

Central Térmica Roca S.A.

Reseña informativa al 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio de:

2025	2024	Var.	Var. %
------	------	------	--------

MWh

Ventas por tipo de mercado

Venta de Energía Res. 220	212.646	189.165	23.481	12%
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	438.853	391.188	47.665	12%
	651.499	580.353	71.146	12%

(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 seis meses finalizado el 30 de junio de:

2025	2024	Var.	Var. %
------	------	------	--------

(en miles de pesos)

Ventas por tipo de mercado

Venta de Energía Res. 220	13.159.706	9.216.374	3.943.332	43%
Ventas de Energía Plus	3.259	-	3.259	100%
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	7.322.709	4.031.431	3.291.278	82%
	20.485.674	13.247.805	7.237.869	55%

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto 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 30 de junio de 2025 y 2024

Resultados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 (en miles de pesos):

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2025	2024	Var.	Var. %
Ventas de energía	20.485.674	13.247.805	7.237.869	55%
Ventas netas	20.485.674	13.247.805	7.237.869	55%
Compra de energía eléctrica	(550.094)	(393.583)	(156.511)	40%
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(1.252.235)	(895.187)	(357.048)	40%
Planes de beneficios definidos	(15.566)	(8.399)	(7.167)	85%
Servicios de mantenimiento	(525.216)	(403.149)	(122.067)	30%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(8.411.005)	(4.901.009)	(3.509.996)	72%
Vigilancia y portería	(115.683)	(64.573)	(51.110)	79%
Seguros	(515.857)	(384.087)	(131.770)	34%
Impuestos, tasas y contribuciones	(65.662)	(78.533)	12.871	(16%)
Diversos	(151.517)	(106.127)	(45.390)	43%
Costo de ventas	(11.602.835)	(7.234.647)	(4.368.188)	60%
Resultado bruto	8.882.839	6.013.158	2.869.681	48%
Impuestos, tasas y contribuciones	(232.938)	(175.021)	(57.917)	33%
Gastos de comercialización	(232.938)	(175.021)	(57.917)	33%
Honorarios y retribuciones por servicios	(2.744.177)	(2.406.558)	(337.619)	14%
Honorarios a directores	-	(42.790)	42.790	(100%)
Alquileres	(47.309)	(37.231)	(10.078)	27%
Donaciones	-	(1.700)	1.700	(100%)
Diversos	(9.156)	(7.175)	(1.981)	28%
Gastos de administración	(2.800.642)	(2.495.454)	(305.188)	12%
Otros ingresos operativos	-	72.960	(72.960)	(100%)
Otros egresos operativos	-	(1.976)	1.976	(100%)
Deterioro de activos financieros	-	(1.818.470)	1.818.470	(100%)
Resultado operativo	5.849.259	1.595.197	4.254.062	267%
Intereses comerciales	(1.632.508)	(2.012.545)	380.037	(19%)
Intereses por préstamos	(1.609.230)	(3.196.800)	1.587.570	(50%)
Gastos y comisiones bancarias	(44.565)	(117.601)	73.036	(62%)
Diferencia de cambio neta	(1.328.186)	(1.314.311)	(13.875)	1%
Diferencia de cotización UVA	(681.957)	(2.219.365)	1.537.408	(69%)
Otros resultados financieros	(518.230)	(17.569)	(500.661)	2850%
Resultados financieros y por tenencia, netos	(5.814.676)	(8.878.191)	3.063.515	(35%)
Resultado antes de impuestos	34.583	(7.282.994)	7.317.577	(100%)
Impuesto a las ganancias	4.556.379	(1.006.265)	5.562.644	(553%)
Resultado del período	4.590.962	(8.289.259)	12.880.221	(155%)

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Reseña informativa al 30 de junio de 2025 y 2024

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2025	2024	Var.	Var. %
<i>Conceptos que no serán clasificados a resultados:</i>				
Diferencias de conversión	11.471.432	5.300.616	6.170.816	116%
Otros resultados integrales del período	11.471.432	5.300.616	6.170.816	116%
Total de resultados integrales del período	16.062.394	(2.988.643)	19.051.037	(637%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$20.845.674 para el período de seis finalizado el 30 de junio de 2025, comparado con los \$13.247.805 del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$7.237.869 o 55%.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, la venta de energía fue de 651.499 MW, lo que representa un aumento comparado con los 580.353 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 en comparación con el mismo período de 2024:

(i) \$13.159.706 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 43% respecto de los \$9.216.374 del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, dado principalmente por el aumento de los MW vendidos y un incremento en el tipo de cambio.

(ii) \$7.322.709 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 \$3.291.278 respecto de los \$4.031.431 del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024. Esta variación se explica por el mayor despacho en el período 2025 con respecto al mismo período 2024 y el incremento de las tarifas en período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

Costos de ventas:

Los costos de venta totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 fueron de \$11.602.835 comparado con \$7.234.647 del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$4.368.188 o 60%.

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 en comparación con el mismo período de 2024:

(i) \$8.411.005 por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 72% respecto de los \$4.901.009 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) \$1.252.235 por sueldos, cargas sociales y beneficios al personal, lo que representó un aumento del 40% respecto de los \$895.187 para el mismo período de 2024. Dicha variación se explica por los incrementos salariales.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 30 de junio de 2025 y 2024

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 ascendió a \$8.882.839 comparado con \$6.013.158 del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$2.869.681 o 48%.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 ascendieron a \$232.938 comparado con \$175.021 del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$57.917 o 33%.

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 comparado con el mismo período 2024.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 ascendieron a \$2.800.642.o que representó un aumento del 12%, comparado con los \$2.495.454del mismo período de 2024.

El principal componente de los gastos de administración de la Sociedad es \$2.744.177 en honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 14% comparado con los \$2.406.558 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 ascendió a \$5.849.259 comparado con \$1.595.197del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$4.254.062 o 267%.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 totalizaron una pérdida de \$5.814.676, comparado con una pérdida de \$8.878.191 del mismo período de 2024, representando una variación positiva de \$3.063.515. 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

8 de agosto 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 30 de junio de 2025 y 2024

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$1.632.508 de pérdida por intereses comerciales, lo que representó una disminución del 19% respecto de los \$2.012.545 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 seis meses finalizado el 30 de junio 2025 comparado con el mismo período 2024.
- (ii) \$1.609.230 de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó una disminución del 50% respecto de los \$3.196.800 de pérdida del mismo período de 2024. La variación se debe a la menor deuda financiera en el período de seis meses finalizado el 30 de junio 2025 comparado con el mismo período 2024.
- (iii) \$681.957 de pérdida por diferencia de cotización UVA, lo que representó una disminución del 69% respecto de los \$2.219.365 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$34.583, comparada con los \$7.282.994 de pérdida por el mismo período de 2024, lo que representa una variación del 100%. Dicha variación se explica principalmente por la variación de las ventas y costos de ventas, la variación del tipo de cambio y una reducción de costos financieros.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$4.556.379 para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 en comparación con los \$1.006.265 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 ganancia después de impuesto a las ganancias de \$4.590.962 comparado con los \$8.289.259 de pérdida del mismo período de 2024.

Resultados integrales:

La ganancia por los otros resultados integrales del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 fue de \$11.471.432, e incluyen el efecto de las diferencias de conversión por moneda funcional dólar, representando un aumento del 116% en comparación con los \$5.300.616 del mismo período 2024.

El resultado integral total del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 es una ganancia de \$16.062.394, representando una variación del 637% respecto de la pérdida integral del mismo período 2024, de \$2.988.643

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 30 de junio de 2025 y 2024

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

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Activo no corriente	205.484.553	124.487.105	35.153.272	16.892.916	14.263.352
Activo corriente	21.642.522	25.356.677	10.880.646	4.950.655	3.605.395
Total activo	227.127.075	149.843.782	46.033.918	21.843.571	17.868.747
Patrimonio	79.330.952	31.977.254	13.409.707	7.351.766	5.584.145
Total patrimonio	79.330.952	31.977.254	13.409.707	7.351.766	5.584.145
Pasivo no corriente	44.520.829	82.221.472	22.668.357	12.545.980	10.405.262
Pasivo corriente	103.275.294	35.645.056	9.955.854	1.945.825	1.879.340
Total pasivo	147.796.123	117.866.528	32.624.211	14.491.805	12.284.602
Total pasivo + patrimonio	227.127.075	149.843.782	46.033.918	21.843.571	17.868.747

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

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Resultado operativo ordinario	5.849.259	1.595.197	1.548.324	1.732.347	881.287
Resultados financieros y por tenencia	(5.814.676)	(8.878.191)	(2.758.681)	(942.631)	(597.988)
Resultados del ejercicio	34.583	(7.282.994)	(1.210.357)	789.716	283.299
Impuesto a las ganancias	4.556.379	(1.006.265)	629.045	(369.254)	(1.182.141)
Resultado neto	4.590.962	(8.289.259)	(581.312)	420.462	(898.842)
Otros resultados integrales	11.471.431	5.300.616	4.342.728	1.347.159	107.008
Total de resultados integrales	16.062.393	(2.988.643)	3.761.416	1.767.621	(791.834)

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Central Térmica Roca S.A.

Reseña informativa al 30 de junio de 2025 y 2024

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

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Fondos generados por las actividades operativas	15.798.001	6.263.994	1.685.810	1.997.574	824.303
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(7.404.401)	(1.286.883)	(601.232)	(663.062)	(114.149)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(8.882.685)	(7.204.598)	(669.076)	(1.321.773)	(1.123.098)
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(489.085)	(2.227.487)	415.502	12.739	(412.944)

5. Índices comparativos:

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Liquidez (1)	0,21	0,71	1,09	2,54	1,92
Solvencia (2)	0,54	0,27	0,41	0,51	0,45
Inmovilización del capital (3)	0,90	0,83	0,76	0,77	0,80
Índice de endeudamiento (4)	5,79	11,50	23,15	7,19	11,80
Ratio de cobertura de intereses (5)	8,86	2,03	2,59	6,52	1,05
Rentabilidad (6)	0,08	(0,37)	(0,06)	0,07	(0,22)

(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

8 de agosto de 2025

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.

Reseña informativa al 30 de junio 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

Entre los años 2019 y 2024 las Sociedades y sus subsidiarias invirtieron más de USD600 millones en un ambicioso plan de inversión para ampliar la capacidad de generación de energía del grupo, incluyendo la ampliación de dos plantas de generación de energía en las provincias de Buenos Aires (Central Térmica Ezeiza) y Córdoba (Central Térmica Modesto Maranzana) y una nueva planta de cogeneración en la provincia de Santa Fe.

Durante principios de 2024, 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 2024, CAMMESA llegó a un acuerdo con la totalidad de los generadores respecto a la forma de pago de la deuda mantenida.

Pese a haberse llegado a un acuerdo con CAMMESA respecto a la forma de cancelación de la deuda existente a ese momento, éste tuvo para la Sociedad un fuerte impacto económico y financiero toda vez que representó:

- 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.

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 esos periodo y la volatilidad de los mercados de capitales que impidieron un refinanciamiento completo de los vencimientos del año pasado y elevaron los costos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

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.

Reseña informativa al 30 de junio de 2025 y 2024

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 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.

En razón de lo arriba indicado, las sociedades GMSA y CTR han incumplido ciertas obligaciones financieras detalladas en Nota 16 – Prestamos.

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. Ver Nota 29 apartado c).
- 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 accionistas de las sociedades GMSA y AESA aprobaron el proceso de reorganización societaria cuya fecha efectiva será 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

8 de agosto 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