(Pérdida) Ganancia del ejercicio	(773.240.421)	418.493.275
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	73.070.470	73.070.470
(Pérdida) Ganancia por acción básica	<u>(10,5821)</u>	<u>5,7273</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 30: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
	31.12.18	31.12.17
<i>a) Compra de gas y energía</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA (*)	(1.836.761.822)	(1.596.389.923)
	<u>(1.836.761.822)</u>	<u>(1.596.389.923)</u>

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

	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
	31.12.18	31.12.17
<i>b) Servicios administrativos</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	(61.356.322)	(46.632.165)
	<u>(61.356.322)</u>	<u>(46.632.165)</u>

<i>c) Alquileres</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	(2.592.119)	(2.879.008)
	<u>(2.592.119)</u>	<u>(2.879.008)</u>

<i>d) Otras compras y servicios recibidos</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA - Fianzas recibidas	-	(2.080.409)
BDD - Compra de vinos	(91.697)	(265.512)
AJSA - Vuelos realizados	(25.146.998)	(22.645.240)
ASA - Fianzas recibidas	(1.104.150)	(1.466.170)
	<u>(26.342.845)</u>	<u>(26.457.331)</u>

<i>e) Recupero de gastos</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
GMSA	(31.054.854)	(12.487.381)
	<u>(31.054.854)</u>	<u>(12.487.381)</u>

<i>f) Recupero por costo financiero</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	-	(17.853.065)
	<u>-</u>	<u>(17.853.065)</u>

<i>g) Servicios de gerenciamiento de obra</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	-	(35.873.912)
	<u>-</u>	<u>(35.873.912)</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

NOTA 30: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
	31.12.18	31.12.17
<i>h) Intereses generados por préstamos otorgados</i>		
Otras partes relacionadas:		
Directores	3.694.543	1.486.085
	3.694.543	1.486.085

i) Intereses generados por préstamos recibidos

Otras partes relacionadas:		
GMSA	(22.278.126)	-
	(22.278.126)	-

j) Honorarios

Otras partes relacionadas:		
Directores	-	(4.934.728)
	-	(4.934.728)

k) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendieron a \$6.200.059 y \$ 6.166.053, respectivamente.

Sueldos	(6.200.059)	(6.166.053)
	(6.200.059)	(6.166.053)

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

	31.12.18	31.12.17
Otros créditos corrientes con partes relacionadas		
AISA (*)	-	9.942.233
Directores	15.043.287	14.989.941
	15.043.287	24.932.174

(*) Sociedad absorbida por ASA a partir del 1 de enero de 2018, en virtud del proceso de fusión por absorción (Nota 35).

Deudas comerciales corrientes con partes relacionadas		
RGA	113.296.205	44.702.316
GMSA	26.309	1.382.084
AJSA	11.208.559	-
	124.531.073	46.084.400

Deudas Financieras corrientes con partes relacionadas		
GMSA	280.554.097	-
	280.554.097	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

NOTA 30: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

	31.12.18	31.12.17
Otras deudas corrientes con partes relacionadas		
BDD	-	192.588
Honorarios a directores	-	4.812.872
	-	5.005.460

m) Préstamos otorgados a partes relacionadas

	31.12.18	31.12.17
Préstamos a Directores		
Saldo al inicio	14.989.941	3.851.122
Préstamos otorgados	6.112.416	11.352.081
Préstamos cancelados	(4.484.358)	-
Intereses devengados	3.694.543	1.513.122
RECPAM	(5.269.255)	(1.726.384)
Saldo al cierre	15.043.287	14.989.941

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.12.18			
Directores	15.660.673	Badlar + 3%	Vencimiento: 1 año
Total en pesos	15.660.673		

n) Préstamos recibidos de partes relacionadas

	31.12.18	31.12.17
Préstamos de Generación Mediterránea S.A.		
Saldo al inicio	-	-
Préstamos obtenidos	(292.560.402)	-
Intereses devengados	(22.278.126)	-
RECPAM	34.284.431	-
Saldo al cierre	(280.554.097)	-

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.12.18			
GMSA	(292.560.402)	35%	Vencimiento: 1 año
Total en pesos	(292.560.402)		

NOTA 31: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2018 un capital de trabajo negativo de \$ 1.098.519.555 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Al 31 de diciembre de 2017 el capital de trabajo positivo ascendía a \$332.661.656.

Cabe mencionar que el EBITDA al 31 de diciembre de 2018 ascendió a \$692.463.348, aumentando en un 51% el valor que la Sociedad alcanzó en diciembre 2017, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia de las operaciones realizadas por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 32: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

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

NOTA 33: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

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

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

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

NOTA 34 COBERTURA TODO RIESGO OPERATIVO CON PÉRDIDA DE BENEFICIO

Póliza todo riesgo operativo con cobertura por pérdida de beneficios

La Sociedad cuenta con un seguro de Todo Riesgo Operativo que cubre todo daño o pérdida física, súbita y accidental, incluyendo averías de maquinarias y pérdida de beneficio consecuencial, de hasta 12 meses, directa y totalmente atribuibles a cualquier causa. Dicha póliza tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Este seguro rige para todo bien físico de cualquier tipo y descripción, que no se encuentre expresamente excluido en el texto de la póliza, pertenecientes al asegurado o que se encuentren bajo su cuidado, custodia o control o por los que haya asumido responsabilidad de asegurar ante cualquier daño, o por los cuales el asegurado pueda adquirir interés asegurable.

Es muy importante destacar que el 15 de octubre de 2017 se ha renovado, con una vigencia de 18 meses, la póliza de seguros de Todo Riesgo Operativo de todas las generadoras del Grupo Albanesi, obteniendo una reducción en la tasa de prima anual del 16%, un aumento en el límite de indemnización de USD 150 MM a USD 200 MM y bonus del 5% por no siniestralidad en la renovación.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 35: FUSIÓN ALBANESI INVERSORA S.A. Y ALBANESI S.A.

En fecha 18 de octubre de 2017, ASA y AISA (sociedad controlante de CTR) celebraron las correspondientes Asambleas Generales Extraordinarias, en las cuales los accionistas de cada una de las sociedades mencionadas aprobaron el proceso de reorganización societaria en virtud del cual ASA absorbió a AISA ("Fusión ASA – AISA. En particular, en la asamblea de

AISA adicionalmente se aprobó su disolución anticipada sin liquidación y cancelación anticipada, como consecuencia de la fusión. A su vez, en la asamblea celebrada por ASA, entre otros puntos, en el marco del proceso de fusión, se aprobó aumentar el capital social de ASA de \$62.455.160 a \$64.451.745, mediante la emisión de 1.996.585 nuevas acciones ordinarias nominativas no endosables de ASA, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a 1 (un) voto por acción a partir de la fecha efectiva de fusión (1° de enero de 2018), delegando en el Directorio el momento de la emisión de las nuevas acciones. Asimismo, como consecuencia de dicho aumento se decidió aprobar la reforma del artículo 4° del estatuto social.

La Reorganización Societaria permitió perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa. Atendiendo a que las sociedades participantes tienen como actividad principal el de inversión y resultando que las compañías que controlan son agentes generadores de energía eléctrica del MEM, compartiendo estas últimas la actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de que la Reorganización Societaria se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley N° 26.839 de Impuesto a las Ganancias.

NOTA 36: MODIFICACIONES EN EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN. RENUNCIA. REVISIÓN INTERNA DE LA SOCIEDAD.

Con fecha 1° de agosto de 2018, el Sr. Armando R. Losón ha sido involucrado en una investigación judicial que se enmarca en el expediente caratulado "Fernandez, Cristina Elisabet y otros s/asociación ilícita", en trámite por ante el Juzgado Nacional en lo Criminal y Correccional N°11, Secretaría N°21. Actualmente, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Criminal y Correccional Federal, resolvió modificar la situación procesal del Sr. Armando R. Losón, dejando sin efecto la imputación por asociación ilícita e instando al Juez de Primera Instancia a profundizar las investigaciones a fin de evaluar una eventual re-caracterización del tipo penal aplicable. Asimismo, se deja constancia que con fecha 7 de agosto de 2018, el Sr. Armando Roberto Losón ha presentado su renuncia al cargo de director en carácter indeclinable, asumiendo en forma definitiva el Sr. Armando Losón (h) el carácter de Presidente de la Sociedad.

Vale mencionar que, ni la sociedad ni ninguna de las personas jurídicas del Grupo Albanesi está siendo sometida a proceso alguno en el marco de la referida investigación. La dirección de la Sociedad entiende que su accionar se ha realizado en un todo cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

Adicionalmente, durante el mes de febrero de 2019 finalizó la revisión interna independiente encargada por la dirección de las sociedades del Grupo Albanesi, no habiéndose encontrado evidencias que relacionen a las compañías del Grupo con los hechos bajo investigación judicial antes referidos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 37: ACUERDO ENTRE LA FEDERACIÓN ARGENTINA DE TRABAJADORES DE LUZ Y FUERZA, GMSA, CTR Y AESA

Con fecha 8 de junio de 2017, GMSA, CTR Y AESA y la Federación Argentina de Trabajadores de Luz y Fuerza firmaron un acta acuerdo convencional donde reconocen que las relaciones laborales entre las mismas se encontraran regidas por un convenio colectivo empresa.

El convenio colectivo empresa tendrá una vigencia de 3 años a partir de 1 de enero de 2018 y es aplicable para las siguientes centrales térmicas CTMM, CTI, CTRi, CTLB, CTF, CTR y CT Timbues.

NOTA 38: HECHOS POSTERIORES

a) Resolución SRRyME 1/ 2019

Con fecha 28 de febrero de 2019, se publicó la Resolución de la SRRyME 01/2019, la cual deroga la Resolución SE 19 de 2017. Esta resolución establece nuevos mecanismos de remuneración para todos aquellos generadores, cogeneradores y autogeneradores del MEM que no cuenten con Contratos de Demanda Abastecimiento de Demanda del MEM.

En primer lugar establece el esquema de Disponibilidad Garantizada de Potencia en el que deberán declarar la disponibilidad de potencia trimestralmente,

En segundo lugar se establece el mecanismo de remuneración de la potencia y de la energía.

La remuneración de la disponibilidad de potencia se subdivide en un precio mínimo asociado a la Disponibilidad Real de Potencia (DRP) y un precio por potencia garantizada según cumplimiento de una potencia Garantizada Ofrecida (DIGO).

La remuneración de potencia se afectará según sea el factor de uso del equipamiento de generación. La tabla siguiente muestra Precio Base para remunerar la Potencia según tecnología y escala (PrecBasePot) de la tabla siguiente:

TECNOLOGÍA/ESCALA	PrecBasePot [U\$S/MW-mes]
CC grande P > 150 MW	3.050
CC chico P ≤ 150MW	3.400
TV grande P >100 MW	4.350
TV chica P ≤ 100MW	5.200
TG grande P >50 MW	3.550
TG chica P ≤ 50MW	4.600
Motores Combustión Interna	5.200

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 38: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

a) Resolución SRRyME 1/ 2019 (Cont.)

La tabla siguiente muestra el Precio para la Disponibilidad DIGO:

Periodo	PrecPotDIGO [US\$/MW-mes]
Verano: Diciembre – Enero – Febrero	7.000
Invierno: Junio – Julio – Agosto	7.000
Resto: Marzo – Abril – Mayo – Septiembre – Octubre – Noviembre	5.500

Adicionalmente estos dos precios estarán afectados por el Factor de Uso que es la relación entre la energía efectivamente generada en cada año móvil y la potencia real disponible de la unidad (sin indisponibilidades forzadas y mantenimientos).

Por la Energía efectivamente Generada para la generación de origen térmico convencional, se reconocerá como máximo, por tipo de combustible consumido por la unidad generadora, los costos variables no combustibles de 4 USD/MWh para gas natural y 7 USD/MWh para gas oil o fuel oil. Para una unidad generadora que haya declarado la opción de la gestión propia de combustibles para su generación que al ser requerida no posea el combustible con el cual fue convocada para el despacho sólo se remunerará por la Energía Generada el 50% de los costos variables no combustibles. Finalmente, los generadores recibirán una remuneración mensual por la Energía Operada, representada por la integración de las potencias horarias en el período, valorizada a 1,4 US\$/MWh para cualquier tipo de combustible.

Finalmente en su Artículo 8° la SRRyME establece que CAMMESA convertirá los calores nominados en dolares a pesos argentinos, utilizando la Tasa de cambio 'A' 3500 (Mayorista), del día anterior a la fecha de vencimiento de las transacciones económicas.

La entrada en vigencia es a partir del 1° de marzo de 2019

b) Ampliación del monto del programa de Co-emisión de ON simples (no convertibles en acciones)

Con fecha 4 de febrero de 2019, el Directorio aprobó ampliar a USD 300.000.000 el monto máximo del Programa de Co-emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta USD 100.000.000 (o su equivalente en otras monedas) aprobado por Resolución N° RESFC-2017-18947-APN-DIR#CNV de fecha 26 de septiembre de 2017 de la Comisión Nacional de Valores (el "Programa"), en forma conjunta con CTR/GMSA.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 38: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

b) Ampliación del monto del programa de Co-emisión de ON simples (no convertibles en acciones) (Cont.)

El producido de la colocación será destinado a (i) inversiones en activos físicos y bienes de capital, principalmente para el desarrollo de los proyectos de cierre de ciclo de CTMM y CTE, (ii) integración de capital de trabajo, (iii) financiación del giro comercial y (iv) para cuestiones de índole corporativa en general.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente