Central Térmica Roca S.A.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2025 y 2024

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

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2025	2024	Var.	Var. %
	MWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 220	108.846	107.294	1.552	1%
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	217.738	212.329	5.409	3%
	326.584	319.623	6.961	2%

(Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios emitidos por los auditores independientes)

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2025	2024	Var.	Var. %
	(en miles de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 220	6.230.179	5.062.243	1.167.936	23%
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	3.477.289	2.165.692	1.311.597	61%
	9.707.468	7.227.935	2.479.533	34%

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

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.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2025 y 2024

Resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 y 2024 (en miles de pesos):

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2025	2024	Var.	Var. %
Ventas de energía	9.707.468	7.227.935	2.479.533	34%
Ventas netas	9.707.468	7.227.935	2.479.533	34%
Compra de energía eléctrica	(352.815)	(132.840)	(219.975)	166%
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(610.071)	(401.010)	(209.061)	52%
Planes de beneficios definidos	(7.783)	(4.200)	(3.583)	85%
Servicios de mantenimiento	(309.121)	(162.287)	(146.834)	90%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(3.970.820)	(2.368.081)	(1.602.739)	68%
Vigilancia y portería	(59.354)	(23.794)	(35.560)	149%
Seguros	(245.576)	(190.135)	(55.441)	29%
Impuestos, tasas y contribuciones	(31.324)	(33.392)	2.068	(6%)
Diversos	(83.935)	(39.799)	(44.136)	111%
Costo de ventas	(5.670.799)	(3.355.538)	(2.315.261)	69%
Resultado bruto	4.036.669	3.872.397	164.272	4%
Impuestos, tasas y contribuciones	(103.821)	(90.673)	(13.148)	15%
Gastos de comercialización	(103.821)	(90.673)	(13.148)	15%
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.164.408)	(1.048.579)	(115.829)	11%
Honorarios a directores	-	(16.165)	16.165	(100%)
Alquileres	(22.858)	(18.126)	(4.732)	26%
Donaciones	-	(1.700)	1.700	(100%)
Diversos	(3.991)	(2.762)	(1.229)	44%
Gastos de administración	(1.191.257)	(1.087.332)	(103.925)	10%
Otros egresos operativos	-	(1.976)	1.976	(100%)
Resultado operativo	2.741.591	2.692.416	49.175	2%
Intereses comerciales	(676.609)	(428.951)	(247.658)	58%
Intereses por préstamos	(586.329)	(1.410.776)	824.447	(58%)
Gastos y comisiones bancarias	(29.131)	(43.169)	14.038	(33%)
Diferencia de cambio neta	(779.923)	(1.153.057)	373.134	(32%)
Diferencia de cotización UVA	(292.662)	(1.216.705)	924.043	(76%)
Otros resultados financieros	(328.398)	(170.676)	(157.722)	92%
Resultados financieros y por tenencia, netos	(2.693.052)	(4.423.334)	1.730.282	(39%)
Resultado antes de impuestos	48.539	(1.730.918)	1.779.457	(103%)
Impuesto a las ganancias	(1.148.908)	(2.351.164)	1.202.256	(51%)
Resultado del período	(1.100.369)	(4.082.082)	2.981.713	(73%)

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2025 y 2024

<i>Conceptos que no serán clasificados a resultados:</i>	Período de tres meses finalizado el			
	31 de marzo de:			
	2025	2024	Var.	Var. %
Diferencias de conversión	3.352.322	3.077.591	274.731	9%
Otros resultados integrales del período	3.352.322	3.077.591	274.731	9%
Total de resultados integrales del período	2.251.953	(1.004.491)	3.256.444	(324%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$9.707.468 para el período de nueve tres finalizado el 31 de marzo de 2025, comparado con los \$7.227.935 del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$2.479.533 o 34%.

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la venta de energía fue de 326.584 MW, lo que representa un aumento comparado con los 319.623 MW para el mismo período de 2024.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 en comparación con el mismo período de 2024:

(i) \$6.220.179 por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 220/07, lo que representó un aumento del 23% respecto de los \$5.062.243 del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, dado principalmente por un incremento en el tipo de cambio.

(ii) \$3.477.289 por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 95 mod. más spot, lo que representó un aumento de \$1.311.597 respecto de los \$2.165.692 del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. Esta variación se explica por el mayor despacho en el período 2025 con respecto al mismo período 2024.

Costos de ventas:

Los costos de venta totales para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fueron de \$5.670.799 comparado con \$3.355.538 del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$2.315.261 o 69%.

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 en comparación con el mismo período de 2024:

(i) \$3.970.820 por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 68% respecto de los \$2.368.081 del mismo período de 2024. Esta variación se origina, principalmente, por la diferencia de conversión y el revalúo registrado al 31 de diciembre 2024. Este punto no implica una salida de caja.

(ii) \$610.071 por sueldos, cargas sociales y beneficios al personal, lo que representó un aumento del 52% respecto de los \$401.010 para el mismo período de 2024. Dicha variación se explica por los incrementos salariales.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

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.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2025 y 2024

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 ascendió a \$4.036.669 comparado con \$3.872.397 del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$164.172 o 4%.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 ascendieron a \$103.821 comparado con \$90.673 del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$13.148 o 15%.

El principal componente de los gastos de comercialización de la Sociedad corresponde a impuestos, tasas y contribuciones, que representó un aumento debido a las mayores ventas de energía en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 comparado con el mismo período 2024.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 ascendieron a \$1.191.2571 o que representó un aumento del 10%, comparado con los \$1.087.332 del mismo período de 2024.

El principal componente de los gastos de administración de la Sociedad es \$1.164.408 en honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 11% comparado con los \$.1048.579 correspondientes al mismo período de 2024. Dicha variación se debe al aumento de los gastos por facturación de servicios administrativos.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 ascendió a \$2.741.591 comparado con \$2.692.416 del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$49.175 o 2%.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 totalizaron una pérdida de \$2.693.052, comparado con una pérdida de \$4.423.334 del mismo período de 2024, representando una variación positiva de \$1.730.282. La variación se debe principalmente a la variación de intereses comerciales, a la variación de intereses por préstamos, y a la diferencia de cotización UVA.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

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.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2025 y 2024

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

(i) \$676.609 de pérdida por intereses comerciales, lo que representó un aumento del 58% respecto de los \$428.951 de pérdida del mismo período de 2024. La variación se debe a los intereses por los anticipos del leasing con GLSA en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2025 comparado con el mismo período 2024.

(ii) \$586.329 de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó una disminución del 58% respecto de los \$1.410.776 de pérdida del mismo período de 2024. La variación se debe a la menor deuda financiera en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2025 comparado con el mismo período 2024.

(iii) \$292.664 de pérdida por diferencia de cotización UVA, lo que representó una disminución del 76% respecto de los \$1.216.705 de pérdida del mismo período de 2024. La variación se debe a la disminución de la deuda en UVA y de su cotización.

Resultado del período:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$48.539, comparada con los \$1.730.918 de pérdida por el mismo período de 2024, lo que representa una variación del 103%. Dicha variación se explica principalmente por la variación de las ventas y costos de ventas y la variación del tipo de cambio.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de \$1.148.908 para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 en comparación con los \$2.351.164 de pérdida del mismo período de 2024. Dicha variación se explica, principalmente, por el efecto de la devaluación sobre el ajuste por inflación impositivo.

Obteniendo así una pérdida después de impuesto a las ganancias de \$1.100.369 comparado con los \$4.082.082 de pérdida del mismo período de 2024.

Resultados integrales:

La ganancia por los otros resultados integrales del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fue de \$3.352.322, e incluyen el efecto de las diferencias de conversión por moneda funcional dólar, representando un aumento del 9% en comparación con los \$3.077.591 del mismo período 2024.

El resultado integral total del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 es una ganancia de \$2.251.953, representando una variación del 324% respecto de la pérdida integral del mismo período 2024, de \$1.004.491

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

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.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2025 y 2024

2. Estructura patrimonial comparativa:
(en miles de pesos)

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Activo no corriente	174.944.950	119.508.532	110.339.429	13.687.130	13.899.868
Activo corriente	32.016.473	27.419.223	18.348.561	3.231.488	3.707.762
Total activo	206.961.423	146.927.755	128.687.990	16.918.618	17.607.630
Patrimonio	65.520.512	33.961.406	34.965.897	4.049.573	3.824.605
Total patrimonio	65.520.512	33.961.406	34.965.897	4.049.573	3.824.605
Pasivo no corriente	108.733.004	82.961.178	72.391.927	10.278.171	10.740.103
Pasivo corriente	32.707.907	30.005.171	21.330.166	2.590.874	3.042.922
Total pasivo	141.440.911	112.966.349	93.722.093	12.869.045	13.783.025
Total pasivo + patrimonio	206.961.423	146.927.755	128.687.990	16.918.618	17.607.630

3. Estructura de resultados comparativa:
(en miles de pesos)

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Resultado operativo ordinario	2.741.591	2.692.416	745.595	425.506	602.414
Resultados financieros y por tenencia	(2.693.052)	(4.423.334)	(1.148.596)	(130.031)	(440.457)
Resultados del ejercicio	48.539	(1.730.918)	(403.001)	295.475	161.957
Impuesto a las ganancias	(1.148.908)	(2.351.164)	339.160	(70.507)	(23.115)
Resultado neto	(1.100.369)	(4.082.082)	(63.841)	224.968	138.842
Otros resultados integrales	3.352.322	3.077.591	1.732.188	224.968	161.676
Total de resultados integrales	2.251.953	(1.004.491)	1.668.347	449.936	300.518

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2025 y 2024

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa:
(en miles de pesos)

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Fondos generados por las actividades operativas	6.386.267	352.896	140.308	409.984	1.111.649
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(1.804.444)	(2.498.456)	-592.820	35.887	(842.679)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(6.770.034)	1.018.586	441.550	-804.127	(726.301)
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(2.188.211)	(1.126.974)	(10.962)	(358.256)	(457.331)

5. Índices comparativos:

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Liquidez (1)	0,98	0,91	0,86	1,06	1,25
Solvencia (2)	0,46	0,30	0,37	0,45	0,31
Inmovilización del capital (3)	0,85	0,81	0,86	0,80	0,81
Índice de endeudamiento (4)	9,15	11,64	49,58	15,12	45,76
Ratio de cobertura de intereses (5)	11,45	3,59	3,23	5,93	0,49
Rentabilidad (6)	(0,02)	(0,12)	-	0,06	0,15

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado (*)

(5) EBITDA anualizado (*) / intereses financieros devengados anualizados

(6) Resultado neto del período (sin ORI) / Patrimonio neto total promedio

(*) Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios emitidos por los auditores independientes.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

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.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2025 y 2024

6. Breve comentario sobre perspectivas para el ejercicio 2025 (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios emitidos por los auditores independientes):

Energía eléctrica

Durante el año 2025 la Sociedad tiene como objetivo mantener la disponibilidad de las unidades ya habilitadas en los máximos niveles para cumplir con el Contrato de Demanda.

Situación Financiera

Antecedentes

El año 2024 marcó un periodo de significativos desafíos con la conclusión de un agresivo plan de inversiones para el Grupo de más USD 600 millones, incorporando más de 400 MW de potencia al sistema y 180 toneladas de vapor hora para la industria.

Adicionalmente, como fue de público conocimiento, CAMMESA paralizó los pagos a generadores y productores de gas por casi 5 meses, con consecuencias económicas y financieras importantes. Dicha decisión tomada en conjunto con la Secretaría de Energía, dependiente del Ministerio de Economía, se dio en el marco de la negociación por una quita en los pagos correspondientes a los generadores por las transacciones de los meses de diciembre 2023 y enero 2024.

A fines del mes de mayo de 2024, CAMMESA llegó a un acuerdo con la totalidad de los generadores respecto al monto y forma de pago de la deuda mantenida. Dicho acuerdo involucró

- Una quita efectuada en las transacciones de los meses de diciembre 2023 y enero 2024 de aproximadamente el 41%, unos USD 9,6 millones.
- El no reconocimiento por parte de CAMMESA de intereses por la mora en el pago.
- Incremento de la deuda y los costos financieros de las compañías del grupo, producto de una necesidad excepcional de capital de trabajo, en un contexto de tasas de interés e inflación superiores al 100% y 200% anual respectivamente, mientras el tipo de cambio se ajustaba a un ritmo promedio de 27% anual.

Pese a haberse llegado a un acuerdo, este evento tuvo para el Grupo un fuerte impacto económico y financiero.

Efectos sobre la sociedad

La situación anterior se ha combinado con años de condiciones macroeconómicas adversas para la ejecución de un plan de inversión comprometido, las restricciones cambiarias que retrasaron la importación de equipos y CODs programados de la nuevos proyectos, los altos costos de la deuda en pesos tomada para cubrir las necesidades de estos periodos y la volatilidad de los mercados de capitales que impidieron un refinanciamiento completo de los vencimientos del año pasado y elevaron los costos financieros.

Durante los últimos meses las Sociedades han realizado esfuerzos tendientes a refinanciar sus pasivos financieros y a buscar reducir el riesgo de refinanciación, los que incluyeron un canje de distintas clases de obligaciones negociables emitidas en el mercado local en agosto de 2024, un canje de obligaciones negociables internacionales en el mes de en octubre de 2024 y la celebración de un préstamo sindicado bancario a principios de 2025. Debido a una contracción del mercado de capitales de abril y mayo 2025, los resultados de los procesos mencionados más arriba demostraron no ser suficientes para compensar los desbalances que se han originado, generando la situación de iliquidez.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

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.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2025 y 2024

Efectos sobre la sociedad (Cont.)

En razón de lo arriba indicado, las sociedades GMSA y CTR han comunicado con fecha 30 de abril de 2025 que no realizarán el día 5 de mayo de 2025 los pagos de los intereses de las ONs Clase XXXIX, Clase XL y Clase XLI y que no realizarán el día 7 de mayo de 2025 los pagos de los intereses de la ON Clase XIX. Adicionalmente GMSA, actuando en carácter de sociedad absorbente y continuadora de Albanesi Energía S.A., ha comunicado que no realizarán el día 5 de mayo de 2025 los pagos de los intereses de las ONs Clase XIX y Clase XX. (Adicionalmente, ver nota 29.b).

La falta de pago de los intereses de las ON Clase XXXIX podría resultar en un Supuesto de Incumplimiento bajo los términos y condiciones de las ON Clase XXXIX, en caso de que el pago no sea realizado con anterioridad al vencimiento del plazo de gracia de 30 días desde la fecha en que dicho pago es debido, aplicable a dichos títulos valores.

Por su parte, la falta de pago de los intereses de las ONs Clase XL, de las ONs Clase XLI, de las ON Clase XIX y las ONs de AESA, absorbida por GMSA, Clase XIX y Clase XX podría resultar en un Evento de Incumplimiento bajo los términos y condiciones de dichas ONs, en caso de que el pago no sea realizado con anterioridad al vencimiento del plazo de gracia de 10 Días Hábiles desde la fecha en que dicho pago es debido, aplicable a dichos títulos valores.

Ante la ocurrencia de un Supuesto de Incumplimiento o de un Evento de Incumplimiento de conformidad con los términos y condiciones de los títulos valores arriba mencionados, los tenedores de dichos títulos que configuren las mayorías establecidas en los términos y condiciones de emisión de cada título podrían declarar la aceleración de los plazos de vencimiento y declarar las obligaciones de pago inmediatamente vencidas y pagaderas. Asimismo, respecto de aquellos títulos valores garantizados, la ocurrencia de tales eventos podría, sujeto a los términos y condiciones de los títulos y de los documentos de garantía aplicables, habilitar a los tenedores a solicitar a los agentes correspondientes la realización de acciones tendientes a la ejecución de las garantías.

El Directorio, junto con los accionistas, se encuentran analizando distintas alternativas para resolver esta situación a la mayor brevedad posible, buscando priorizar la continuidad de su operación y preservar los intereses de sus acreedores, entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- 1) Designar al Sr. Juan Cruz Piccardo como Gerente General quien será encargado de ejecutar los planes de acción fijados por el Directorio.
- 2) Plan de refinanciación de pasivos financieros: Iniciar un proceso de reordenamiento integral de la deuda financiera.
- 3) Designar a las firmas Finanzas & Gestión y Rothschild & Co. como sus asesores financieros locales e internacionales, respectivamente. Asimismo, las Sociedades están siendo asesoradas legalmente por la firma local Salaverri, Burgio & Wetzler Malbrán y por la firma internacional Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP.
- 4) Reorganización societaria. Fusión por absorción GMSA y AESA. Los directorios de las sociedades GMSA y AESA dispusieron encarar un proceso de reorganización societaria cuya fecha prevista será a no más tardar el 01/01/2025 lo que redundará en:
 - Consolidación de todo el negocio de generación de energía eléctrica en GMSA.
 - Simplificación de las estructuras societarias y administrativas.
 - Reducción de costos aprovechando sinergias operativas e impositivas.
 - Reforzamiento de la estructura patrimonial de las Compañías.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

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
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Armando Losón (h)
Presidente