

# **Generación Independencia S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 30 de septiembre de 2015 y por los períodos de nueve y tres meses  
finalizados el 30 de septiembre de 2015,  
presentados en forma comparativa

# **Generación Independencia S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 30 de septiembre de 2015 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015, presentados en forma comparativa

## **Índice**

Glosario de Términos Técnicos

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Reseña informativa

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

Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# Generación Independencia S.A.

## 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.

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
/día	Por día
ASA	Albanesi S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
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
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
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
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CVP	Costo Variable de Producción
Dam <sup>3</sup>	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
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
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
GFSA	Generación Frías S.A.
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW

# Generación Independencia S.A.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
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)
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
La Sociedad	Generación Independencia S.A.
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 10 <sup>6</sup> .
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
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
UGE	Unidad Generadora de Efectivo

# **Generación Independencia S.A.**

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora  
al 30 de septiembre de 2015

## **Presidente**

Armando R. Losón

## **Directores Titulares**

Guillermo G. Brun  
Julián P. Sarti  
Carlos A. Bauzas  
Sebastián A. Sánchez Ramos  
Oscar C. De Luise  
Jorge H. Schneider  
Juan Carlos Collin

## **Directores Suplentes**

Armando Losón (h)  
José L. Sarti  
Juan G. Daly  
María de los Milagros Grande  
Ricardo M. López  
Romina S. Kelleyian

## **Síndicos Titulares**

Enrique O. Rucq  
Marcelo P. Lerner  
Francisco A. Landó

## **Síndicos Suplentes**

Carlos I. Vela  
Augusto N. Arena  
Santiago R. Yofre

## Información legal

Razón social: **Generación Independencia S.A.**

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

Actividad principal: Generación y venta de energía eléctrica.

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: 14 de mayo de 2009  
De la última modificación: 1 de diciembre de 2014 (en trámite)

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 11225 del Libro 45 de Sociedades por Acciones

C.U.I.T. N°: 30-71104160-1

Fecha de vencimiento del estatuto social: 7 de julio 2108

Sociedad controlante: **Albanesi S.A.**

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

Actividad principal de la sociedad controlante: Inversora y financiera

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 95%

Participación de votos de la sociedad controlante: 95%

<b>COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 14)</b>				
<b>Acciones</b>				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto e integrado	Inscripto
128.699.105	Ordinarias VN \$ 1	1	128.699.105	115.699.105
			\$	

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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Independencia S.A.

## Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Expresados en pesos

	Nota	30.09.15	31.12.14
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	12	611.180.003	631.722.393
Otros créditos		965.260	6.058.263
<b>Total activo no corriente</b>		<b>612.145.263</b>	<b>637.780.656</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Insumos y repuestos		6.730.308	4.989.693
Otros créditos		8.306.075	9.226.094
Créditos por ventas		88.365.115	113.118.307
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	13.538.505	15.599.307
<b>Total de activo corriente</b>		<b>116.940.003</b>	<b>142.933.401</b>
<b>Total de activo</b>		<b>729.085.266</b>	<b>780.714.057</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	14	128.699.105	128.699.105
Reserva especial		1.275.621	1.275.621
Reserva revalúo técnico		207.734.050	213.648.268
Resultados acumulados		(94.332.546)	(98.622.806)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>243.376.230</b>	<b>245.000.188</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivo por impuesto diferido		62.008.055	63.037.968
Deudas fiscales		-	2.981.618
Préstamos	16	198.024.390	207.699.186
Deudas comerciales		1.141.769	2.992.613
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>261.174.214</b>	<b>276.711.385</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas		-	10.316.648
Deudas fiscales		8.990.123	6.770.316
Remuneraciones y deudas sociales		1.843.875	1.030.041
Instrumentos financieros derivados		-	8.182.629
Préstamos	16	195.773.168	101.765.099
Deudas comerciales		17.927.656	130.937.751
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>224.534.822</b>	<b>259.002.484</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>485.709.036</b>	<b>535.713.869</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>729.085.266</b>	<b>780.714.057</b>

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

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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Independencia S.A.

### Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Expresados en pesos

	Notas	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Ingresos por ventas	7	336.363.423	197.179.636	71.398.606	61.046.500
Costo de ventas	8	(227.481.211)	(107.493.892)	(38.179.968)	(31.601.063)
<b>Resultado bruto</b>		<b>108.882.212</b>	<b>89.685.744</b>	<b>33.218.638</b>	<b>29.445.437</b>
Gastos de comercialización	9	(5.765.223)	(3.977.244)	(1.609.636)	(1.529.499)
Gastos de administración	10	(5.103.648)	(5.907.442)	(1.753.782)	(2.232.172)
<b>Resultado operativo</b>		<b>98.013.341</b>	<b>79.801.058</b>	<b>29.855.220</b>	<b>25.683.766</b>
Ingresos financieros	11	1.840.074	-	345.471	-
Gastos financieros	11	(57.439.287)	(41.886.998)	(23.939.306)	(14.048.825)
Otros resultados financieros	11	(45.068.000)	(110.194.272)	(15.385.610)	(29.075.266)
<b>Resultados financieros, neto</b>		<b>(100.667.213)</b>	<b>(152.081.270)</b>	<b>(38.979.445)</b>	<b>(43.124.091)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(2.653.872)</b>	<b>(72.280.212)</b>	<b>(9.124.225)</b>	<b>(17.440.325)</b>
Impuesto a las ganancias		1.029.914	25.338.049	3.187.421	6.104.116
<b>Pérdida del período</b>		<b>(1.623.958)</b>	<b>(46.942.163)</b>	<b>(5.936.804)</b>	<b>(11.336.209)</b>
<b>Otros resultados integrales del período</b>					
Revalúo de propiedad, planta y equipo		-	334.793.007	-	-
Efecto en el impuesto a las ganancias		-	(117.177.553)	-	-
<b>Otros resultados integrales del período</b>		<b>-</b>	<b>217.615.454</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>		<b>(1.623.958)</b>	<b>170.673.291</b>	<b>(5.936.804)</b>	<b>(11.336.209)</b>
<b>Resultado por acción</b>					
Pérdida por acción básica y diluida	15	(0,0126)	(0,4057)		

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO., S.R.L.  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora



# Generación Independencia S.A.

## Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios

Correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014  
Expresados en pesos

	Capital social (Nota 14)	Reserva especial	Reserva por revalúo técnico	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	115.699.105	1.275.621	-	(43.282.059)	73.692.667
Pérdida integral del periodo de nueve meses	-	-	-	(46.942.163)	(46.942.163)
Otros resultados integrales del periodo de nueve meses	-	-	217.615.454	-	217.615.454
Desafectación de Reserva de Revalúo Técnico	-	-	(1.973.781)	1.973.781	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2014</b>	<b>115.699.105</b>	<b>1.275.621</b>	<b>215.641.673</b>	<b>(88.250.441)</b>	<b>244.365.958</b>
Capitalización de deuda Acta de Asamblea de fecha 1 de diciembre de 2014	13.000.000	-	-	-	13.000.000
Desafectación de Reserva de Revalúo Técnico	-	-	(1.993.405)	1.993.405	-
Pérdida integral del periodo complementario de tres meses	-	-	-	(12.365.770)	(12.365.770)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>128.699.105</b>	<b>1.275.621</b>	<b>213.648.268</b>	<b>(98.622.806)</b>	<b>245.000.188</b>
Desafectación de Reserva de Revalúo Técnico	-	-	(5.914.218)	5.914.218	-
Pérdida integral del periodo de nueve meses	-	-	-	(1.623.958)	(1.623.958)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>128.699.105</b>	<b>1.275.621</b>	<b>207.734.050</b>	<b>(94.332.546)</b>	<b>243.376.230</b>

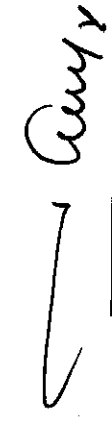
Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.



Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

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



Armando R. Losón  
Presidente


# Generación Independencia S.A.

## Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios

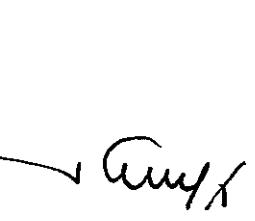
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Expresados en pesos

	Notas	30.09.15	30.09.14
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Pérdida integral del período		(1.623.958)	(46.942.163)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		(1.029.914)	(25.338.049)
Intereses devengados	11	54.400.918	40.053.716
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	22.243.106	14.901.723
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		40.344.933	93.918.738
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	11	4.723.067	11.757.783
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución créditos por ventas		28.987.494	49.019.230
Disminución de otros créditos		6.013.022	15.378.985
(Aumento) insumos y materiales		(1.740.615)	(4.928.526)
(Disminución) de deudas comerciales		(126.293.773)	(815.030)
(Disminución) de otras deudas		(10.316.648)	(32.186.306)
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		813.834	569.979
(Disminución) de deudas fiscales		(18.361.538)	(12.857.056)
(Disminución) de Instrumentos financieros derivados		-	(5.813.763)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades operativas</b>		<b>(1.840.072)</b>	<b>96.719.261</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(1.700.716)	(3.097.927)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>		<b>(1.700.716)</b>	<b>(3.097.927)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Toma de préstamo	16	138.500.000	35.000.000
Pago de capital	16	(74.845.325)	(97.573.916)
Pago de intereses	16	(44.095.488)	(36.979.305)
Pago de instrumentos financieros		(12.905.696)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación</b>		<b>6.653.491</b>	<b>(99.553.221)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO</b>		<b>3.112.703</b>	<b>(5.931.887)</b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de noviembre de 2015  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos Horacio Rivatola  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

# Generación Independencia S.A.

## Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014  
Expresados en pesos

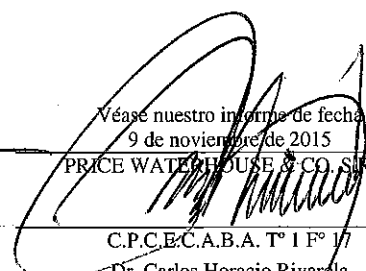
	Notas	30.09.15	30.09.14
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		2.567.026	21.066.427
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		2.106.792	(249.607)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	3.572.937	15.384.147
		<u>3.112.703</u>	<u>(5.931.887)</u>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos no abonadas		-	(100.053)


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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Independencia S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015,  
presentadas en forma comparativa  
Expresadas en pesos

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad, Generación Independencia S.A., es controlada con el 95% del capital y de los votos por Albanesi S.A.

Albanesi S.A. posee domicilio legal en Av. Leandro N. Alem 855, piso 14, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Fue constituida en el año 1994 y su actividad principal es inversora y financiera. A través de sus sociedades controladas y relacionadas ha invertido en el mercado energético en el segmento de generación y comercialización de energía eléctrica, siendo éste su objetivo principal a la fecha. En menor medida también ha invertido en la industria vitivinícola y en el negocio del transporte aéreo-comercial.

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

En 2009 GISA adquirió una central térmica, Central Térmica Independencia ("la Central"), ubicada en la ciudad de San Miguel de Tucumán, provincia de Tucumán. La Central se encontraba fuera de servicio y durante 2011 la Sociedad realizó todos los trabajos y obras necesarias para instalar 120MW con tecnología Pratt & Whitney Power Co. así como para reacondicionar las instalaciones auxiliares existentes. El 17 de noviembre de 2011 la Sociedad obtuvo la autorización para la operación comercial de las nuevas turbinas.

A fin de mantener un alto nivel de disponibilidad, GISA firmó un contrato de mantenimiento a largo plazo (cuyo vencimiento es 31/12/2019) con Pratt & Whitney que contempla la asistencia técnica por parte de Pratt & Whitney así como también un stock de repuestos disponible en los talleres de la Compañía.

La Central se encuentra conectada al Sistema Argentino de Interconexión (SADI) a través de una subestación transformadora perteneciente a TransNoa S.A. ubicada dentro del predio de la Central.

### NOTA 2 - ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA

Los ingresos de la Sociedad vinculados a la actividad de generación eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el Mercado a Término (MAT), por demanda excedente (Resolución SE 1281/06) y, por las ventas a CMMESA bajo la Resolución SE 220/07. Asimismo, el excedente de energía generado bajo las modalidades descriptas en las Resoluciones SE 1281/06 y 220/07 son vendidas al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") administrado por CMMESA.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & COY. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Independencia S.A.

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

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

a) Ventas al mercado a término del MEM

a.1) Contrato de Abastecimiento MEM (Resolución 220/07)

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

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


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

La Sociedad celebró con CAMESA un acuerdo de abastecimiento al Mercado Eléctrico Mayorista por una potencia de 100 MW y una duración de 10 años a contar a partir de noviembre de 2011. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMESA con cláusula *take or pay* y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMESA.


Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado de 17,155 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central GAS 7,52 USD/MWh – GASOIL 7,97 USD/MWh; iv) cargo variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

La Secretaría de Energía aprobó la Resolución 1281/06 en la cual se establece que la energía existente comercializada en el mercado Spot tendrá las siguientes prioridades:

- (1) Demandas inferiores a los 300 KW;
- (2) Demandas superiores a los 300 KW con contratos; y
- (3) Demandas superiores a los 300 KW sin contratos.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Independencia S.A.

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

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

a) Ventas al mercado a término del MEM (Cont.)

a.2) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

Asimismo, establece ciertas restricciones a la comercialización de energía eléctrica e implementa el servicio de "Energía Plus" que consiste en la oferta de disponibilidad de generación adicional por parte de los agentes generadores. Los mismos deben cumplir los siguientes requisitos: (i) deberán ser agentes del MEM cuyas unidades generadoras hayan sido habilitadas comercialmente con posterioridad al 5 de septiembre de 2006 y (ii) contar con contratos de abastecimiento y transporte de combustible.

Dicha normativa establece que:

- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW ("GU300") serán solamente autorizados a contratar su demanda de energía en el mercado a término por el consumo eléctrico efectuado durante el año 2005 ("Demanda Base") con los agentes generadores existentes a ese momento en el MEM.
- La energía consumida por GU300 por encima de su Demanda Base debe ser contratada con nueva generación (Energía Plus) a un precio negociado entre las partes. La misma no podrá superar el 50% de su demanda real.

Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar el 50% de su demanda total bajo el servicio de Energía Plus, en las mismas condiciones descriptas anteriormente.

Con respecto a Energía Plus, al 30 de septiembre de 2015 se encontraba contratada en un alto porcentaje de la potencia disponible. La duración promedio de los diversos contratos de Energía Plus celebrados entre la Sociedad y sus clientes es de 1 año. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente a la Sociedad.

b) Suministro de gas por Rafael G. Albanesi S.A.

El gas natural necesario para respaldar los contratos de Energía Plus (Res. SE 1281/06), conforme a la normativa anteriormente mencionada, es suministrado por Rafael G. Albanesi S.A.

Así mismo el gas natural necesario para respaldar el contrato bajo resolución SE 220/07, es suministrado por Rafael G. Albanesi S.A.

### NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios fueron aplicadas.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34. La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Independencia S.A.

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

### NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal, proporcionados al período transcurrido.

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 9 de noviembre de 2015.

### Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.


### NOTA 4 - POLÍTICAS CONTABLES

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

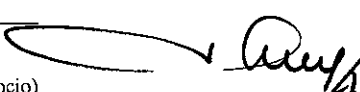
#### 4.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes.

La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015  
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Independencia S.A.

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

### NOTA 4 - POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 4.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad (Cont.)

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

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

### NOTA 5 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

### NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente



**Generación Independencia S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 7 - INGRESOS POR VENTAS**

	<b>30.09.15</b>	<b>30.09.14</b>
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	318.498.947	189.705.927
Venta de energía eléctrica mercado a término	17.864.476	7.473.709
	<b>336.363.423</b>	<b>197.179.636</b>

**NOTA 8 - COSTO DE VENTAS**

	<b>30.09.15</b>	<b>30.09.14</b>
Costo de compra de energía eléctrica	(11.369.329)	(7.221.874)
Costo consumo de gas y gas oil de planta	(151.744.128)	(58.379.529)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(8.253.165)	(4.785.611)
Servicios de mantenimiento	(25.485.072)	(16.219.973)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(22.243.106)	(14.901.723)
Vigilancia y portería	(1.221.692)	(979.658)
Impuestos y tasas	(2.414.790)	-
Alquileres	(98.500)	(116.450)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(1.094.178)	(927.041)
Seguros	(2.980.267)	(2.950.749)
Gastos de comunicación	(131.520)	(60.763)
Refrigerios y limpieza	(305.724)	(709.099)
Diversos	(139.740)	(241.422)
	<b>(227.481.211)</b>	<b>(107.493.892)</b>

**NOTA 9 - GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN**

	<b>30.09.15</b>	<b>30.09.14</b>
Impuestos, tasas y contribuciones	(5.765.223)	(3.977.244)
	<b>(5.765.223)</b>	<b>(3.977.244)</b>

**NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

	<b>30.09.15</b>	<b>30.09.14</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	(2.546.610)	(1.250.984)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2.210.925)	(2.040.865)
Impuestos, tasas y contribuciones	(19.682)	(1.886.284)
Alquileres	(44.359)	(35.688)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(101.014)	(286.284)
Gastos de comunicación	(29.868)	(26.041)
Seguros	(64.202)	-
Refrigerios y limpieza	(15.980)	(303.900)
Diversos	(71.008)	(77.396)
	<b>(5.103.648)</b>	<b>(5.907.442)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente


**Generación Independencia S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 11 - RESULTADOS FINANCIEROS**

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	1.840.074	-
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1.840.074</b>	<b>-</b>
 <u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos y otros	(55.226.592)	(41.380.669)
Intereses fiscales	(1.014.400)	-
Gastos y comisiones bancarias	(1.198.295)	(506.329)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(57.439.287)</b>	<b>(41.886.998)</b>
 <u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(23.759.605)	(71.252.763)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	(4.723.067)	(11.757.783)
Otros resultados financieros	(16.585.328)	(27.183.726)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(45.068.000)</b>	<b>(110.194.272)</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(100.667.213)</b>	<b>(152.081.270)</b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

**Generación Independencia S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

**NOTA 12 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Tipo de bien	Valores de origen				Depreciaciones			Neto resultante al cierre del período / ejercicio				
	Al inicio del período / ejercicio	Aumentos	Transferencias / Disminuciones	Revalúo Técnico	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del período / ejercicio	Del período / ejercicio (1)	Transferencias / Disminuciones	Revalúo Técnico	Acumuladas al cierre del período / ejercicio	al 30.09.15	al 31.12.14
Muebles y útiles	313.025	51.005	-	-	364.030	54.661	25.216	-	-	79.877	284.153	258.364
Herramientas	441.894	-	-	-	441.894	114.411	41.423	-	-	155.834	286.060	327.483
Turbinas	475.893.740	1.286.052	-	-	477.179.792	73.278.175	12.757.060	-	-	86.035.235	391.144.557	402.615.565
Equipos de computación	134.476	15.592	-	-	150.068	49.322	21.470	-	-	70.792	79.276	85.154
Terreno	21.300.203	-	-	-	21.300.203	4.720.873	271.837	-	-	4.992.710	21.300.203	21.300.203
Edificios	16.525.254	-	-	-	16.525.254	53.388	28.869	-	-	82.257	11.532.544	11.804.381
Instalaciones	79.125	204.080	-	-	283.205	10.779.257	3.212.168	-	-	13.991.425	200.948	25.737
Instalaciones planta	81.786.491	143.987	-	-	81.930.478	3.944.956	1.395.682	-	-	5.340.638	67.939.053	71.007.234
Planta de agua y sistema de incendio	30.329.513	-	-	-	30.329.513	2.033.378	516.356	-	-	2.549.734	24.988.875	26.384.557
Planta compresora	12.790.099	-	-	-	12.790.099	947.969	225.538	-	-	1.173.507	10.240.365	10.756.721
Planta de gas	5.609.077	-	-	-	5.609.077	12.408.858	3.632.295	-	-	16.041.153	4.435.570	4.661.108
Planta de despacho de combustible	90.349.815	-	-	-	90.349.815	108.385.248	22.127.914	-	-	130.513.162	606.740.266	627.167.464
<b>Total Bienes fideicomitidos</b>	<b>735.552.712</b>	<b>1.700.716</b>	-	-	<b>737.253.428</b>	<b>342.688</b>	<b>115.192</b>	-	-	<b>457.880</b>	<b>310.045</b>	<b>425.237</b>
Rodados	767.925	-	-	-	767.925	4.129.692	-	-	-	4.129.692	4.129.692	4.129.692
Insumos y repuestos	4.129.692	-	-	-	4.129.692	4.897.617	115.192	-	-	457.880	4.439.737	4.554.929
<b>Total Otros bienes</b>	<b>740.450.329</b>	<b>1.700.716</b>	-	-	<b>742.151.045</b>	<b>108.727.936</b>	<b>22.243.106</b>	-	-	<b>130.971.042</b>	<b>611.180.003</b>	-
<b>Total al 30.09.15</b>	<b>354.428.733</b>	<b>8.958.501</b>	<b>(643.551)</b>	<b>377.706.646</b>	<b>740.450.329</b>	<b>43.578.112</b>	<b>22.342.834</b>	<b>(106.649)</b>	<b>42.913.639</b>	<b>108.727.936</b>	<b>-</b>	<b>631.722.393</b>

(1) Los cargos por depreciación correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, se imputaron al costo de ventas. Incluyendo \$9.098.790 y \$6.103.363, respectivamente, por mayor valor del revalúo técnico.

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

**Generación Independencia S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
Caja	35.000	38.064
Bancos	13.503.505	15.561.243
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>13.538.505</b>	<b>15.599.307</b>

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

	<b>30.09.15</b>	<b>30.09.14</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.538.505	17.695.846
Descubiertos bancarios (Nota 16)	(9.965.568)	(2.311.699)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>3.572.937</b>	<b>15.384.147</b>

**NOTA 14 - ESTADO DE CAPITALS**

El capital social suscrito al 30 de septiembre de 2015 está compuesto de 128.699.105 acciones ordinarias, de valor nominal \$1 cada una con derecho a un voto por acción. Dichas acciones representan \$128.699.105

Con fecha 1 de diciembre de 2014 se celebró Asamblea General Ordinaria, que resolvió una capitalización de deuda por \$ 13.000.000 (pesos trece millones). Dicho aumento de capital se encuentra en trámite de inscripción a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

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.

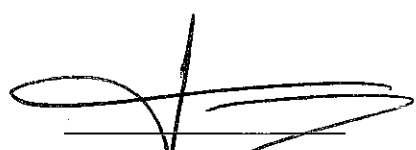
**NOTA 15 - RESULTADO POR ACCIÓN**

*Básica*


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

	<b>30.09.15</b>	<b>30.09.14</b>
Pérdida integral del período	(1.623.958)	(46.942.163)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	128.699.105	115.699.105
<b>Pérdida por acción básica y diluida</b>	<b>(0,0126)</b>	<b>(0,4057)</b>

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

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16 - PRÉSTAMOS

#### No corrientes

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
Deuda préstamo UBS	83.677.012	171.622.788
Deudas por arrendamiento financiero	93.969,00	1.209.044
Deuda préstamo ICBC	66.650.000	-
Obligaciones Negociables	47.603.409	34.867.354
	<b><u>198.024.390</u></b>	<b><u>207.699.186</u></b>

#### Corrientes

Deuda préstamo UBS	122.820.633	84.255.385
Descubiertos bancarios	9.965.568	13.032.281
Deudas por arrendamiento financiero	1.403.597	1.154.084
Deuda préstamo ICBC	4.164.879	-
Obligaciones Negociables	57.418.491	3.323.349
	<b><u>195.773.168</u></b>	<b><u>101.765.099</u></b>

#### a) Préstamos

##### a.1) Préstamo UBS AG

Con fecha 4 de mayo de 2011 se firmó una Oferta de Préstamo con UBS AG, Stamford Branch por un monto de U\$S 60.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 13 de mayo de 2011, amortizable en 17 pagos trimestrales consecutivos a partir del 15 de mayo de 2012 devengando una tasa de interés fija del 13% anual.

Con fecha 6 de marzo de 2015, la Sociedad acordó una enmienda al préstamo UBS AG, Stamford Branch por medio de la cual se reprogramaron las fechas de vencimiento del tramo financiero bajo dicho préstamo. Esto implica una mejora considerable del perfil financiero de la compañía, reduciendo la concentración de vencimientos de deuda.

A continuación detallamos el esquema de amortización vigente tras el acuerdo de la enmienda mencionada en el párrafo precedente, comparado con el esquema original bajo el préstamo acordado el 4 de mayo de 2011:

Vencimiento	Acordado enmienda 06/03/2015	Esquema original
27/02/2015	U\$S 3.600.000	U\$S 3.600.000
27/05/2015	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
27/08/2015	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
27/11/2015	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
29/02/2016	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
09/05/2016	U\$S 6.963.672	U\$S 12.000.000
28/08/2016	U\$S 2.014.531	-
28/11/2016	U\$S 2.014.531	-
28/02/2017	U\$S 2.014.531	-
28/05/2017	U\$S 5.036.328	-
<b>Total</b>	<b>U\$S 30.000.000</b>	<b>U\$S 30.000.000</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Independencia S.A.

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

#### NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

##### a) Préstamos (Cont.)

##### a.1) Préstamo UBS AG (Cont.)

El saldo adeudado por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 206.497.645 incluyendo intereses por \$ 2.570.659 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 4.342.708.

El objetivo de esta financiación fue la instalación de 120 MW nuevos de capacidad de generación (ver Nota 1).

Asimismo, el contrato de préstamo prevé ciertas pautas contractuales referidas al cumplimiento de covenants relacionados con índices financieros (ratio leverage, límite mínimo del patrimonio neto, ratio EBITDA sobre gastos de intereses y ratio de cobertura de servicios de deuda) y límites de endeudamiento y de EBITDA en forma trimestral.

También prevé el otorgamiento de prendas de acciones, fianzas y la puesta a disposición de balances anuales auditados e informes de gerencia trimestrales. Ver Nota 18.1, relacionada con las garantías otorgadas bajo el préstamo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios el monto de capital adeudado asciende a U\$S 22.221.796. La Sociedad tiene a su vez una cuenta de reserva en un banco del exterior por U\$S 1.422.136 equivalente a los próximos dos pagos de intereses.

##### a.2) Obligaciones negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, el 9 de diciembre de 2013 GISA obtuvo, mediante Resolución 17.226 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de GISA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

##### ON Clase II:

**Capital:** valor nominal: \$ 35.000.000 (Pesos treinta y cinco millones)

**Intereses:** tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 4.1%

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de las Obligaciones Negociables Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 19 de diciembre de 2014; (ii) 19 de marzo de 2015; (iii) 19 de junio de 2015; (iv) 19 de septiembre de 2015; (v) 19 de diciembre de 2015; y (vi) 19 de marzo de 2016.

El Capital de las Obligaciones Negociables Clase II será amortizado en su totalidad a la fecha de vencimiento: 19 de marzo de 2016.

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de septiembre de 2015 asciende \$34.968.567, incluyendo intereses por \$ 217.927, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 283.304.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

**Generación Independencia S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)**

**a) Préstamos (Cont.)**

**a.2) Obligaciones negociables (cont.)**

**ON Clase III:**

**Capital:** valor nominal: \$ 68.500.000 (pesos sesenta y ocho millones quinientos mil)

**Intereses:** tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 6.5%

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de las Obligaciones Negociables Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 6 de mayo de 2015; (ii) 6 de agosto de 2015; (iii) 6 de noviembre de 2015; (iv) 6 de febrero de 2016; (v) 6 de mayo de 2016; (vi) 6 de agosto de 2016; (vii) 6 de noviembre de 2016; y (viii) 6 de febrero de 2017.

El Capital de las Obligaciones Negociables Clase III será amortizado en 3 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase III y la última equivalente al 40% del valor nominal de las mismas, en las siguientes fechas: (i) 6 de agosto de 2016, (ii) 6 de noviembre de 2016; y (iii) 6 de febrero de 2017. Fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase III: 6 de febrero de 2017.

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de septiembre de 2015 asciende \$70.053.335, incluyendo intereses por \$2.750.979, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 1.329.880.


El destino de los fondos fue para cancelar deuda financiera y para el capital de trabajo.

**a.3) Préstamo ICBC**


Con fecha 2 de julio de 2015 se celebró contrato de préstamo entre GISA, Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. y Rafael Albanesi S.A. siendo este último el fiador. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$ 70.000.000. El capital será amortizado en 44 cuotas mensuales y la primera cuota deberá ser abonada el día 8 de agosto de 2015 devengando una Tasa Badlar Corregida más un margen de 5.50% nominal anual.

Asimismo, el contrato de préstamo prevé ciertas pautas contractuales referidas al cumplimiento de covenants relacionados con índices financieros (límite mínimo del patrimonio neto, ratio EBITDA sobre gastos de intereses y ratio de cobertura de servicios de deuda) y límites de endeudamiento y de EBITDA en forma trimestral.

El saldo remanente por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 70.814.879

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

#### a) Préstamos (Cont.)

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

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	122.820.633	84.255.385
Entre 1 y 2 años	83.677.012	171.622.788
Entre 2 y 3 años	-	-
Más de 3 años	-	-
	<u><b>206.497.645</b></u>	<u><b>255.878.173</b></u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	72.952.535	17.509.714
Entre 1 y 2 años	87.197.378	36.076.398
Entre 2 y 3 años	24.655.000	-
Más de 3 años	2.495.000	-
	<u><b>187.299.913</b></u>	<u><b>53.586.112</b></u>
	<u><b>393.797.558</b></u>	<u><b>309.464.285</b></u>

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

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pesos argentinos	187.299.913	53.586.112
Dólares americanos	206.497.645	255.878.173
	<u><b>393.797.558</b></u>	<u><b>309.464.285</b></u>

La evolución de los préstamos de la Sociedad fue la siguiente:

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
		\$
Préstamos al inicio	309.464.286	301.492.777
Préstamos recibidos	138.500.000	35.000.000
Préstamos pagados	(74.845.325)	(97.573.916)
Intereses devengados	48.159.159	40.086.285
Intereses pagados	(44.095.488)	(36.979.305)
Diferencia de cambio	22.677.089	78.501.887
Descubiertos bancarios	(3.066.713)	2.311.699
Gastos activados/valores actuales	(2.995.450)	(899.909)
<b>Préstamos al cierre</b>	<u><b>393.797.558</b></u>	<u><b>321.939.518</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente



**Generación Independencia S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 17 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

a) *Venta de energía*

	<b>30.09.15</b>	<b>30.09.14</b>
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Solalban Energia S.A.	106.094	1.136
Generación Mediterránea S.A.	1.098.634	1.330.464
	<b>1.204.727</b>	<b>1.331.600</b>

b) *Compra de energía*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Solalban Energia S.A.	(54.862)	(86.244)
Generación Mediterránea S.A.	(329.054)	(1.558.871)
	<b>(383.916)</b>	<b>(1.645.115)</b>

c) *Compra de gas*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Rafael G. Albanesi S.A. (*)	(86.422.736)	(72.957.885)
	<b>(86.422.736)</b>	<b>(72.957.885)</b>

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

d) *Vuelos realizados*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Alba Jet S.A.	(1.865.615)	(307.200)
	<b>(1.865.615)</b>	<b>(307.200)</b>


e) *Otros servicios*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Generación Rosario S.A.	-	31.545
Rafael G. Albanesi S.A.	(825.141)	(449.061)
	<b>(825.141)</b>	<b>(417.516)</b>

f) *Alquileres*

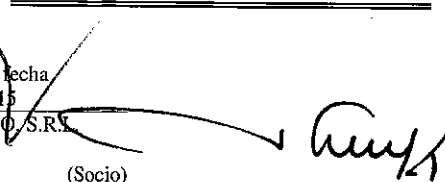
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(4.200)	-
	<b>(4.200)</b>	<b>-</b>

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


---

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora


---

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 17 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

*g) Compra de vinos*

	30.09.15	30.09.14
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Bodega del Desierto S.A.	(21.237)	(4.785)
	<b>(21.237)</b>	<b>(4.785)</b>

*h) Intereses perdidos*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(614.391)	-
	<b>(614.391)</b>	-

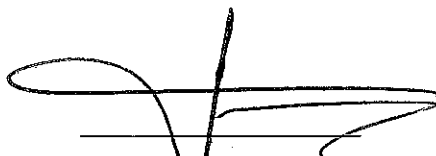
*i) Recupero de gastos*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(7.255)	-
Generación Riojana S.A.	-	(26.620)
Generación Mediterránea S.A.	(2.690.035)	-
Generación Frías S.A.	944.294	-
	<b>(1.752.996)</b>	<b>(26.620)</b>


*j) Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30 de septiembre de 2015 y 2014 ascendieron a \$ 1.535.980 y \$ 1.045.233, respectivamente.

	30.09.15	30.09.14
Sueldos	1.535.980	1.045.233
	<b>1.535.980</b>	<b>1.045.233</b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

# Generación Independencia S.A.

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

### NOTA 17 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

k) Saldos a la fecha de los estados financieros condensados intermedios

	30.09.15	31.12.14
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Frías S.A.	1.038.119	-
	<b>1.038.119</b>	-
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	7.745.737	104.199.496
Generación Mediterránea S.A.	-	1.931.089
	<b>7.745.737</b>	<b>106.130.585</b>
<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	-	10.316.648
	-	<b>10.316.648</b>


### NOTA 18 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

#### 18.1 Préstamo UBS AG


Con fecha 4 de mayo de 2011, GISA en carácter de fiduciante, Banco de Servicios y Transacciones S.A. como fiduciario y UBS AG Stamford Branch como beneficiario, firmaron un Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía a fin de garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones de pago asumidas y/o a ser asumidas por GISA frente a todos y cada uno de los Acreedores beneficiarios, el Agente de Garantía y/o el Fiduciario, vinculadas con el préstamo desembolsado el 13 de mayo de 2011.

A continuación se detallan los derechos cedidos a través del mencionado contrato:

- Todos los derechos que le correspondan a GISA en virtud de los Documentos del Proyecto.
- Todos los derechos de GISA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GISA por los Deudores bajo las Operaciones de Venta de Electricidad presentes y futuros en el mercado de Energía Plus.
- Todos los derechos de GISA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GISA por cualquier Compañía Aseguradora, a la fecha o en el futuro.
- El dominio fiduciario del Inmueble existente a la fecha y los que se incorporen en el futuro.
- El dominio fiduciario de los bienes de la Central.
- El derecho a efectuar toda clase de reclamos a interponer todas las acciones ante un evento cualquiera por falta de pago.
- Cualquier derecho de cobro relacionado con los derechos cedidos en estos apartados.
- Todos y cada uno de los derechos que le correspondan y/o le pudieran corresponder a ALBANESI frente a GISA con motivo de la realización de cualquier Aporte Irrevocable de Capital.
- Todos los Fondos existentes en la Cuenta de GISA, que hayan sido recibidos por GISA en relación a los derechos cedidos.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

**Generación Independencia S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 18 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)**

**18.1 Préstamo UBS AG (Cont.)**

Los créditos y bienes fideicomitados al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
<b>Bienes fideicomitados</b>		
Propiedades, planta y equipo	606.740.266	627.167.464
<b>Total</b>	<u>606.740.266</u>	<u>627.167.464</u>

En el caso que la Sociedad no cumpla con sus obligaciones el fiduciario procederá a retener en las cuentas de garantía el importe que resulte equivalente a los montos necesarios para abonar a los beneficiarios en la siguiente fecha de pago, la cuota por capital y/o intereses compensatorios correspondientes bajo el contrato celebrado.

**18.2 Otros compromisos**

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 30 de septiembre de 2015 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre la Sociedad y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta <sup>(1)</sup></i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	7.535.526	7.535.526	-

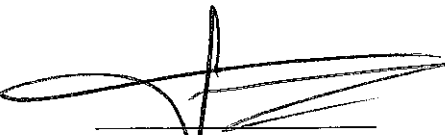
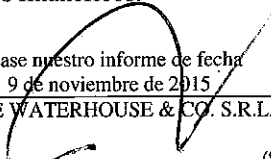

(1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 30 de septiembre de 2015 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

**NOTA 19 - CAPITAL DE TRABAJO**

La Sociedad presenta al 30 de septiembre de 2015 un déficit de capital de trabajo de \$ 107.594.819 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa una mejora de \$ 33.619.817 en comparación al capital de trabajo negativo al cierre del trimestral anterior (\$ 141.214.636 al 30/06/2015); de \$ 8.474.264 en comparación al capital de trabajo negativo al cierre de ejercicio anterior (\$ 116.069.083 al 31/12/2014) y de \$ 15.023.776 comparación al mismo período del 2014 (\$ 122.618.595 al 30/09/2014).

Cabe mencionar que el EBITDA al 30 de septiembre de 2015 ascendió a \$120.256.452, aumentando en un 27% el valor que la Sociedad alcanzó en septiembre de 2014, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia de las operaciones realizadas por la Sociedad.

El Directorio de la Sociedad se encuentra trabajando en distintas acciones para mejorar la estructura de financiamiento, tendientes a equilibrar el capital de trabajo, garantizando el correcto funcionamiento de la operación y el cumplimiento de sus compromisos financieros.

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	<p>Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2015</p>  PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17	 Armando R. Losón Presidente
---	---	---

# **Generación Independencia S.A.**

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

### **NOTA 20 - INFORMACION POR SEGMENTOS**

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

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

El Directorio considera el negocio como un sólo 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 21 - OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.**

Con fecha 24 de febrero de 2011, la Sociedad firmó una Oferta Marco con Gasnor S.A. (la distribuidora) en donde la Sociedad se compromete a efectuar los trabajos necesarios de adecuación del sistema de distribución de gas natural propiedad de Gasnor S.A. a fin de que se pueda entregar gas en las condiciones de presión de suministro requeridas por GISA.

Las partes acordaron que la Sociedad facturará a la distribuidora la suma que asciende a \$ 4.654.236 (más el impuesto al valor agregado) que resulta de la totalidad de la obra. El saldo de dichas facturas se compensará con los consumos de transporte de gas que se registren posteriormente a la ejecución y habilitación de las obras.

### **NOTA 22 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

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

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación:

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

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

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

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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Independencia S.A.

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

#### NOTA 23 - CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO

La Sociedad cuenta con un contrato con la empresa Pratt & Whitney Power Systems Inc. (PWPS) por un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement).

Según lo establecido en el contrato, PWPS se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs con el departamento de ingeniería de USA, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos. A su vez, se suscribió un acuerdo de arrendamiento de equipos, a través del cual PWPS debe poner a disposición de la Central en condición EXW en un plazo de 72 hs, equipos de reemplazo (Gas Generator / Power Turbine) en caso de salidas de servicio no programadas. De esta manera, PWPS le garantiza a la Central una disponibilidad no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual. Además, la Central cuenta con un taller propio de reparaciones con herramental y stock de repuestos que permiten realizar ciertas reparaciones en sitio sin tener que enviar los equipos al taller en USA. A su vez, es importante recalcar que todos los traslados de los equipos propios de la turbina de gas se pueden efectuar por avión, reduciendo así los tiempos de transporte.


Se garantiza de esta manera el cumplimiento de los acuerdos de venta de energía.

#### NOTA 24 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN

Con fecha 30 de junio de 2015 GMSA (sociedad absorbente y continuadora), GISA (sociedad absorbida), GLBSA (sociedad absorbida) y GRISA (sociedad absorbida), iniciaron un proceso de fusión mediante la absorción de éstas tres últimas, emitiendo un estado de situación financiera consolidado de fusión, basado en los estados de situación financiera especiales de fusión de cada Sociedad.

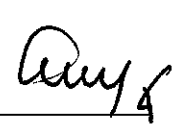
El objetivo de la fusión es, a través de una reorganización empresaria, perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las Sociedades Participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa.

Atendiendo a que las Sociedades Participantes son agentes generadores de energía eléctrica del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) y que comparten como 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



Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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



Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Independencia S.A.

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

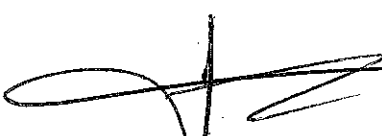
#### NOTA 24 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN (Cont.)

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 estar incluidos dentro del artículo 77 y siguientes de la ley de Impuesto a las Ganancias.


El 31 de agosto de 2015 se celebró el compromiso previo de Fusión el cual establece la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA, (la Sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2016.

Con fecha 15 de octubre de 2015 se llevaron a cabo las asambleas de accionistas de las Sociedades en las cuales se aprobó el compromiso previo que en su momento había aprobado el Directorio. Asimismo, se aprobó la disolución de las sociedades absorbidas, el aumento de capital de GMSA como consecuencia de la fusión, y la transferencia de oferta pública de GISA a GMSA.

El 22 de octubre de 2015 se completó la publicación del aviso de fusión que prevé el Art 83 de la LGS, dándose inicio al periodo de oposición de acreedores.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014


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 Generación Independencia S.A. (la Sociedad) y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros condensados intermedios que se acompañan.

	Período finalizado el 30 de septiembre de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
	MWh			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	332.931	192.133	140.798	73%
Ventas de Energía Plus	22.221	13.009	9.212	71%
Ventas Mercado Spot	12.839	8.576	4.263	50%
Ventas Contrato de disponibilidad	2.002	2.174	(172)	(8%)
	<b>369.993</b>	<b>215.892</b>	<b>154.101</b>	<b>71%</b>

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


	Período finalizado el 30 de septiembre de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	312,0	186,9	125,1	67%
Ventas de Energía Plus	16,4	6,4	10,0	156%
Ventas Mercado Spot	6,8	2,9	3,9	134%
Ventas Contrato de disponibilidad	1,2	1,0	-	-
	<b>336,4</b>	<b>197,2</b>	<b>139,0</b>	<b>70%</b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de noviembre de 2015  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


  
 Armando R. Losón  
 Presidente

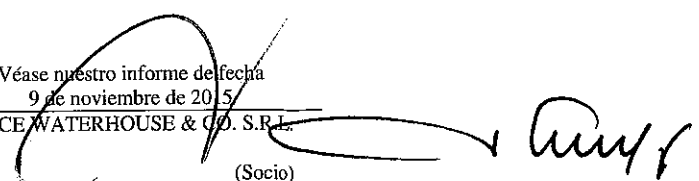


## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

Resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 (en millones de pesos):

	Período finalizado el 30 de septiembre de:			
	30.09.15	30.09.14	Var.	Var. %
<b>Ingresos por ventas</b>				
Ventas de energía	336,4	197,2	139,2	71%
	<b>336,4</b>	<b>197,2</b>	<b>139,2</b>	<b>71%</b>
<b>Costo de ventas</b>				
Compra de Energía Eléctrica	(11,4)	(7,2)	(4,2)	(58%)
Costo consumo de gas y gasoil	(151,7)	(58,4)	(93,3)	(160%)
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(8,3)	(4,8)	(3,5)	(73%)
Servicios de Mantenimiento	(25,5)	(16,3)	(9,2)	(56%)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(22,2)	(14,9)	(7,3)	(49%)
Vigilancia y portería	(1,2)	(1,0)	(0,2)	(20%)
Seguros	(3,0)	(3,0)	0,0	0%
Diversos	(4,2)	(1,9)	(2,3)	(121%)
	<b>(227,5)</b>	<b>(107,5)</b>	<b>(120,0)</b>	<b>(112%)</b>
<b>Resultado bruto</b>	<b>108,9</b>	<b>89,7</b>	<b>19,2</b>	<b>(21%)</b>
<b>Gastos de comercialización</b>				
Impuestos, tasas y Contribuciones	(5,8)	(4,0)	(1,8)	(45%)
	<b>(5,8)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(45%)</b>
<b>Gastos de administración</b>				
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2,2)	(2,0)	(0,2)	(10%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(2,5)	(1,3)	(1,2)	(92%)
Impuestos, tasas y contribuciones	-	(1,9)	1,9	100%
Diversos	(0,3)	(0,7)	0,4	57%
	<b>(5,0)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>0,9</b>	<b>15%</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>98,1</b>	<b>79,8</b>	<b>18,3</b>	<b>(23%)</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia netos</b>				
Diferencia de cambio	(23,8)	(71,3)	47,5	67%
Intereses de préstamos	(54,6)	(41,4)	(13,2)	(32%)
Intereses comerciales	1,8	0,0	1,8	(100%)
Intereses fiscales	(1,0)	0,0	(1,0)	(100%)
Gastos y Comisiones Bancarias	(1,2)	(0,5)	(0,7)	(140%)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(4,7)	(11,8)	7,1	60%
Otros resultados financieros	(17,2)	(27,1)	9,9	37%
	<b>(100,7)</b>	<b>(152,1)</b>	<b>51,4</b>	<b>34%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(72,3)</b>	<b>69,7</b>	<b>96%</b>
Impuesto a las ganancias	1,0	25,3	(24,3)	96%
<b>Resultado del período - Ganancia (Pérdida) neta</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(46,9)</b>	<b>45,3</b>	<b>97%</b>
<b>Otros resultados integrales</b>				
Revalúo de propiedad, planta y equipo	-	334,8	(334,8)	100%
Efecto en impuesto a las ganancias	-	(117,2)	117,2	100%
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>217,6</b>	<b>(217,6)</b>	<b>100%</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>(1,6)</b>	<b>170,7</b>	<b>(172,3)</b>	<b>101%</b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
 Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$336,4 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, comparado con los \$197,2 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un aumento de \$139,2 millones o 71%.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, la venta de energía fue de 369.993 MWh, lo que representa un aumento de 71% comparado con los 215.892 MWh para el mismo período 2014.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 en comparación con el mismo período anterior:


- (i) \$312,0 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 220, lo que representó un aumento del 67% respecto de los \$186,9 millones del período de 2014. Dicha variación se explica, principalmente, por la variación en el tipo de cambio y por un incremento en el volumen generado debido a un mayor despacho.
- (ii) \$16,4 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un aumento del 156% respecto de los \$6,4 millones para el mismo período del año 2014. La variación se explica debido a que la potencia contratada y el factor de uso de los contratos durante 2015 fue mayor a la observada en 2014, sumado el efecto positivo por la variación del tipo de cambio.
- (iii) \$6,8 millones por ventas de energía en el Mercado Spot, lo que representó un aumento del 134% respecto del \$2,9 millones para el mismo período en 2014. Dicha variación se explica por la administración de volúmenes de generación excedentes que realiza CAMMESA.
- (iv) \$1,2 millones por ventas de energía de contratos de disponibilidad, lo que representó un aumento de 20% respecto al millón para el mismo período del año 2014. La variación se explica por diferencias en la necesidad del mercado.

### Costo de ventas:


El costo de ventas total para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fue de \$227,5 millones comparado con \$107,5 millones para el mismo período finalizado en 2014, lo que equivale a un aumento de \$120,0 millones (o 112%).

A continuación se describen los principales costos de venta de la Sociedad en millones de pesos, así como su comportamiento durante el presente período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 en comparación con el mismo período anterior:

- (i) \$11,4 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 58% respecto de los \$7,2 millones para el mismo período de 2014.
- (ii) \$151,7 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 160% respecto de los \$58,4 millones para el mismo período finalizado en 2014. Esta variación se explica por el incremento en la cantidad de combustible utilizada como consecuencia de un mayor despacho de energía así como por el tipo de combustible utilizado para la generación.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

- (iii) \$8,3 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 73% respecto de los \$4,8 millones para el mismo período finalizado en 2014. Dicha variación es producto de un aumento del nivel de remuneraciones.
- (iv) \$25,5 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 56% respecto de los \$16,3 millones para el mismo período finalizado en 2014. El aumento mencionado se explica por el incremento del tipo de cambio y por las mayores horas de operación que impactan sobre el costo del contrato de mantenimiento con Pratt & Whitney Power Systems. Cabe destacar que el costo del mencionado contrato está reconocido por CAMESA en la remuneración de los costos de operación y mantenimiento bajo las ventas del Contrato Res. 220/07.
- (v) \$22,2 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 49% respecto de los \$14,9 millones para el mismo período finalizado en 2014. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta en el último año y por el efecto de la amortización correspondiente al Revalúo Técnico efectuado en junio 2014. Este ítem no implica una salida de caja.
- (vi) \$1,2 millones por vigilancia y portería, lo que representó un aumento del 20% respecto del millón del mismo período finalizado en 2014. Esta variación se explica por un incremento en los costos del servicio.
- (vii) \$3,0 millones por seguros, tanto para 2105 como para 2014.

### Resultado bruto:

La utilidad bruta para el período finalizado el 30 de septiembre de 2015 arroja una ganancia de \$108,9 millones, comparado con una ganancia de \$89,7 millones para el mismo período finalizado en 2014, representando un aumento del 21%. Esto se debe a una mayor disponibilidad de las máquinas y a la variación en el tipo de cambio.

### Gastos de comercialización:


Los gastos de comercialización totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 ascendieron a \$5,8 millones comparado con \$4,0 millones para el mismo período 2014, lo que equivale a un aumento de \$1,8 millones (o 45%). El principal componente de los gastos de comercialización de la Sociedad está relacionado a impuestos, tasas y contribuciones.

### Gastos de administración:


Los gastos de administración totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 ascendieron a \$5,0 millones lo que representó una disminución del 15%, comparado con \$ 5,9 millones para el mismo período 2014.

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

- (i) \$2,2 millones de sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 10% respecto de los \$2,0 millones del mismo período anterior. Incremento principalmente atribuible a los incrementos salariales otorgados.
- (ii) \$2,5 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 92% respecto de los \$1,3 millones del mismo período anterior.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

- (iii) \$1,9 millones de impuestos, tasas y contribuciones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, lo que representó una disminución del 100% respecto del 2015.

### Resultado operativo:

La Sociedad registra una ganancia operativa para el período finalizado el 30 de septiembre de 2015 de \$98,1 millones, comparado con una ganancia de \$79,8 millones para el mismo período finalizado en 2014, representando un aumento del 23%.

### Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 totalizaron una pérdida de \$100,7 millones, comparado con una pérdida de \$152,1 millones para el mismo período finalizado en 2014, representando una disminución del 34%. Dicho variación fue producto principalmente del menor nivel de variación del tipo de cambio, con el consiguiente menor impacto sobre la deuda financiera de la Sociedad denominada en dólares (Préstamo UBS AG).

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$23,8 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 67% respecto de los \$71,3 millones de pérdida del mismo período anterior. Esta variación se debe al menor incremento en el tipo de cambio y su impacto sobre el préstamo denominado en dólares en el período al 30 de septiembre de 2015 comparado con el período de nueve meses finalizado en 2014. Este resultado no tiene impacto en caja y solo refleja la revalorización en pesos de una deuda nominada en moneda extranjera.
- (ii) \$54,6 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 32% respecto de los \$41,4 millones de pérdida para el mismo período de 2014.
- (iii) \$1,0 millón de pérdida por intereses fiscales, lo que representó un aumento del 100% comparado con el mismo período de 2014.
- (iv) \$1,2 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un aumento de un 140% respecto de los \$0,5 millones de pérdida para el mismo período de 2014.
- (v) \$4,7 millones de pérdida por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó una disminución del 60% respecto del mismo período de 2014. El mismo obedece a resultados por tenencia sobre instrumentos financieros derivados utilizados como cobertura cambiaria sobre la deuda denominada en dólares (préstamo UBS AG).
- (vi) \$17,2 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución de 37% respecto de los \$27,1 millones de pérdida para el mismo período de 2014.

### Resultado neto:

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$2,6 millones, comparada con una pérdida de \$72,3 millones para el mismo período anterior, lo que representa una mejora del 96%. Esto se explica principalmente por el menor efecto de la

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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

diferencia de cambio sobre el préstamo en dólares con UBS AG en comparación al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 y por el mejor resultado operativo observado en el presente período.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$1,0 millón de ganancias para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 en comparación con los \$25,3 millones de ganancias del mismo período anterior.


El resultado neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fue una pérdida de \$1,6 millones, comparada con los \$46,9 millones de pérdida para el mismo período de 2014, lo que representa una mejora de \$45,3 millones (o 97%).

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

	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Activo no corriente	612,2	637,6	334,7
Activo corriente	116,9	98,4	84,6
<b>Total activo</b>	<b>729,1</b>	<b>736,0</b>	<b>419,3</b>
Patrimonio neto	243,4	244,4	70,4
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>243,4</b>	<b>244,4</b>	<b>70,4</b>
Pasivo no corriente	261,2	270,6	213,0
Pasivo corriente	224,5	221,0	135,9
<b>Total pasivo</b>	<b>485,7</b>	<b>491,6</b>	<b>348,9</b>
<b>Total pasivo + patrimonio neto</b>	<b>729,1</b>	<b>736,0</b>	<b>419,3</b>


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

	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Resultado operativo ordinario	98,1	79,8	66,3
Resultados financieros y por tenencia	(100,7)	(152,1)	(89,2)
Resultado neto ordinario	(2,6)	(72,3)	(22,9)
Impuesto a las ganancias	1,0	25,3	8,0
<b>Resultado neto pérdida</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(47,0)</b>	<b>(14,9)</b>
Otros resultados integrales del período	-	217,6	-
<b>Total resultados integrales del período</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(47,0)</b>	<b>(14,9)</b>

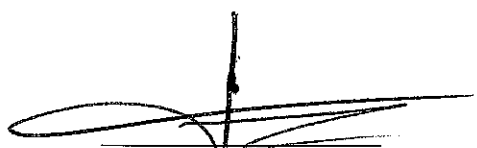
  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

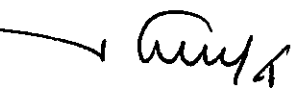
  
Armando R. Losón  
Presidente

**Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014**



Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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



Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

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

	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Fondos generados por las actividades operativas	(1,1)	96,7	76,4
Fondos (aplicados a ) las actividades de inversión	(1,7)	(3,1)	(8,5)
Fondos (aplicados a ) las actividades de financiación	6,7	(99,6)	(73,7)
<b>(Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>3,9</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(5,9)</b>

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

	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Liquidez (1)	0,52	0,45	0,62
Solvencia (2)	0,50	0,50	0,20
Inmovilización del capital (3)	0,84	0,87	0,80
Índice de endeudamiento (4)	2,57	2,53	(0,21)
EBITDA anualizado / Intereses financieros anualizados (5)	2,23	2,40	0,00

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total de activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado

(5) EBITDA anualizado / Intereses financieros anualizados

### 6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2015:


#### Sector Comercial y Operativo

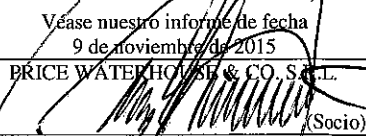
Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho que defina CAMMESA. El objetivo principal es mantener el alto nivel de disponibilidad de la Central, hecho que asegura la rentabilidad de la compañía. A tal efecto se lleva a cabo un plan de mantenimiento preventivo exhaustivo de las unidades de generación que permite garantizar la alta disponibilidad de los turbogrupos de la Central.


#### Situación financiera

Durante el presente ejercicio la Compañía tiene como objetivo continuar reduciendo el nivel de endeudamiento y mejorar la estructura del financiamiento a efectos de reducir costos y alinear los vencimientos a la generación de flujos de caja. A tales efectos podemos destacar la emisión de Obligaciones Negociables Clase III por \$68.500.000, la enmienda al préstamo UBS AG, Stamford Branch que permitió la reprogramación de los vencimientos bajo el tramo financiero de dicha facilidad, y por último el préstamo obtenido a través del Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) por \$70.000.000 a un plazo de vida promedio de dos años.

Las acciones mencionadas garantizan a la Sociedad el cumplimiento de sus obligaciones y permiten asegurar la correcta y eficiente operación de la Central.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015  
BRICE WATERHOUSE & CO. S.A.S.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
Armando R. Losón  
Presidente

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**

Cuestiones generales sobre la actividad de Generación Independencia S.A. (la Sociedad)

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.


2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros condensados intermedios les que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.


No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por antigüedad y vencimiento.

	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneración y deudas sociales	Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido
	\$					
A vencer						
1° trimestre	80.037.819	590.559	10.181.919	36.995.356	1.425.945	4.555.774
2° trimestre	1.780.293	352.791	7.745.737	54.179.639	417.930	1.035.999
3° trimestre	1.099.389	7.009.933	-	85.634.490	-	2.362.350
4° trimestre	5.447.614	352.791	-	18.963.683	-	1.035.999
Más de 1 año	-	965.260	1.141.769	198.024.390	-	62.008.055
<b>Subtotal</b>	<b>88.365.115</b>	<b>9.271.335</b>	<b>19.069.425</b>	<b>393.797.558</b>	<b>1.843.875</b>	<b>70.998.178</b>
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 30.09.15</b>	<b>88.365.115</b>	<b>9.271.335</b>	<b>19.069.425</b>	<b>393.797.558</b>	<b>1.843.875</b>	<b>70.998.178</b>
Que no devengan interés	88.365.115	9.271.335	19.069.425		1.843.875	70.998.178
A tasa fija	-	-	-	(1) 206.497.645	-	-
A tasa variable	-	-	-	(1) 187.299.913	-	-
<b>Total al 30.09.15</b>	<b>88.365.115</b>	<b>9.271.335</b>	<b>19.069.425</b>	<b>393.797.558</b>	<b>1.843.875</b>	<b>70.998.178</b>

(1) Ver nota 16 a los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17  
Armando R. Losón  
Presidente



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

Ver nota 16 de los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015.

La siguiente tabla presenta la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio por los activos y pasivos 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 30.09.15	Importe contabilizado 31.12.14
\$					
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivos y equivalentes en efectivo					
Bancos	U\$S	1.422.677	9,322	13.262.199	15.517.225
Créditos por ventas					
Deudores por ventas - Energía Plus	U\$S	44.062	9,322	410.742	4.584.993
Deudores por ventas - Resolución 220/07	U\$S	8.616.776	9,322	80.325.582	108.533.314
Deudores por ventas - Alquiler de tanques	U\$S	427.602	9,322	3.986.109	-
Otros créditos					
Seguros pagados por adelantado	U\$S	67.726	9,322	631.342	3.442.135
<b>Total del activo corriente</b>				<b>98.615.974</b>	<b>132.077.667</b>
<b>Total del activo</b>				<b>98.615.974</b>	<b>132.077.667</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	U\$S	925.357	9,422	8.718.711	18.656.854
Deudas financieras					
Préstamo del exterior	U\$S	13.035.516	9,422	122.820.633	84.255.385
<b>Total de pasivo corriente</b>				<b>131.539.344</b>	<b>102.912.239</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	U\$S	121.181	9,422	1.141.769	2.992.613
Deudas financieras					
Préstamo del exterior	U\$S	8.881.024	9,422	83.677.012	171.622.788
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>84.818.781</b>	<b>174.615.401</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>216.358.125</b>	<b>277.527.640</b>

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.09.2015 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S).

En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

Porcentaje de participación en sociedades del Art. 33 Ley N° 19.550:

No existen participaciones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550.

Saldo deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19.550:

Ver nota 17.k) a los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015.

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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

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

No existen.

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

La Sociedad lleva registros permanentes de sus inventarios, los que son verificados en forma anual.

No existen bienes deteriorados, averiados, fuera de uso o inmovilizados.

#### Valores corrientes

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

Ver nota 4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

#### Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

#### Participación en otras sociedades


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

No existen.

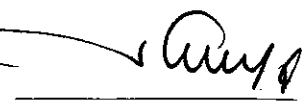
#### Valores recuperables

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

No existen.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Seguros


### 13. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2015	Monto asegurado 2014
Todo riesgo operativo - Daños materiales	USD 89.000.000	USD 89.000.000
Todo riesgo operativo - Pérdida de beneficios	USD 21.740.322	USD 21.740.322
Responsabilidad civil	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Automotor	\$ 630.000	\$ 470.000
Automotor	USD 36.873	-
Seguros de transportes	USD 15.100.000	-
Garantías aduaneras	\$ 67.333.879	-
Caución Directores	\$90.000	\$70.000
Vida - Vida Obligatorio	\$ 20.000	\$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año
	Muerte: 1/2 sueldo por año	Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos


### Todo Riesgo Operativo

El seguro de Todo Riesgo Operativo ampara todos los riesgos de pérdida o daño físico ocurridos a los bienes propiedad del asegurado y/o por los cuales fuera responsable mientras se encuentren en la o las ubicaciones descriptas en la póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Dicha póliza incluye la cobertura de pérdida de beneficios, la cual 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.

Cabe mencionar que en octubre de 2015 se ha renovado la póliza, logrando obtener mejores condiciones de cobertura y reduciendo en un 10% la tasa de prima.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## **Responsabilidad Civil**

Dichas pólizas cubren la Responsabilidad Civil emergente del asegurado, como consecuencia de lesiones y/o muerte de terceros y/o daños a la propiedad de terceros, provocados y/o derivados del desarrollo de la actividad del asegurado y Responsabilidad Civil Productos, sujeto a términos, condiciones, limitaciones y exclusiones establecidos en la póliza.

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

Se contrató una póliza individual para cada una de las compañías del Grupo, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento y dos reposiciones durante la vigencia de la póliza.

Adicionalmente se contrató una póliza en común para todas las compañías, con un límite de indemnización de USD 9.000.000.- por evento y en la vigencia de la póliza en exceso de USD 1.000.000.- (pólizas individuales), con dos reposiciones de límite exclusivamente para Responsabilidad Civil Operaciones y sin reposiciones para Responsabilidad Civil Productos.

## **Seguro Automotor**

Este seguro ampara los daños a los vehículos propios, y cubre la responsabilidad civil extracontractual del propietario, usuario o conductor del vehículo automotor que protagoniza un accidente por el cual terceras personas sufren lesiones o fallecen.

## **Seguros de Transportes**

La Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre los transportes de todas las generadoras del Grupo Albanesi bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido. La misma cubre las pérdidas o daños que puedan sufrir los bienes del asegurado con motivo de su movilización durante el transporte, el mismo puede ser internacional, nacional o urbano, ya sea por transporte terrestre, aéreo o marítimo.

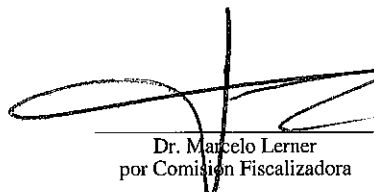
## **Garantías Aduaneras**

-Importación temporal: dicha garantía evita el pago de los derechos correspondientes por el ingreso de mercaderías al país, siempre y cuando sean exportadas en un plazo determinado, momento en el cual se desafecta la garantía.


-Exportación temporal: se garantizan el monto de los derechos correspondientes por exportación sobre aquellas mercaderías exportadas que luego son reimportadas.

## **Caución Directores**

Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2º) a los directores de sociedades anónimas y a los integrantes de los órganos de administración de otras sociedades (SRL, SCA). Dicha garantía cubre a la Sociedad ante el incumplimiento de las obligaciones del Director o Socio Gerente en el desempeño de sus funciones.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

### **Seguro de Vida Obligatorio**

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país.

La suma asegurada es de \$ 20.000, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

### **Seguro de Vida (LCT)**

Dicho seguro cubre ante las obligaciones emergentes de la Ley de Contrato del Trabajo, ya que la empresa debe responder con una indemnización frente a la invalidez total y permanente o al fallecimiento del empleado, cualquiera sea el motivo.

### **Seguro de Vida Colectivo**

La Sociedad ha contratado una Póliza de Seguro de Vida Colectivo, en beneficio de todos los empleados del Grupo. El mismo protege otorgando indemnización en caso de muerte, doble indemnización en caso de muerte accidental, pérdidas parciales por accidente, anticipo por enfermedades terminales, trasplante de órganos y nacimiento de hijo póstumo.

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

### **Contingencias positivas y negativas**

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


Las provisiones se reconocieron en los casos en que la Sociedad, frente a una obligación presente a su cargo, ya sea legal o implícita, originada en un suceso pasado, resulta probable que deba desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y se pueda realizar una estimación fiable del importe de la misma.

El importe reconocido como provisiones fue la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una previsión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe registrado representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

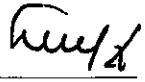
Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

#### **a) Deducidas del activo:**

Deudores incobrables: se ha constituido en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

**b) Incluidas en el pasivo:**

Se han constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones de pago futuras. En la estimación de sus montos y probabilidades de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

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

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

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

Ver nota 14 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Leher  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente



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

A los señores Presidente y Directores de  
Generación Independencia S.A.  
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 - Piso 14  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N°: 30-71104160-1

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Independencia S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, el estado de resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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

---

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires*  
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)



auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

### **Conclusión**

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

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

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

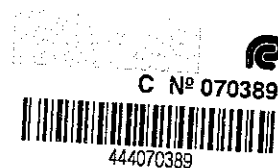
- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Generación Independencia S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$353.349, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225







**consejo**

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 10/11/2015

01 0 T. 46 Legalización: N° 070389

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 9/11/2015 referida a BALANCE de fecha 30/ 9/2015 perteneciente a GENERACION MEDITERRANEA S.A. 30-71104160-1 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

y declaramos que la firma inserta en dicha RIVAROLA CARLOS HORACIO

20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula

CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los

controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de

PRICE WATERHOUSE & CO. S.

Soc. 2 T° 1 F° 17



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



Dr. DANIEL L. ZUNINO  
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)  
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

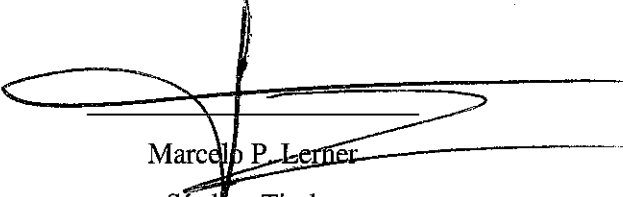
A los señores Accionistas de  
Generación Independencia S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Independencia S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 9 de noviembre de 2015 sin observaciones. Una revisión de información financiera

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

4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores, y con las normas mencionadas en el párrafo 2.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015



Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora