

Generación Independencia S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

Generación Independecia S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

ÍNDICE

Memoria

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Reseña informativa

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

Informe de los Auditores

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Independencia S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 31 de diciembre de 2014

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente

Carlos A. Bauzas

Directores Titulares

Armando Losón (h)

Guillermo G. Brun

Julián P. Sarti

Jorge H. Schneider

Juan Carlos Collin

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Marcelo P. Lerner

Francisco A. Landó

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela

Marcelo C. Barattieri

Santiago R. Yofre

Memoria Ejercicio 2014

Sres. Accionistas de Generación Independencia S.A.,

En cumplimiento con disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, la Reseña Informativa, los Estados Financieros, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo, Notas a los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

Generación Independencia S.A. es una compañía dedicada a la generación y venta de energía eléctrica. La Sociedad desarrolla sus tareas en el marco de la estrategia general del Grupo Albanesi.

La estrategia principal del Grupo Albanesi de los últimos años ha sido buscar una integración vertical, aprovechando su vasta experiencia y reputación en el mercado de comercialización de gas natural (a través de Rafael G. Albanesi S.A.) para luego sumar el negocio de generación de energía eléctrica. De esta forma se busca capitalizar el valor agregado desde la compra a grandes productores de gas en todas las cuencas del país hasta su transformación y comercialización como energía eléctrica.

El principal activo de Generación Independencia S.A. es una central térmica ubicada en San Miguel de Tucumán, provincia de Tucumán, denominada Central Térmica Independencia (la "Central"), adquirida por el Grupo Albanesi en 2009.

La Central actualmente posee una capacidad instalada de 120 MW constituida a través de dos turbinas de gas SWIFTPAC FT8 fabricadas por Pratt & Whitney Power System Inc. ("Pratt & Whitney") de 60 MW cada una.

La Sociedad tiene toda su potencia disponible comprometida en distintos contratos bajo dos esquemas regulatorios distintos:

- Contrato de Abastecimiento MUM, creado por la Resolución SE 220/07; y
- Servicio de Energía Plus creado por la Resolución SE 1281/06.

La Central está conectada con el Sistema Argentino de Interconexión ("SADI") de la Subestación Independencia, operada por TRANSNOA. Esto permite la venta de energía a clientes ubicados en cualquier lugar del país.

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO

Contexto Internacional

El año 2014 estaría cerrando con un crecimiento del orden del 3,3% para la economía mundial, luego de un alza del 3,3% en 2013 y 3,4% en 2012. Se espera que el crecimiento mundial sea de 3,5% en 2015 y 3,7% en 2016. En lo que respecta a las economías desarrolladas se espera que crezcan a valores superiores al 2% en 2015-2016, impulsadas por el crecimiento esperado de Estados Unidos de 3% y de la zona Euro para la cual se proyecta un crecimiento en torno al 1% para 2015-2016.

El crecimiento de las economías desarrolladas es impulsada por el crecimiento esperado de Estados Unidos de más 3% en 2015 y 2016 con una demanda interna apuntalada por el abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y el respaldo continuo de una orientación acomodaticia de la política monetaria, a pesar del aumento gradual proyectado de las tasas de interés (FMI-Ene 2015).

Contexto regional

Las expectativas para la región latinoamericana es que estaría cerrando el año 2014 con un crecimiento del orden del 1,2% explicado principalmente por los bajos crecimientos de Brasil (+0,1%) y México (+2,1%) (FMI-Ene 2015).

Argentina

La actividad económica de Argentina acumulada hasta noviembre 2014 - medida por el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) - no tuvo crecimiento respecto del mismo período de 2013.

En la misma dirección, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad que elabora el Indec, el PBI acumulado de los tres primeros trimestres en comparación con el mismo período de 2013 no tuvo crecimiento de acuerdo a estimaciones provisionarias.

Considerando solamente el tercer trimestre de 2014, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad, se registró una variación negativa en la oferta global del 3,5% con respecto al mismo trimestre del año anterior, debido a la disminución del 0,8% del PBI y al decrecimiento del 15,2% de las importaciones de bienes y servicios reales. En la demanda global, en el mismo período, se observó una variación negativa del 8,4% en las exportaciones de bienes y servicios reales y una baja del 4,7% en la formación bruta de capital.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el EMI (Estimador Mensual Industrial), la misma registró una desaceleración en comparación con los mismos trimestres del año 2013. En el acumulado del año, dicho indicador cayó 2,5% respecto del mismo período de 2013. (Indec).

En relación específicamente a la industria automotriz, la producción nacional registró una disminución del 22,0% en 2014 con respecto al mismo período del 2013. Las ventas y las exportaciones registraron una baja del 36,3% y del 17,4%, respectivamente, para el mismo período. (Adefa).

Respecto a la evolución de los precios, durante 2014 el IPC (Índice de Precios al Consumidor) registró un incremento del 23,9% respecto de diciembre de 2013. Por su parte, el IPIM (Índice de Precios Internos al por Mayor) subió en un 14,7% en el mismo período. (Indec)

En cuanto al sector externo, el intercambio comercial registró en el año 2014, respecto de 2013, una disminución tanto de las exportaciones como de las importaciones. Las exportaciones disminuyeron un 12%, totalizando U\$S 71.935 millones, mientras que las importaciones lo hicieron en un 11%, totalizando U\$S65.249 millones. En consecuencia, el saldo comercial arrojó un saldo positivo de U\$S 6.686 respecto del mismo período de 2013 que fue de U\$S 8.005 millones (-16%). Las disminuciones en el valor de las exportaciones se explicaron por un descenso de las cantidades (-9%) y los precios (-3%). Por el lado de las importaciones los rubros que registraron mayores disminuciones fueron Vehículos automotores de pasajeros (-49%), Combustibles y lubricantes (-4%), Bienes de capital (+4%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (-22%). (Indec)

En cuanto a las variables monetarias, el stock de base monetaria pasó de un nivel de \$ 361.580 millones a fines de 2013 a \$ 442.861 millones a fines de 2014, reflejando un incremento del 22,5% en el año. Respecto de las reservas internacionales, las mismas finalizaron el año en un nivel de \$ 30.233 millones reflejando una caída del 1,2%. La cotización del dólar estadounidense, de acuerdo al mercado único libre de cambios, pasó de \$6,32/U\$S a \$8,55/U\$S registrando una devaluación del 35,3%. (BCRA)

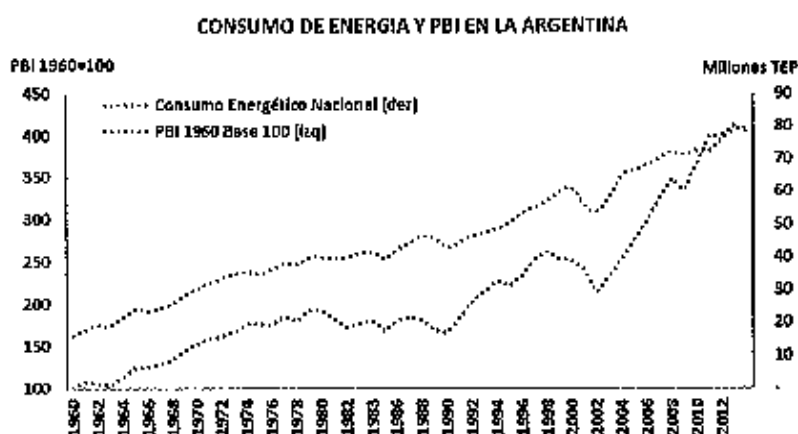
Respecto del sector fiscal, la recaudación tributaria alcanzó un valor de \$1.169.683 millones, este monto es 36,2% más elevado que el registrado en el año 2013.

Laboral: de acuerdo a la Encuesta Permanente de Hogares que elabora el Indec, el registrado en el 3er trimestre 2014 cerró con una tasa de desocupación del 7,5% superior al 6,4% registrado en el 4er trimestre del 2013. La Tasa de Actividad (oferta) desde el cuarto trimestre del 2013 cayó 0,9 puntos porcentuales, a un

nivel de 44,7% en el tercer trimestre del 2014 mientras que la Tasa de Empleo (demanda) cayó 1,4 puntos porcentuales registrando un nivel de 41,3% en el mismo periodo. (Indec).

Características estructurales del Sector Energético

La evolución de la demanda y consumo energético en la Argentina está estrechamente correlacionada con la evolución del Producto Bruto Interno. El crecimiento histórico del consumo energético fue del 3,1% anual en los últimos 55 años¹, con una media del 3,3% anual² desde el 2002 a pesar que en este último periodo el crecimiento económico se elevó a una media del 5,4% anual.



El crecimiento del consumo energético en la última década de elevado crecimiento económico, es similar al promedio histórico aunque no fue impulsado por un gran crecimiento del consumo del sector Industrial, sino preponderantemente de los sectores Residencial y Comercial como se advierte en los parámetros del consumo gasífero, de naftas y especialmente eléctrico.

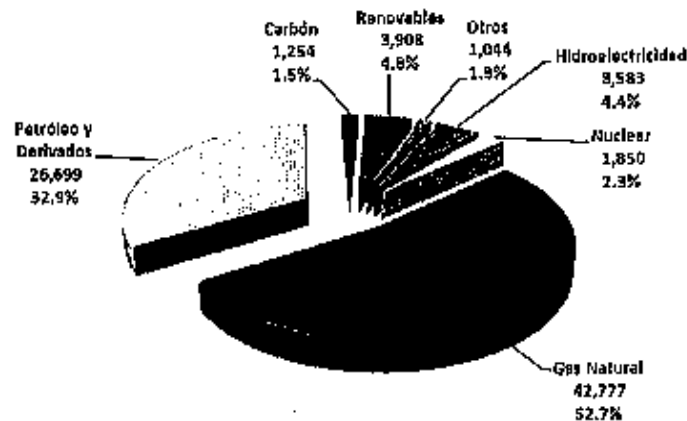
La estructura del consumo energético argentino es fuertemente dependiente de los hidrocarburos, siendo su incidencia del 87,2%³. Este porcentaje fue incluso mayor, moderado en los dos últimos años por el ingreso de oferta de biodiésel y bioetanol, en menor medida. Esta característica solo se da en países con grandes reservas de petróleo y gas. La notable dependencia del gas natural - 52,2% - requiere importaciones de gas, Gas Natural Licuado y gas oil para satisfacer la demanda - que en parte se encuentra insatisfecha en invierno en el segmento industrial, con restricciones al consumo sin reemplazo por otros combustibles -, ante la dificultad de modificar la estructura de consumo energético a corto plazo.

¹ Desde 1959 hasta la estimación de 2014.

² Datos oficiales hasta el 2013 de consumo energético, con datos de 2013 publicados recientemente sujetos a revisión en base a análisis de G&G Energy Consultants.

³ Últimos datos oficiales de 2013 en miles de Toneladas Equivalentes de Petróleo.

CONSUMO PRIMARIO ENERGÉTICO ARGENTINA (Miles tep)



El consumo energético final en la Argentina - neto de pérdidas y transformación - se distribuye en forma equilibrada entre transporte, segmento industrial y residencial/comercial. Esta distribución es similar a otros países en desarrollo con territorio extenso y tamaño medio de población.

Como síntesis, pueden detallarse las siguientes características particulares de la demanda y oferta energética en la Argentina:

- Estructura con mayor participación del Petróleo y Gas,
- Adicionalmente, posee la particularidad que el 52,7% del consumo es dependiente del gas natural con una penetración gasífera en el consumo - a pesar de las importantes restricciones a la demanda potencial de este producto energético, que llevan a la sustitución por otros combustibles en generación eléctrica, y a restricciones directas a la demanda industrial en algunas ramas industriales - superada por pocos países de grandes producciones excedentes de gas natural.
- Demanda potenciada por los bajos precios en sector residencial/comercial, propulsando que las tasas de crecimiento del consumo energético residencial, especialmente en gas y electricidad.

Estado Particular del Sector Eléctrico Argentino

El sector Eléctrico de la República Argentina mostró un comportamiento moderado durante 2014, ya que algunas variables mostraron una evolución similar a años previos - en particular la demanda de potencia eléctrica media y de pico - en tanto otras variables mostraron una mayor moderación aunque siempre con crecimiento - como la demanda de energía a lo largo del año.

Como novedad de interés, deben destacarse la consolidación de algunas medidas regulatorias que afirman políticas sectoriales hacia una condición propicia de mayores ingresos para los generadores termoeléctricos con nuevas inversiones en el país, como se detalla más adelante.

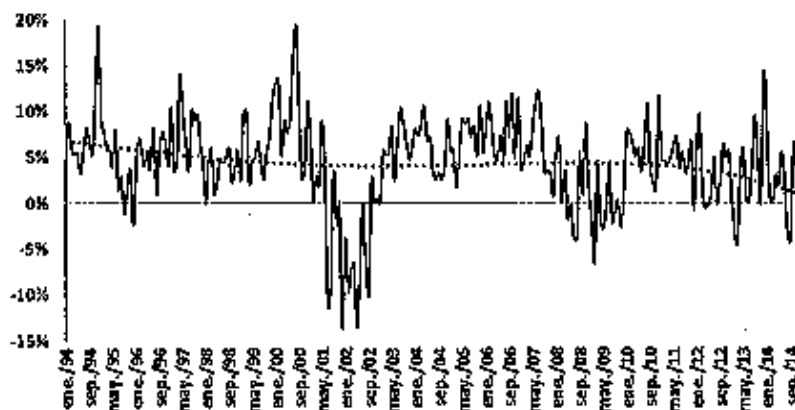
Entre las principales tendencias del Sector Energético, se considera de interés señalar las siguientes:

- Moderado crecimiento de la demanda bruta (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de energía eléctrica de 0,9% en 2014 respecto a la demanda de 2013.

DEMANDA ENERGÍA [GWh]	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
Demanda MEM	116,349	121,293	125,166	126,397

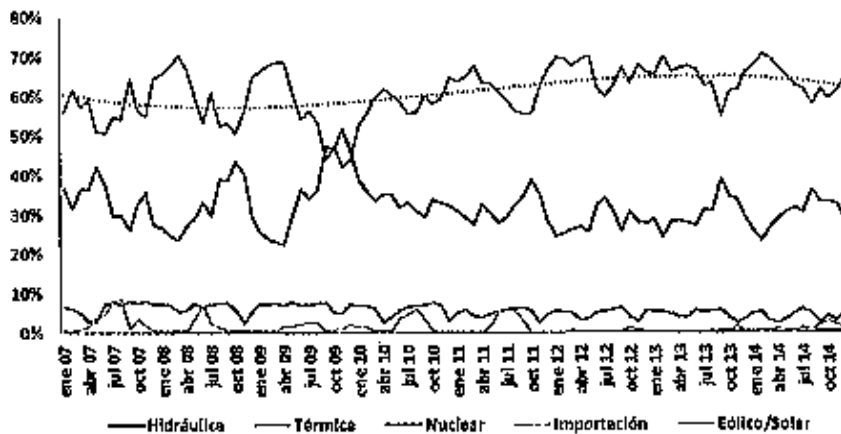
- En un análisis interanual se destacan las tasas de decrecimiento del 8,8% en Diciembre 2014 en donde la temperatura media fue más moderada (23,4°) en comparación con Diciembre 2013 (27,0°).

VARIACIÓN INTERANUAL DEMANDA BRUTA DE ENERGIA ELECTRICA
- MEM y MEMSP (excluye exportaciones)



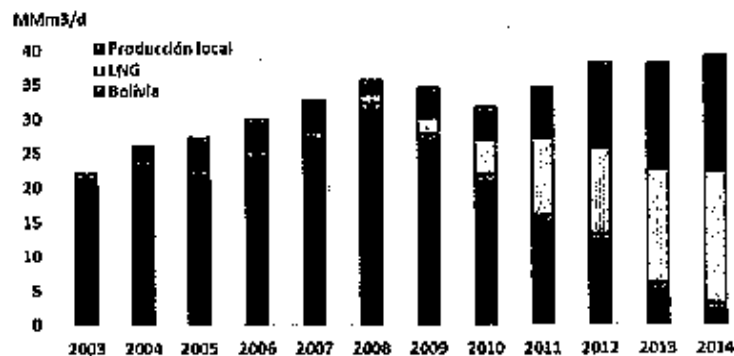
- Muy fuerte crecimiento de la demanda bruta máxima (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de potencia eléctrica del 13,66% registrada a fin de Octubre 2014, respecto al mismo mes del año pasado. Esta diferencia tan notable exige un esfuerzo importante en adición de nueva potencia eléctrica, dado que la variación representó aproximadamente 2.600 MW. La diferencia entre los promedios de demanda máxima de potencia del año tuvo un crecimiento moderado del 1% producto de un clima más templado en el 2014 en comparación con el 2013.
- En el 2014, la participación de la oferta de generación de origen termoeléctrica representó el 63,1% en comparación 63,9% del 2013. Entre los meses Enero a Marzo 2014, la participación se incrementó a 70% del total consumido en un marco de restricción de oferta hidroeléctrica por reducido caudal de algunos ríos. Tras una disminución hasta 57,0% en Septiembre 2014, nuevamente recuperó un rol relevante con 65,0% en Diciembre 2014.

GENERACIÓN BRUTA MENSUAL POR FUENTE



- La disponibilidad técnica de las centrales térmicas mejoró durante el invierno 2014, de la gravedad de inviernos pasados que mantenían de 5.000 a 6.000 MW fuera de servicio en todo momento tanto por cuestiones técnicas como por insuficiencia de sistema logístico para abastecer de combustibles líquidos en ausencia de disponibilidad de gas natural.
- El consumo de combustibles alternativos como fueloil y gas oil es necesario para mantener operativa la oferta de generación termoeléctrica.

CONSUMO DE GAS NATURAL EN GENERACIÓN ELÉCTRICA

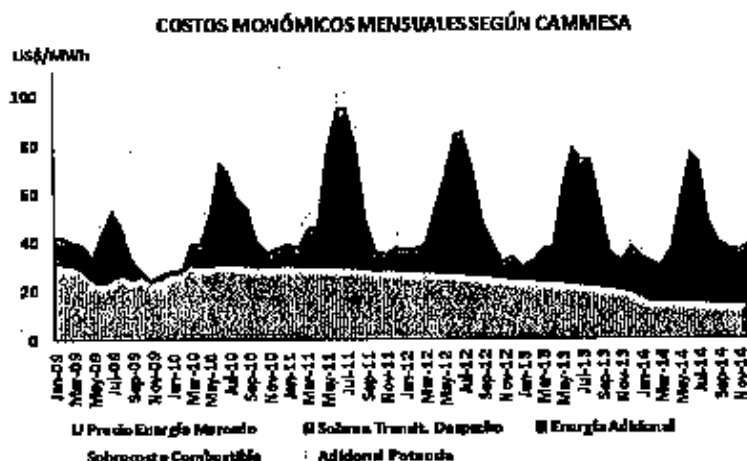


Para mantener el máximo de abastecimiento de gas natural posible para el extenso parque de unidades TG y TV en el sistema argentino se recurre a importaciones de gas desde Bolivia y de Gas Natural Licuado por buques que re gasifican su carga en las terminales de Escobar y Bahía Blanca – cuya importación se mantuvo en valores similares al 2013.

- El parque de generación eléctrica en la Argentina evolucionó de modo dispar a lo largo de la historia, con diferentes períodos de incremento de la oferta en respuesta a las políticas imperantes para satisfacer la demanda de energía eléctrica. Si bien pueden estimarse cerca de 32.477 MW nominales instalados, la potencia disponible operativa en un momento dado puede estimarse en torno a 25.500 MW a fin de 2014, ya que algunas unidades poseen restricciones de generación por insuficiencia de abastecimiento de combustibles, diferentes dificultades en alcanzar el rendimiento nominal, y por un número rotante de unidades que se encuentran en mantenimiento. Durante 2014 ingresaron unidades móviles por 329 MW que se alojan a diferentes regiones de acuerdo a las necesidades previstas, parcialmente con un estimado de 550 MW la CN Néstor Kirchner (Atucha II, en proceso de ramp up hasta completar 770 MW

nominales brutos), y dos unidades TG de 270 MW cada una de la CT Vuclta de Obligado, adicionalmente a algunas unidades menores en diferentes regiones del país.

- Los precios monómicos que devenga CAMMESA mostraron una disminución debido al efecto contable de considerar que todo el gas natural consumido por las centrales del parque de generación posee un mismo precio de origen local. Sin embargo, una proporción relevante del gas consumido es gas importado desde Bolivia y Gas Natural Licuado a precios mayores.



- Puede advertirse que la reducción de costos reportados por CAMMESA desde fin de 2012 hasta 2014 se debe principalmente a que el mayor consumo de gas natural se computa al precio de solo 2.7 US\$/MMBTU. Sin embargo, el mayor suministro de gas es fruto de crecientes importaciones de gas desde Bolivia a más de 10 US\$/MMBTU, y Gas Natural Licuado re gasificado a más de 15 US\$/MMBTU.

Si en el extremo teórico se asignara todo el gas importado a la generación termoeléctrica, se vería que el gas local de bajo precio constituye una proporción decreciente del total consumido por el sistema termoeléctrico, por lo cual en realidad los precios de esta energía deberían incrementarse.

Es posible que a la par de la reducción del costo de importaciones de combustibles de menor precio por la baja internacional del precio del petróleo, se incrementen en alguna medida los precios a los consumidores de energía eléctrica durante el 2015.

3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2014

3.1 Energía Eléctrica

Durante el año 2014, el Contrato de Abastecimiento MEM ("CAM" o "Contrato 220") operó con normalidad, cumpliendo con los objetivos de disponibilidad detallados en el mismo y por lo tanto no se generaron penalidades por indisponibilidad significativas durante el año.

Respecto de los contratos de energía plus, los mismos fueron abastecidos con normalidad.

En cuanto al despacho, el mismo tuvo un promedio anual del 31% en comparación con el año 2013 que fue del 39 %. El negocio de la sociedad se sustenta en la venta de potencia, por tal motivo la disminución del factor de despacho y la consecuente menor venta de energía, no afectan el margen bruto.

La energía generada durante el 2014 por las unidades fue de 314 GWh.

3.2 Mantenimiento

El mantenimiento tuvo como objetivo sostener una alta disponibilidad de los turbogeneradores, la cual fue del 97 %. Se realizó una detallada planificación del mantenimiento, con énfasis en tareas preventivas sobre los turbo grupos y equipos auxiliares, de tal manera de asegurar la correcta operación de la Central. Se contemplaron los procedimientos descritos en los manuales provistos por el fabricante.

A continuación se detallan las tareas más importantes realizadas durante el ejercicio:

- **Mantenimiento Semestral de Turbogeneradores:** fue desarrollada durante el mes de mayo, cumpliendo con el programa de mantenimiento de Pratt&Whitney. Algunas de las tareas realizadas fueron: inspección de anclajes de turbinas, inspección y limpieza de plenum de entrada de aire a turbinas, inspección de ventiladores secundarios, inspección de circuito de vacío del sistema de lubricación.
- **Mantenimiento Anual de turbogeneradores:** fue realizada durante los meses de septiembre y octubre, cumpliendo con el programa de mantenimiento de Pratt&Whitney. Algunas de las tareas realizadas en este mantenimiento fueron: Limpieza, ajuste de borneras y chequeo de signos de humedad en las cajas y cubicles de conexiones eléctricas de baja y media tensión de los turbogeneradores, calibración de instrumentos de medición críticos para el funcionamiento, chequeo de alineación de PT, chequeo de alineación de collector box, chequeo funcional de sistema contra incendio de turbogeneradores, chequeo funcional del sistema de medición de vibraciones de las turbinas y generadores, inspección y limpieza de plenum de entrada de aire a turbinas.
- **Transformadores Principales:** instalación de monitoreo remoto desde los transformadores de máquina hasta Sala de Control, donde se pueden obtener los valores instantáneos de la protección Hydran que monitorea la formación de gases en el interior de los transformadores.
- **Turbo grupos:** instalación de cámaras en el encabinado de las turbinas para monitoreo continuo desde Sala de Control y detección de pérdidas en el Generador de Gases o Turbina de Potencia.

Adicionalmente, se realizaron otras tareas vinculadas que se enuncian a continuación:

- **Mantenimiento preventivos de la planta de tratamiento de combustible líquido**
- **Mantenimientos preventivos en la playa de carga y descarga de combustible líquido**
- **Rutas preventivas de motores eléctricos**
- **Ruta preventiva de banco de baterías**
- **Mantenimiento anual de compresores de aire**
- **Mantenimiento anual de electrobomba y motobombas del sistema contra incendio**
- **Mantenimiento predictivo de transformadores, turbinas de gas y generadores**
- **Termografía**
- **Mantenimiento anual de Generador diésel**
- **Coordinación y cooperación del mantenimiento de Planta de Tratamiento de Agua**

- **Gestiones de mejoras, se realizaron 180 durante 2014**
- **Arbolado del predio, se plantaron 3.000 árboles de diferentes especies autóctonas**

3.3 Medio Ambiente

Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

Las centrales de generación de energía eléctrica del Grupo Albanesi cuentan con un Sistema de Gestión Ambiental Corporativo certificado bajo la Norma ISO 14001:2004.

El esquema corporativo implementado permite proceder unificada y coordinadamente en todas las centrales, aunando el criterio para la determinación de los impactos ambientales significativos, los peligros y riesgos a los que las empresas se encuentran expuestas y promover un marco de desempeño solidario, cooperativo e integrado entre las mismas; favoreciendo el crecimiento conjunto basado en el conocimiento y la experiencia compartida.

La documentación del Sistema estandariza la mayor cantidad de información posible, asegurando la integridad y consistencia en el mantenimiento de los Sistemas distribuidos a través de una gestión centralizada, adecuada a las circunstancias y estableciendo pautas comunes de trabajo en cuanto a medidas de control, seguimiento y tratamiento de los problemas.

Soportado en una estructura de trabajo caracterizada por la revisión regular de los estados de situación, el análisis y planificación como principio fundamental de gestión y la búsqueda permanente del fortalecimiento de las capacidades de los recursos humanos, el Sistema Ambiental Corporativo aplicado ha resultado eficaz frente a los desafíos de conducción planteados como meta para el crecimiento de la Organización en su desempeño ambiental.

En el transcurso del año 2014, las acciones adoptadas en relación a cuestiones específicas de Medio Ambiente han sustentado un proceso de mejora continua, con marcados beneficios en controles operacionales más seguros frente a las necesidades de contención del proceso, el óptimo estado de las instalaciones en general y el involucramiento del personal para el logro conjunto y organizado de los objetivos de trabajo establecidos.

Como ejemplo de lo mencionado se destaca:

- La adquisición por parte de la organización, de un equipo de medición de gases de chimenea marca TESTO modelo 350, que ya está siendo utilizado en todas las Plantas del Grupo para medición y control de sus emisiones a la atmósfera.
- El mantenimiento y seguimiento de la eficacia de las medidas de contención o mitigación implementadas en respuesta a los Aspectos Ambientales de la actividad, identificados y evaluados en correspondencia con las características del proceso y sus implicancias ambientales.
- La utilización de las herramientas documentales del Sistema de Gestión, en apoyo al cumplimiento más seguro y eficiente de las responsabilidades derivadas del manejo y control del proceso productivo.
- El uso adecuado y actualizado de los registros de desempeño del Sistema de Gestión, y su aprovechamiento periódico como recurso de apoyo al desarrollo de evaluaciones y revisiones para la mejora.
- La participación del personal en todos sus niveles y funciones, con un sentido fundamentalmente preventivo, para el reconocimiento de situaciones ambientales con necesidades de tratamiento y su gestión posterior en el marco del Sistema.

- El mantenimiento de una cultura de trabajo caracterizada, a la par del desarrollo del proceso, por la permanente atención dedicada al cuidado y mejora de los espacios naturales, la higiene de las instalaciones y la seguridad del personal.

- La implementación de un Plan de reducción y gestión segura de Residuos Peligrosos.

En el periodo agosto-septiembre de 2014 se llevó adelante la auditoría externa del Sistema Ambiental Corporativo, a cargo del ente certificador "DNV GL", habiéndose revalidado la vigencia de los certificados de las Plantas hasta diciembre de 2015.

Planificación Ambiental

En el marco de su Planificación Ambiental, las Centrales del Grupo desarrollan sus actividades para dar cumplimiento a los objetivos y metas previstos en:

- Programa de manejo de residuos sólidos y semisólidos, de efluentes líquidos y emisiones a la atmósfera.

- Programa de actividades relativas a la prevención de emergencias ambientales: preparación de la infraestructura y del personal para hacer frente a contingencias derivadas de riesgos tecnológicos o de la ocurrencia de fenómenos naturales.

- Cronograma de Monitoreo de Parámetros Ambientales: determinaciones de emisiones gaseosas, análisis de agua de pozo, calidad de efluente industrial, mediciones de ruido, inspecciones a aparatos sometidos a presión, gestión de residuos peligrosos, etc.

- Programa de seguimiento de Habilitaciones y Permisos.

En línea con la política de cumplimiento en la materia, se presentan los Informes de Avance Semestral al Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).

En cuanto a los requisitos legales en materia ambiental, las centrales cuentan con un servicio de actualización legislativa cuyo análisis se realiza a los fines de determinar la aplicabilidad a la misma, previendo las gestiones necesarias a iniciar. Las empresas mantienen su matriz de obligaciones ambientales y su cumplimiento es actualizado por personal corporativo. Asimismo, cada central recibe una auditoría legal ambiental anualmente que evalúa el cumplimiento con las obligaciones ambientales de carácter estricto, aplicable a su actividad.

3.4 Recursos Humanos

Durante el transcurso del año 2014, se definió y consolidó una estructura corporativa de Recursos Humanos para todo el Grupo Albanesi, cuyas principales responsabilidades son las de: selección y reclutamiento, capacitación, desarrollo, compensaciones, beneficios, comunicaciones y relaciones gremiales.

Asimismo se iniciaron procesos de gestión vinculados a la Evaluación del Desempeño y al planeamiento del desarrollo a partir del análisis de desempeño y potencial de colaboradores en diversas áreas.

En lo referido a compensaciones se ajustaron los valores salariales a lo largo de varias etapas en el año, tanto a la Administración Central acompañando el impacto inflacionario como en las diferentes plantas acordadas con las paritarias sindicales.

Se llevaron a cabo acciones de capacitación técnica específicas en aspectos vinculados con la operación de equipamiento y mantenimiento en plantas; así como también se continuó con programas de desarrollo ejecutivo individuales para colaboradores clave.

En el proceso de consolidación de la organización tanto del nivel corporativo como cada una de las empresas del Grupo se continuaron acciones ya iniciadas en el ejercicio anterior, vinculadas a la redefinición y actualización funcional de las estructuras y organigramas.

Para el año 2015 el objetivo primordial del área es orientar y adaptar al conjunto de políticas y acciones de Recursos Humanos con las prácticas más exitosas y probadas en compañías de primer nivel tanto locales como internacionales. En este sentido se elaborará una Política de Compensaciones y Beneficios para todos los colaboradores de las empresas del Grupo, que sustentada en sólidos criterios técnicos asegure equidad interna de retribución y competitividad de retención en los mercados en los que estamos.

Se consolidará y mejorará el proceso y herramientas de Evaluación del Desempeño, iniciado durante 2014, de los colaboradores a fin de contar con información esencial para la mejora de las operaciones y la definición de acciones de capacitación y desarrollo a la medida específica de las necesidades operativo funcionales.

Se elaborará e implantará una Política de Comunicaciones Internas (tanto los procesos, como las prácticas y soportes tecnológicos de gestión) para todo el personal de las diversas locaciones operativas y niveles jerárquicos a fin de garantizar una fluida circulación de información crítica e institucional que los colaboradores necesitan para desempeñarse correctamente en el puesto de trabajo.

Se llevarán a cabo acciones de capacitación y formación en Liderazgo y Trabajo en Equipo para responsables de conducción, tanto en la Administración Central como en las plantas.

Se continuará con el establecimiento de acuerdos institucionales con universidades nacionales para la contratación de estudiantes universitarios bajo el régimen de la Ley 26.427 de Pasantías Educativas, en diversas locaciones operativas.

Así también, se mantendrán permanentes contactos con los diversos gremios a fin de asegurar y sostener el bajo nivel de conflictividad alcanzado hasta el momento.

3.5 Situación Financiera

La Sociedad durante el presente ejercicio continuó cancelando la deuda bajo el préstamo sindicado del exterior, terminando el año con una deuda en concepto de capital bajo dicha facilidad de 30 millones de USD, la mitad del capital original.

En el marco del Programa de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$50.000.000 o su equivalente en otras monedas, el 19 de septiembre del 2014 se efectuó la suscripción y emisión de las Obligaciones Negociables Clase II por un valor nominal de \$ 35.000.000. Los fondos obtenidos fueron destinados a cancelar deuda financiera y financiar capital de trabajo.

Esto implicó una mejora en el perfil de endeudamiento de la compañía (plazo, costo y moneda).

Las Obligaciones Negociables Clase II pagarán una tasa de interés compensatoria equivalente a tasa BADLAR más un margen de 410 puntos básicos (4,1%) y serán cancelados 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.

Asimismo, la Sociedad cuenta con líneas de crédito y préstamos bancarios a efectos de contar con el capital de trabajo necesario para el correcto funcionamiento operativo de la central.

La deuda bancaria y financiera de la Sociedad al 31 de Diciembre del 2014 se encontraba estructurada de la siguiente forma:

Deuda Financiera	\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Descubierto en cuenta corriente	13.032.281		13.032.281
Leasing en moneda local	1.154.084	1.209.045	2.363.129
Prestamos en moneda extranjera	84.255.385	171.622.788	255.878.173
Obligaciones Negociables	3.323.349	34.867.354	38.190.703
	101.765.099	207.699.187	309.464.286

Indicadores:

	2014	2013
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	0,45	0,18
Endeudamiento (Pasivo / Patrimonio Neto)	2,18	5,56
Liquidez corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	0,55	0,95
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio neto / Activo total)	0,31	0,15
Razón de inmovilización de activos (Activo no corriente/Activo Total)	0,81	0,30
Rentabilidad del activo o económica (Utilidad bruta / Activo total)	15,30%	21,99%
Rentabilidad del patrimonio o financiera (Utilidad neta / Patrimonio Neto Promedio)	(37,22)%	(32,08)%
Apalancamiento Financiero (Rentabilidad del Patrimonio Neto / Rentabilidad del Activo)	(2,40)	(1,46)
Rotación de Activos (Ventas / Activo total)	0,40	0,56

Análisis de los resultados:

Las ventas netas ascendieron a \$284,2 millones. Se detalla a continuación la composición de las mismas:

Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:

	2014	2013	Var.	Var. %
	MWh			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 220	302.026	359.301	(57.275)	(16%)
Ventas de Energía Plus	17.638	78.576	(60.938)	(78%)
Ventas Mercado Spot	11.481	29.424	(17.943)	(61%)
Ventas Contratos de disponibilidad	2.940	4.115	(1.175)	(29%)
	334.085	471.416	(137.331)	(29%)

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

Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:

	2014	2013	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 220	268,8	223,2	45,6	20%
Ventas de Energía Plus	9,9	26,1	(16,2)	(62%)
Ventas Mercado Spot	4,1	18,6	(14,5)	(78%)
Ventas Contratos de disponibilidad	1,4	1,2	0,2	18%
	284,2	269,1	15,1	6%

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en millones de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:			
	2014	2013	Var.	Var. %
Ventas netas	284,2	269,1	15,1	6%
Ventas de energía	284,2	269,1	15,1	6%
Costo de ventas	(164,8)	(162,8)	2,0	(1%)
Costo de compra de Energía Eléctrica	(9,8)	(23,9)	14,1	(59%)
Costo consumo de gas y gasoil	(93,9)	(97,3)	3,4	(3%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(7,0)	(4,7)	(2,3)	49%
Repuestos e insumos	(3,4)	(0,8)	(2,6)	325%
Servicios de mantenimiento	(19,8)	(15,4)	(4,4)	29%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(22,3)	(15,0)	(7,3)	49%
Vigilancia y portería	(1,4)	(1,5)	0,1	(7%)
Seguros	(3,9)	(2,3)	(1,6)	70%
Diversos	(3,2)	(1,9)	(1,3)	68%
Utilidad bruta	119,5	106,3	13,2	12%
Gastos de Comercialización	(5,7)	(4,6)	(1,1)	24%
Impuestos, tasas y contribuciones	(5,7)	(4,6)	(1,1)	24%
Gastos de Administración	(8,8)	(6,4)	(2,4)	38%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(3,0)	(2,0)	(1,0)	50%
Honorarios y retribuciones por servicios	(1,9)	(0,7)	(1,2)	171%
Impuestos, tasas y contribuciones	(2,8)	(2,9)	0,1	(3%)
Diversos	(1,2)	(0,8)	(0,4)	50%
Resultados financieros y por tenencia netos	(195,9)	(130,9)	(65,0)	50%
Diferencia de cambio	(90,3)	(71,1)	(16,5)	27%
Intereses de préstamos	(54,0)	(41,9)	(12,1)	29%
Gastos y comisiones bancarias	(0,7)	(0,5)	(0,2)	40%
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(19,2)	-	(19,2)	(100%)
Otros resultados financieros	(31,7)	(17,4)	(14,3)	82%
Resultado antes de impuestos	(90,9)	(35,6)	(55,3)	155%
Impuesto a las ganancias	31,6	12,1	19,5	161%
Resultado del ejercicio – Pérdida neta	(59,3)	(23,5)	(35,8)	152%

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en millones de pesos) (Cont.):

Resultado del Ejercicio	(59,3)	(23,5)	(35,8)	152%
Otros resultados integrales del ejercicio:				
Revalúo de propiedad, planta y equipo	334,8	-	334,8	100%
Efecto en impuesto a las ganancias	(117,2)	-	(117,2)	100%
Otros resultados integrales del ejercicio	217,6	-	217,6	100%
Total de resultados integrales del ejercicio	158,3	(23,5)	181,8	(774%)

Dentro de Otros Resultados Integrales se incluye el cambio en el patrimonio durante un ejercicio, que procede de transacciones y otros sucesos, distintos de aquellos resultados del ejercicio y aquellos cambios derivados de transacciones con los propietarios en su condición de tales. Como consecuencia de esto, el impacto que generó en la sociedad el revalúo técnico fue de \$217,6 millones.

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$284,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014, comparado con los \$269,1 millones para el ejercicio de 2013, lo que equivale a un aumento de \$15,1 millones o 6%.

Durante el ejercicio 2014, la venta de energía fue de 334.085 MWh, lo que representa una disminución del 29% comparado con los 471.416 MWh para el ejercicio 2013. Vale mencionar que el negocio de la compañía se sustenta en la venta de potencia, por tal motivo la disminución del factor de despacho y la consecuente menor venta de energía, no afectan al margen bruto de la compañía.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 en comparación con el mismo ejercicio anterior:

- (i) \$268,8 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco del Resolución 220, lo que representó un aumento del 20% respecto de los \$223,2 millones del ejercicio de 2013. Dicha variación se explica, principalmente, por la variación en el tipo de cambio.
- (ii) \$9,9 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó una disminución del 62% respecto de los \$26,1 millones para el ejercicio del año 2013. La variación se explica debido a que la potencia contratada y el factor de uso durante 2014 fue menor a la observada en 2013.
- (iii) \$4,1 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 78% respecto de los \$18,6 millones para el ejercicio en 2013. Dicha variación se explica por necesidades administradas por CAMMESA.
- (iv) \$1,4 millones por ventas de energía de contratos de disponibilidad, lo que representó un aumento del 18% respecto de los \$1,2 millones para el ejercicio 2013. La variación se explica por diferencias en la necesidad del mercado.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 fue de \$164,8 millones comparado con \$162,8 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2013, lo que equivale a un aumento de \$2,0 millones (o 1%).

A continuación se describen los principales costos de venta de la Sociedad en millones de pesos, así como su comportamiento durante el presente ejercicio en comparación con el ejercicio anterior:

- (i) \$9,8 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 59% respecto de los \$23,9 millones para el ejercicio 2013, debido a la menor necesidad de utilización de contratos de disponibilidad.
- (ii) \$93,9 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 3% respecto de los \$97,3 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Esta variación se origina por la disminución en la cantidad de combustible utilizada como consecuencia de un menor despacho.
- (iii) \$7,0 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 49% respecto de los \$4,7 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal y del nivel de remuneraciones.
- (iv) \$3,4 millones por repuestos e insumos, lo que representó un aumento del 325% respecto de los \$0,8 millones para el ejercicio finalizado en 2013.
- (v) \$19,8 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 29% respecto de los \$15,4 millones para el ejercicio finalizado en 2013. El aumento mencionado se encuentra vinculado con el incremento del tipo de cambio.
- (vi) \$22,3 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 49% respecto de los \$15,0 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta en el último año y la amortización correspondiente al Revalúo Técnico. Este ítem no implica una salida de caja.
- (vii) \$1,4 millones por vigilancia y portería, lo que se mantuvo sin variaciones significativas respecto al mismo ejercicio finalizado en 2013.
- (viii) \$3,9 millones por seguros, lo que representó un incremento del 70% respecto de los \$2,3 millones del ejercicio finalizado en 2013. Esta variación se explica por un incremento en los costos de las pólizas respectivas.

Utilidad bruta:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 se obtuvo una ganancia de \$119,5 millones, comparado con una ganancia de \$106,3 millones para el ejercicio finalizado en 2013, representando un aumento del 12%. 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 ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a \$5,7 millones comparado con \$4,6 millones para el mismo ejercicio 2013, lo que equivale a un aumento de 1,1 millones (o 24%).

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

- (i) \$5,7 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 24% respecto de los \$4,6 millones para el ejercicio anterior.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a \$8,8 millones lo que representó un incremento del 38%, comparado con \$ 6,4 millones para el mismo ejercicio 2013.

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

- (i) \$3,0 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales lo que representó un incremento del 50% respecto de los \$2,0 millones del año anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la planilla de personal y del nivel de remuneraciones.
- (ii) \$1,9 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 171% respecto de los \$0,7 millones del año anterior.
- (iii) \$2,8 millones de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó una disminución del 3% respecto de los \$2,9 millones para el ejercicio 2013.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 totalizaron una pérdida de \$195,9 millones, comparado con una pérdida de \$130,9 millones para el ejercicio finalizado en 2013, representando un aumento del 50%. Dicho resultado es producto de tener en su balance deuda nominada en dólares americanos, generando pérdidas contables en escenarios de devaluación del tipo de cambio que no tienen impacto directo en la caja del ejercicio.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$90,3 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 27% respecto de los \$71,1 millones de pérdida del ejercicio anterior. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y su impacto sobre el préstamo denominado en dólares. Dicho resultado no tiene impacto en caja y solo refleja la revalorización en pesos de una deuda nominada en moneda extranjera.
- (ii) \$54,0 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 29% respecto de los \$41,9 millones de pérdida para el ejercicio 2013. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y al impacto negativo del incremento de las tasas de interés. Particularmente la tasa Badlar Bancos Privados registro un alza significativa durante el primer semestre del 2014 producto de presiones inflacionarias y sobre el tipo de cambio. Cabe destacar que a partir de mediados de año comenzó un paulatino descenso hasta estabilizarse en torno al 20% anual, nivel similar al registrado a fines del año 2013.
- (iii) \$31,7 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento de 82% respecto de los \$17,4 millones de pérdida para el ejercicio 2013.
- (iv) \$0,7 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un aumento de un 40% respecto de los \$0,5 millones de pérdida para el ejercicio 2013.
- (v) \$19,2 millones de pérdida por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó un incremento del 100% respecto del ejercicio 2013. El mismo obedece a resultados por tenencia sobre instrumentos financieros derivados que la sociedad utiliza para administrar la exposición al riesgo de moneda extranjera.

Resultado Neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$90,9 millones, comparada con pérdida de \$35,6 millones para el ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 155%. Esto se explica principalmente por el efecto de la diferencia de cambio de \$ 90,3 millones sobre el préstamo en dólares con UBS AG. Dicho rubro devenga resultados ante modificaciones en el tipo de cambio, aunque no genera impacto directo en la caja del ejercicio.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$31,6 millones para el ejercicio actual en comparación con los \$12,1 millones de ganancias del ejercicio anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 fue una pérdida de \$59,3 millones, comparada con los \$23,5 millones de pérdida para el ejercicio 2013, lo que representa un aumento de \$35,8 millones (o 152%).

Otros Resultados Integrales del ejercicio:

Los otros resultados integrales del ejercicio fueron de \$217,6 millones debido a que a partir del 30 de Junio de 2014, la Sociedad ha decidido revaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones, planta de agua y sistema de incendio, planta compresora, planta de gas, planta despacho de combustible y turbinas, clasificados como propiedades, planta y equipos. La Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

1. Estructura patrimonial comparativa con anteriores ejercicios:

(en millones de pesos)

	31/12/2014	31/12/2013
Activo No Corriente	637,8	338,1
Activo Corriente	142,9	145,1
Total Activo	780,7	483,2
Patrimonio Neto	245,0	73,7
Total Patrimonio Neto	245,0	73,7
Pasivo No Corriente	276,7	257,3
Pasivo Corriente	259,0	152,2
Total Pasivo	535,7	409,5
Total pasivo + patrimonio neto	780,7	483,2

Al 30 de Junio de 2014, la Sociedad ha decidido revaluar ciertos rubros de propiedades, planta y equipos. El modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos. El impacto en el estado de situación patrimonial, producto del revaluó, fue un aumento en Propiedad Planta y Equipo de \$ 334,8 millones, un incremento en Pasivo por Impuesto diferido de \$ 117,2 millones y un aumento del Patrimonio Neto de \$ 217,6 millones.

2. Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

(en millones de pesos)

	31/12/2014	31/12/2013
Resultado operativo ordinario	105,0	95,3
Resultados financieros y por tenencia	(195,9)	(130,9)
Otros ingresos y egresos netos	0,0	0,0
Resultado neto ordinario	<u>(90,9)</u>	<u>(35,6)</u>
Impuesto a las ganancias	31,6	12,1
Resultado neto (Pérdida)	<u>(59,3)</u>	<u>(23,5)</u>
Otros resultados integrales del ejercicio	217,6	-
Total resultados integrales del ejercicio	<u>158,3</u>	<u>(23,5)</u>

3. Estructura del flujo de efectivo comparativa con anteriores ejercicios:

(en millones de pesos)

	31/12/2014	31/12/2013
Fondos generados por las actividades operativas	139,9	89,3
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(9,0)	(12,4)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(148,0)	(74,8)
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalente de efectivo	<u>(17,1)</u>	<u>2,1</u>

4. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	31/12/2014	31/12/2013
Liquidez (1)	0,55	0,95
Solvencia (2)	0,46	0,18
Inmovilización del capital (3)	0,82	0,70
Rentabilidad (4)	(0,37)	(0,32)

(1) Activo corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del Activo

(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

5. Sistemas y Comunicaciones:

La gerencia de Sistemas y Comunicaciones tiene por objetivo brindar el servicio de infraestructura tecnológica y comunicaciones como así también el mantenimiento y desarrollo de los sistemas aplicativos para dar soporte a la operatoria del Grupo Albanesi.

Como área de apoyo alinea sus objetivos a las necesidades del negocio incorporando normas y estándares de uso internacional a las necesidades diarias del sector del Grupo.

Los trabajos, proyectos y objetivos logrados durante el año 2014 en las distintas áreas se resumen a continuación:

- Desarrollo de plan de sistemas 2015-2020
- Incorporación de InforEAM como sistema de mantenimiento
- Mejora de seguridad física en el Centro de procesamiento de Datos de Casa Central
- Robustecimiento de seguridad con nuevas tecnologías de Firewall
- Robustecimiento de la red de datos de Casa Central
- Desarrollo de procedimiento de destrucción de información
- Desarrollo de norma y procedimiento de Control de Desarrollo de Aplicaciones
- Desarrollo de norma y procedimiento de Recuperación ante desastre
- Desarrollo de norma de Alta, Baja y Modificaciones de aplicaciones y puestas en producción
- Interconexión de red corporativa privada
- Actualización de estaciones de trabajo
- Incorporación de videoconferencia entre plantas

Durante el 2015 el Grupo proyecta cumplir con los siguientes objetivos:

- Migración del ERP actual a SAP
- Planificación de inversión a mediano plazo en infraestructura tecnológica
- Ejecución del Plan de Sistemas fase Infraestructura
- Actualización e Incorporación de equipamiento en la Seguridad Física
- Office 365 como solución corporativa
- System Management para monitoreo y alertas de infraestructura
- Desarrollo de Web Proveedores
- Interconexión de centrales telefónicas Buenos Aires - Río Cuarto
- Implementación sistema integrador de plataformas heterogéneas.
- Desarrollo de Intranet Corporativa
- Digitalización de documentación física
- Actualización hardware de puestos de trabajo en planta Río Cuarto

4. ESTRUCTURA SOCIETARIA

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 128.699.105 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción.

La Sociedad ha realizado una capitalización durante el ejercicio. La misma, fue aprobada por la Asamblea General Ordinaria celebrada el día 1 de diciembre de 2014, en la cual se aumentó el capital social de \$115.699.105 a \$128.699.105. Se procedió a la capitalización de créditos existentes a favor de los accionistas.

La estructura societaria se encuentra comprendida de la siguiente forma:

Albanesi S.A.	95 % (122.264.154 acciones)
Armando Roberto Losón	4 % (5.147.962 acciones)
Carlos Alfredo Bauzas	1 % (1.286.989 acciones)

Organización de la toma de decisiones

Conforme se expresa en los diferentes apartados del Anexo IV del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, que acompaña a esta Memoria, referido al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, las políticas y estrategias de la Sociedad son definidas por el Directorio para ser ejecutadas por cada uno de los sectores bajo la supervisión de las Gerencias correspondientes y del mismo Directorio inclusive.

Aquellas decisiones cuya magnitud y/o monto implicado resulten de importancia y/o relevantes, relacionadas a la administración de las actividades de la Sociedad, son resueltas en forma directa por el Directorio reunido especialmente a tal fin. En caso que sea requerido en el caso concreto, es la Asamblea de Accionistas, en sesión extraordinaria, la que se encarga de resolver. En todos los casos acaecidos durante el año 2014, las decisiones en ambos órganos han sido adoptadas por unanimidad.

Remuneraciones del Directorio

Las resoluciones de la Sociedad vinculadas a la determinación de los honorarios a regular para el Directorio, se ajustan a los límites y lineamientos previstos por el Artículo 261 de la Ley N° 19.550 y los Artículos 1° a 7° del Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2015

5.1 Perspectivas para el Mercado de Generadores Eléctricos en General

La necesidad de seguir contando con una disponibilidad elevada de las unidades de generación eléctrica ya existentes, brinda una perspectiva favorable para los generadores eléctricos en el sentido que sus ingresos serán los necesarios para cubrir sus costos y sus inversiones. Como ejemplo de esto, puede citarse la decisión de incrementar los valores de remuneración de los generadores eléctricos respecto a los de 2013 mediante la Resolución 529/2014, y el Acuerdo para el incremento de disponibilidad de Generación Térmica firmado en 2014 por generadores y la Secretaría de Energía para lograr aumentar la oferta de generación.

Las perspectivas del Sector Energético son de paulatina mejora, aunque se considera que las importaciones de combustibles serán crecientes ya que el incremento de oferta local de gas y petróleo será laborioso y lento.

Las restricciones de financiamiento internacional para la Argentina demoran el ingreso de nuevas inversiones en unidades de generación eléctrica, revalorizando el parque existente y los proyectos en construcción. La ausencia de mayor oferta hidroeléctrica o nuclear en los próximos 6 a 8 años, brinda una perspectiva de certeza respecto al despacho de unidades termoeléctricas en un contexto de demanda creciente de energía eléctrica aun cuando ésta se produce a menores tasas que en años pasados debido al menor crecimiento económico.

El retiro gradual de subsidios implícitos a los consumidores de energía eléctrica en la actual coyuntura de menores precios internacionales del petróleo y de los productos derivados que a su vez influyen en menores precios del gas y Gas Natural Licuado importados, llevará a que al menos el segmento de consumidores industriales procure un abastecimiento al menor costo posible, revalorizando incluso aquellas unidades que puedan ofertar precios competitivos dentro del Programa Energía Plus.

Una indicación de la modificación de la política sectorial del Subsector Eléctrico con sesgo positivo - al menos parcialmente - lo constituye la garantía de contratación por CAMMESA de nueva potencia y energía asociada por medio de la Resolución 220/2007, o las mejoras de ingresos de los generadores eléctricos establecidas por la Resolución 95/2013 que a su vez fueron incrementados en mayo de 2014 por la resolución 529/2014 que también contempló el financiamiento de mantenimientos mayores necesarios en varias unidades.

5.2 Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2015

Energía Eléctrica

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho y a la asignación de combustible que realice CAMMESA. Por otra parte, se prevé ejecutar el plan de mantenimiento previsto para el año 2015 de manera de asegurar una alta disponibilidad.

Por último, se prevé ir mejorando el factor de uso y los precios de los contratos bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus).

Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio la Sociedad espera continuar optimizando la estructura de financiamiento, manteniendo un nivel de endeudamiento acorde a las necesidades operacionales de la empresa.

Los objetivos principales giran en torno a disminuir el costo de financiamiento, mejorar el perfil de vencimientos para adecuarlo de manera más exacta al flujo de fondos de la compañía y reducir la exposición en Dólares a través de lograr refinanciamientos a nivel local en pesos.

Cabe destacar, que en el marco del Programa de Obligaciones Negociables Simples por hasta US\$ 50.000.000 o su equivalente en otras monedas, con fecha 6 de febrero de 2015 la Sociedad emitió y liquidó Obligaciones Negociables Clase III por un valor nominal de \$ 68.500.000, a una Tasa de Interés BADLAR bancos privados más 650 puntos básicos y con fecha de vencimiento 6 de febrero de 2017.

El producido de la colocación, neto de los gastos y comisiones, será destinado a la adquisición de inversiones en activos físicos situados en el país, a la integración de capital de trabajo en el país y/o a la refinanciación de sus pasivos y cancelación de servicios bajo el Préstamo Sindicado en moneda extranjera, entre otros conceptos.

Por otra parte, la diferencia de cambio que se genera por la deuda en moneda extranjera que mantiene la Sociedad, irá disminuyendo debido que para el 2015 se prevé cancelar US\$ 9,7 millones. Esto implica una mejora considerable del perfil financiero de la compañía.

Con fecha 6 de marzo de 2015, La Sociedad acordó exitosamente 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.


6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad manifiesta que el resultado del ejercicio arroja una pérdida que asciende a la suma de \$ 59.307.932. No existiendo otros resultados negativos acumulados y no encontrándose inmersa la Sociedad en un causal de reducción obligatoria de su capital en los términos del Artículo 206 de la Ley N° 19.550; el Directorio propone que se traslade al próximo ejercicio el tratamiento del resultado negativo acumulado.

7. AGRADECIMIENTOS

Resulta importante para el Directorio manifestar su agradecimiento a todos los empleados de la Sociedad por la labor realizada durante el ejercicio que ha resultado fundamental para los logros técnicos y económicos obtenidos. Asimismo, reconoce expresamente la contribución de clientes y proveedores así como de las entidades bancarias y demás colaboradores que han trabajado para una mejor gestión de la compañía durante el ejercicio.

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


EL DIRECTORIO

ESTRUCTURA DE RESPUESTA - ANEXO IV

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento (1)	Informar (2) o Explicar (3)
	Total (1)	Parcial (1)		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Los actos y contratos que la Sociedad pueda celebrar con una parte relacionada y que en su caso involucren un monto relevante, son aprobados por el Directorio. Asimismo, de existir actos o contratos con una parte relacionada que involucren un monto relevante, los mismos son informados como Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA"). Todas las operaciones entre partes relacionadas son reportadas en los Estados Financieros.
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.		X		Los conflictos de intereses son resueltos por decisión del Directorio en base a las mayorías estatutarias absteniéndose de votar, en su caso, el Director que pueda estar involucrado en el conflicto. Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha continuado su trabajo con una consultora externa en la adaptación de las estructuras internas, así como en la redacción y formalización de diferentes políticas y el Código de Gobierno Societario a efectos de contar con procedimientos específicos formalizados y aprobados por el Directorio. Es intención de la Sociedad aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015.
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.			X	La Sociedad no cuenta con un procedimiento específico para prevenir el uso de información privilegiada. Durante el año 2014 la Sociedad ha trabajado con asesoramiento de una consultora externa para desarrollar instrumentos que contemplen una definición formal de lo que se considera información privilegiada y el tratamiento de su divulgación. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015.
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE				

LA EMISORA

Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1				
II.1.1.1	X			El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.
II.1.1.2	X			El Directorio aprueba las políticas de inversiones y de financiación.
II.1.1.3			X	Durante el año 2014 la Sociedad ha continuado el trabajo con el asesoramiento de una consultora externa para la adaptación de las estructuras internas, así como también en el desarrollo, redacción y formalización del Código de Gobierno Societario. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
II.1.1.4		X		Sin perjuicio que la Sociedad no posee una política plasmada en forma escrita, el Directorio aprueba lo referido a selección, y remuneración de los gerentes de primera línea. A partir del año 2014 se ha establecido un procedimiento especial liderado por el Departamento de Recursos Humanos con aprobación final del Directorio, en relación a la evaluación de los gerentes de primera línea y de todo el personal.
II.1.1.5	X			El Directorio aprueba las políticas de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea.
II.1.1.6	X			El Directorio aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea.
II.1.1.7		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a responsabilidad social empresaria, la cual estipula oportunamente instrumentar, actualmente los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio. Vale mencionar que, conforme surge de la normativa vigente, en la Memoria de los Estados Financieros se incluyen las medidas tomadas en referencia a responsabilidad social

				empresaria.
II.1.1.8		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a gestión integral de riesgos, la cual estipula oportunamente instrumentar, actualmente los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio.
II.1.1.9		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo.
II.1.2				No hay otras políticas implementadas
II.1.3		X		No obstante no contar con una política específica, la Sociedad dispone de diversos mecanismos para proporcionar información a sus Directores y gerentes con la antelación adecuada para mantenerlos informados al momento de la toma de decisiones. Entre ellos, se destacan esencialmente la redacción de los siguientes informes a cargo de las gerencias correspondientes: i) informe de operaciones, mantenimiento, medio ambiente y seguridad de la planta – el cual se encuentra como parte integrante del sistema de gestión integrado adoptado por la sociedad-, del cual surge detalladamente todos los hechos relevantes vinculados a la actividad de la planta ii) informes mensuales financiero, económico y contable, de recursos humanos, de cuestiones legales y de cuestiones informáticas y sistemas. Sin perjuicio de ello, durante el año 2014, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración. Asimismo, se continuará evaluando la posibilidad de implementar la redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto.

II.1.4	X			Para los diversos temas sometidos a consideración del Directorio que requieran, en virtud de su magnitud, un análisis específico se realizan presentaciones evaluando las diferentes aristas a considerar de modo que el nivel de riesgo a asumir guarde el parámetro de aceptable para la Sociedad. Sin perjuicio de ello, durante el año 2014, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados en el punto precedente para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración. Asimismo, se continuará evaluando la posibilidad de implementar la redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto.
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				
II.2.1	X			Mensualmente el Directorio recibe el informe mensual financiero y económico del cual surge el desarrollo del presupuesto y el plan de negocios y en base a la información recibida verifica el cumplimiento de los mismos.
II.2.2	X			El control por parte del Directorio es de una periodicidad mensual. En este sentido, considerando la adopción del sistema de gestión integrado por parte de la Sociedad, la gerencia correspondiente elabora el Informe de Operaciones, Mantenimiento, Medio Ambiente y Seguridad. Asimismo, se elabora el Informe Mensual Financiero y Económico contemplando todos los aspectos de gestión de la Emisora. Vale mencionar que, durante el año 2014, se ha fijado un proceso de evaluación de gerentes de primera línea y de todo el personal liderado por el Departamento de Derechos Humanos y aprobado por el Directorio
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				

II.3.1	X			La totalidad de los miembros del Directorio cumplen en forma total lo establecido en el Artículos 8º y 9º del Estatuto Social referido a su conformación y funcionamiento. La Sociedad no cuenta con un Reglamento para el funcionamiento del Directorio, sin perjuicio de lo cual ha estado trabajando durante el año 2014 con el asesoramiento de una consultora externa en el análisis para la formalización en un instrumento de las responsabilidades específicas del Directorio sin perjuicio de lo establecido estatutariamente.
II.3.2	X			El Directorio prepara y emite la Memoria conjuntamente con los estados financieros anuales, documentos estos que incluyen información suficiente que permite la evaluación de los resultados obtenidos por el Directorio en la gestión de la Sociedad considerando los objetivos originalmente propuestos y la misma es considerada por la Asamblea de Accionistas en ocasión de tratar y resolver los asuntos contemplados en los incisos 1 y 2 del artículo 234 de la LSC, teniendo en cuenta asimismo para ello toda la información que suministran los documentos elaborados con ese fin; como así también los informes adicionales que deben suministrarse en cumplimiento de normas de aplicación en materia de oferta pública y cotización de títulos valores. La última Asamblea de Accionistas que han considerado el tema fue celebrada 10 de abril de 2014
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				
II.4.1			X	La Sociedad considera que, en base a su estructura accionaria y no haciendo oferta pública de sus acciones, no es necesario contar con Directores independientes.
II.4.2			X	De conformidad con el convenio de accionistas suscripto en fecha 26 de abril de 2012 entre Armando R. Losón, Carlos Alfredo Bauzas y Holen S.A., el Directorio de GENERACIÓN INDEPENDENCIA, como sociedad perteneciente al Grupo Albanesi, debe estar integrado por un mínimo de cinco (5) y un máximo de nueve (9) directores titulares. Estando

				compuesto actualmente el Directorio de GENERACIÓN INDEPENDENCIA por siete miembros, los mismos, de conformidad con el convenio de accionistas, han sido designados de conformidad con el siguiente procedimiento: (i) cinco (5) miembros fueron designados por Armando R. Losón, entre ellos el Presidente; (ii) uno (1) por Carlos Alfredo Bauzas; y (iii) uno (1) por Holen S.A. El convenio de accionistas asimismo prevé el número de directores que cada accionista debe designar cuando el Directorio de GENERACIÓN INDEPENDENCIA se encuentre compuesto por un número mayor o menor de directores, siendo que dichas proporciones deben ser respetadas también en el caso de designación de directores suplentes.
Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				
II.5.1			X	En base a su estructura actual, la Sociedad no considera necesario contar con un Comité de Nombramientos
II.5.1.1			X	No aplica
II.5.1.2			X	No aplica
II.5.1.3			X	No aplica
II.5.1.4			X	No aplica
II.5.1.5			X	No aplica
II.5.2			X	No aplica
II.5.2.1			X	No aplica
II.5.2.2			X	No aplica
II.5.2.3			X	No aplica
II.5.2.4			X	No aplica
II.5.2.5			X	No aplica
II.5.2.6			X	No aplica
II.5.2.7			X	No aplica
II.5.3			X	No aplica
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.			X	La Sociedad no fija límites para la participación de los miembros del órgano de administración y/o fiscalización en órganos de otras sociedades emisoras.

Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo. Durante el año 2014, la Sociedad ha analizado la posibilidad de que, en caso que se trate de alguna capacitación de envergadura para directores o gerentes de primera línea, su aprobación sea tratada especialmente en una reunión de Directorio.
II.7.2	X			La Emisora recomienda e incentiva la capacitación permanente de sus miembros mediante el financiamiento y la inscripción en cursos de actualización y capacitaciones específicas brindados por universidades y/u entidades específicas
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1	X			La Emisora cuenta con un SISTEMA DE GESTIÓN INTEGRADO ("SGI") de conformidad con las Normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007 por el cual se cubren todos los aspectos necesarios para la gestión integral de riesgos relacionados a calidad de proceso, medio ambiente y seguridad y salud ocupacional. El SGI permite

				identificar las tareas a realizar para el mantenimiento predictivo y preventivo, seguridad y medio ambiente, establecer los procedimientos a seguir, controlar su cumplimiento y obtener los registros que las tareas de gestión son realizadas.
III.2		X		La Sociedad, considerando su funcionamiento y control sobre el tema, no considera necesario contar con un Comité de Gestión de Riesgos. Los principales factores de riesgo de la actividad tienen que ver con factores de mantenimiento, higiene, seguridad y medio ambiente estableciendo el SGI las medidas necesarias para prevenir y en su caso mitigar esos riesgos. La política del Sistema de Gestión Integrado es definida por la Dirección y el cumplimiento de sus disposiciones son aseguradas por el área que administra el SGI. Los resultados de la gestión son evaluados por el Directorio, con participación de la Gerencia de la Planta y la Gerencia General.
III.3	X			La Sociedad posee dentro de la Gerencia General, un área en particular que se dedica a la administración del SGI.
III.4		X		La documentación del sistema de gestión (planificaciones, procedimientos, instructivos, registros) es definida por el área que administra el SGI en coordinación con los sectores de proceso. La aprobación de la misma es responsabilidad de la Gerencia. El SGI es auditado anualmente por entes habilitados para revalidar su certificación. En esa oportunidad se controla el cumplimiento de los procedimientos y los registros que avalan el seguimiento de las actividades programadas previamente. En el mismo sentido, el Ente Regulador de la Electricidad (ENRE) realiza auditorías ambientales periódicamente verificando el cumplimiento de la Planificación Ambiental (PA) presentada conforme lo exige la regulación vigente para todas las Centrales del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
III.5	X			En la Memoria se menciona específicamente este control detallándose los distintos aspectos de cumplimiento en el control de la gestión integral de riesgos de la Sociedad. Asimismo, en los Estados Financieros se realiza un desglose de los puntos referidos a los aspectos de control de riesgos financieros involucrados en la

				gestión de la Sociedad.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1			X	No aplica por cuanto la Sociedad no cuenta con Comité de Auditoría
IV.2	X			Durante el año 2014, la Sociedad ha desarrollado un área específica de Auditoría Interna, encargada de la evaluación y control de los procesos internos de la empresa y dependiendo del Presidente del Directorio.
IV.3			X	No aplica
IV.4		X		La Sociedad no posee una política vinculada a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Price Waterhouse & Co. S.R.L, se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. Oportunamente la Sociedad ajustará la rotación del Auditor Externo según lo establecido por la normativa vigente.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1			X	Toda vez que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones no resulta necesario incentivar reuniones periódicas informativas con sus accionistas, siendo importante destacar asimismo, que sus accionistas forman parte del Directorio.
V.1.2		X		La Sociedad a través de su Oficina de Relación con el Mercado responde las consultas y mantiene contacto directo con los inversores. La Sociedad a través del sitio web del Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar) cuenta con una sección donde consta información

				específica para los inversores. La Sociedad cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia de la Emisora, la cual es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad se encuentra desarrollando dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1	X			El Órgano de Administración de la Sociedad cumple con la normativa relativa a las convocatorias de Asambleas. Nótese que durante el ejercicio 2014 todas las Asambleas han sido unánimes con la asistencia de los accionistas que representan el 100 % del capital, por lo que no han resultado necesarias las convocatorias en los términos del artículo 237 de la ley 19.550.
V.2.2			X	Sin perjuicio que la Sociedad no posee un Reglamento de Funcionamiento Interno de la Asamblea de Accionistas, la información a ser considerada por los mismos es suministrada con la antelación suficiente, toda vez que los mismos también forman parte del Directorio. Asimismo, durante el año 2014, la Sociedad ha trabajado en el análisis de una política formal que establezca los procedimientos vinculados al suministro de información al Directorio, lo cual impactará directamente en los accionistas considerando que forman parte del órgano de administración. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
V.2.3	X			Los accionistas minoritarios no poseen restricciones para la propuesta de asuntos a tratar en Asamblea.
V.2.4			X	En virtud de la estructura de la Sociedad, y considerando que el 100 % de los accionistas forman parte del Directorio, se considera que no es necesario contar con

				una política de estímulo a la participación de accionistas en particular.
V.2.5			X	Durante el ejercicio finalizado el 31.12.13 se ha realizado la última designación de autoridades, siendo designados los mismos miembros del Directorio que se encontraban desempeñando su cargo, quienes ya se encontraban interiorizados y de acuerdo con respecto a las tareas que está desarrollando la Sociedad en relación a la formalización del Código de Gobierno Societario.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			La Sociedad no posee distintas clases de acciones. La totalidad de las acciones que componen el capital social tienen derecho a 1 voto por acción.
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.	X			La Sociedad no hace oferta pública de sus acciones. Adicionalmente prevé específicamente en el Artículo 6° del Estatuto Social, el procedimiento a seguir en caso de transferencia de acciones entre vivos, dando el derecho a los accionistas no enajenantes o bien de adquirir preferentemente las acciones ofrecidas o bien de ofrecer en venta sus acciones en las mismas condiciones que las ofrecidas en primer término.
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.				No Aplica. La dispersión accionaria de la Emisora es del 0% (no posee dispersión accionaria) dado que sus acciones no están abiertas al público inversor y por lo tanto no cotizan en el mercado. La Emisora no tiene previsto en el futuro aumentar su dispersión accionaria dado que no tiene previsto abrir su capital accionario al público inversor. Durante los últimos tres años la dispersión accionaria de la Emisora se ha mantenido 0% por la razón expuesta precedentemente
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1		X		La Emisora no posee una política específica de distribución de dividendos establecida estatutariamente y aprobada por la Asamblea. En este sentido, únicamente se establece en el Artículo 13° del Estatuto Social que los dividendos deben ser pagados en forma proporcional a las integraciones accionarias y dentro del año en que son aprobados. Se deja constancia que la política del Grupo Albanesi que permitió un importante

				<p>crecimiento en los últimos años es de reinversión de utilidades para el desarrollo de nuevos proyectos. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra evaluando la posibilidad de establecer un contenido especial sobre este punto que regule, para cuando sea oportuno, el procedimiento para distribuir dividendos.</p>
V.6.2			X	<p>La Sociedad no posee procedimientos específicos para la elaboración de una propuesta de destino de resultados acumulados. Los mismos son tratados por la Asamblea General de Accionistas que se reúne para dar tratamiento a los Estados Financieros Anuales y considerando los parámetros establecidos por el Artículo 13° del Estatuto Social y la Ley N° 19.550 demás normas concordantes en cuanto a los porcentajes a destinar a cada cuenta de las ganancias líquidas del ejercicio y en su caso al tratamiento de las pérdidas.</p>
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1		X		<p>En el sitio web correspondiente al Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar) se brinda información general de la Sociedad y las demás integrantes del grupo. La información referida a la Sociedad está configurada meramente por una reseña general de la actividad de la misma. La Sociedad cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia de la Emisora, la cual es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad se encuentra desarrollando dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.</p>

VI.2			X	La Sociedad se encuentra desarrollando los procesos internos para en el futuro emitir el correspondiente Balance de Responsabilidad Social y Ambiental conforme los parámetros recomendados.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1			X	La Sociedad, en base a su operatoria habitual, no considera necesario la conformación de un Comité de Remuneraciones.
VII.1.1			X	No aplica.
VII.1.2			X	No aplica.
VII.1.3			X	No aplica.
VII.1.4			X	No aplica.
VII.1.5			X	No aplica.
VII.2			X	No aplica.
VII.2.1			X	No aplica.
VII.2.2			X	No aplica.
VII.2.3			X	No aplica.
VII.2.4			X	No aplica.
VII.2.5			X	No aplica.
VII.2.6			X	No aplica.
VII.2.7			X	No aplica.
VII.3			X	No aplica.
VII.4		X		El Directorio define, con la asistencia del área de Recursos Humanos desarrollada durante el año 2014, en base a criterios objetivos, la remuneración fija y variable de todo su personal; considerando como uno de los elementos principales los niveles de remuneración establecidos en otras empresas de similar envergadura en

				su industria; así como los criterios de promoción y sanciones a nivel interno. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra analizando la mejor forma de articulación de procedimientos internos a efectos de reglamentar, cuando sea oportuno, los restantes puntos considerados en esta recomendación.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1			X	La Emisora no cuenta actualmente con un Código de Conducta de Empresaria. Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha trabajado en el análisis y desarrollo de una estructura interna para implementar los contenidos necesarios para la formalización de las políticas vinculadas a esta recomendación. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
VIII.2			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
VIII.3			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las provisiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.			X	La Sociedad no considera necesario incluir provisiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.

⁽¹⁾ Marcar con una cruz si corresponde.

⁽²⁾ En caso de cumplimiento total, informar de qué modo la Emisora cumple los principios y recomendaciones del Código de Gobierno Societario.

⁽³⁾ En caso de cumplimiento parcial o incumplimiento justificar el por qué e indicar qué acciones tiene previsto el Órgano de Administración de la Emisora para incorporar aquello que no adopta en el próximo ejercicio o siguientes si las hubiere.

Generación Independencia S.A.

Estados financieros

Por el ejercicio económico N° 6 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2014
presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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: 7 de julio de 2009
De la última modificación: 1 de diciembre de 2014 (en trámite)

Registro en la Inspección General de Justicia: N° 11225 del Libro 45 Tomo - de Sociedades por acciones

C.U.I.T. N°: 30-71104160-1

Vencimiento del estatuto social: 14 de mayo 2108

Sociedad Controlante: Albanesi S.A.

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%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 13)				
Acciones			Suscripto e integrado	Inscripto
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
128.699.105	Ordinarias VN \$ 1	1	128.699.105	115.699.105

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

Generación Independencia S.A.

Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
Expresados en pesos

	Nota	31.12.14	31.12.13
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	631.722.393	310.850.621
Activo neto por impuesto diferido	21	-	22.555.423
Otros créditos	11	6.058.263	4.712.440
Total activo no corriente		637.780.656	338.118.484
ACTIVO CORRIENTE			
Insumos y repuestos	9	4.989.693	1.024.173
Otros créditos	11	9.226.094	17.874.063
Créditos por ventas	10	113.118.307	105.114.418
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	15.599.307	21.066.427
Total de activo corriente		142.933.401	145.079.081
Total de activo		780.714.057	483.197.565
PATRIMONIO			
Capital social	13	128.699.105	115.699.105
Reserva Especial	13	1.275.621	1.275.621
Reserva Revalúo Técnico	13	213.648.268	-
Resultados acumulados		(98.622.806)	(43.282.059)
TOTAL DEL PATRIMONIO		245.000.188	73.692.667
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido	21	63.037.968	-
Otras deudas	16	-	42.665.985
Deudas fiscales	20	2.981.618	-
Préstamos	17	207.699.186	214.605.590
Deudas comerciales	15	2.992.613	-
Total del pasivo no corriente		276.711.385	257.271.575
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	16	10.316.648	-
Deudas fiscales	20	6.770.316	2.172.251
Remuneraciones y deudas sociales	19	1.030.041	362.787
Derivados	18	8.182.629	-
Préstamos	17	101.765.099	86.887.187
Deudas comerciales	15	130.937.751	62.811.098
Total del pasivo corriente		259.002.484	152.233.323
Total del pasivo		535.713.869	409.504.898
Total del pasivo y patrimonio		780.714.057	483.197.565

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Leñier
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivipola
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
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Nota	31.12.14	31.12.13
Ingresos por ventas	22	284.235.994	269.058.271
Costo de ventas	23	(164.775.533)	(162.792.659)
Resultado bruto		119.460.461	106.265.612
Gastos de comercialización	24	(5.664.045)	(4.609.564)
Gastos de administración	25	(8.761.373)	(6.411.385)
Otros ingresos operativos	26	-	35.703
Resultado operativo		105.035.043	95.280.366
Gastos financieros	27	(54.729.144)	(42.427.684)
Otros resultados financieros	27	(141.197.994)	(88.490.417)
Resultados financieros, netos		(195.927.138)	(130.918.101)
Resultado antes de impuestos		(90.892.095)	(35.637.735)
Impuesto a las ganancias	21	31.584.162	12.062.486
Pérdida integral del ejercicio		(59.307.933)	(23.575.249)
Otros resultados integrales del ejercicio			
Revaluación de propiedad, planta y equipo		334.793.007	-
Efecto en el impuesto a las ganancias		(117.177.553)	-
Otros resultados integrales del ejercicio		217.615.454	-
Total resultados integrales del ejercicio		158.307.521	(23.575.249)
Resultado por acción			
Pérdida por acción básica y diluida	28	(0,5078)	(0,2038)

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PHICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.R.A. T° I F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

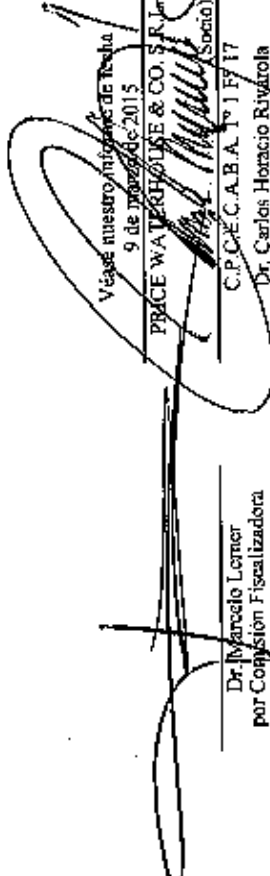
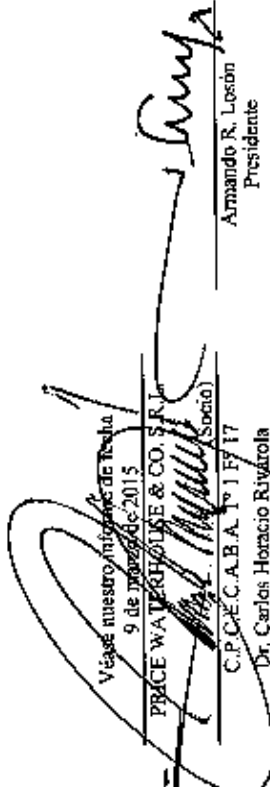
Generación Independencia S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 13)	Reserva especial	Reserva por revalúo técnico (Nota 4)	Resultados acumulados	Total Patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2012	91.699.105	1.275.621		(19.706.810)	73.267.916
Capitalización de deuda Acta de Asamblea de fecha 28 de junio de 2013	12.000.000	-	-	-	12.000.000
Capitalización de deuda Acta de Asamblea de fecha 20 de diciembre de 2013	12.000.000	-	-	-	12.000.000
Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	(23.575.249)	(23.575.249)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	115.699.105	1.275.621		(43.282.059)	73.692.667
Capitalización de deuda Acta de Asamblea de fecha 1 de diciembre de 2014	13.000.000	-	-	-	13.000.000
Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	(59.307.933)	(59.307.933)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	217.615.454	-	217.615.454
Desafectación de Reserva de Revalúo Técnico	-	-	(3.967.186)	3.967.186	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	128.699.105	1.275.621	213.648.268	(98.622.806)	245.000.188

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

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	 Armando R. Lescón Presidente
--	---

Véase nuestro Informe de Resúmenes
 9 de junio 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
 Comandante Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 P° 225

Generación Independencia S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en pesos

	Notas	31.12.14	31.12.13
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Pérdida y Pérdida integral del ejercicio		(59.307.933)	(23.575.249)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(31.584.162)	(12.062.486)
Valor residual de las bajas de propiedades, planta y equipo		536.902	370.000
Intereses devengados netos		50.810.468	40.745.025
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7	22.342.834	15.003.522
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros		19.170.857	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		123.836.196	74.239.756
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		5.496.415	(40.135.975)
Disminución de otros créditos		61.441.732	12.052.493
(Aumento) de insumos y repuestos		(3.965.520)	(1.024.173)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales		58.154.131	(7.182.022)
(Disminución) aumento de otras deudas		(27.650.671)	31.280.377
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		667.254	72.808
(Disminución) de deudas fiscales		(80.084.218)	(386.694)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		139.864.286	89.397.382
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	7	(8.958.501)	(12.449.224)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		(8.958.501)	(12.449.224)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Toma de préstamo	17	35.000.000	27.894.736
Pago de capital	17	(134.255.167)	(65.381.403)
Pago de intereses	17	(48.739.521)	(37.321.828)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación		(147.994.687)	(74.808.495)
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		(17.088.902)	2.139.663
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	21.066.427	9.238.024
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		1.410.499	(9.688.740)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	12	2.567.026	21.066.427
		(17.088.902)	2.139.663
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos no abonadas	7	-	(882.213)
Aumento por Revalúo Técnico		334.793.007	-
Capitalización de deuda		13.000.000	24.000.000

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Lasso
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014,
presentado en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACION 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 Generación Independencia S.A. 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 a 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 Generación Independencia S.A. 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 stock de repuestos disponibles en los talleres de 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 GENERACION ELECTRICA

Los ingresos de la Sociedad vinculados a la actividad de generación eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el Mercado a Término, por demanda base y excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CAMMESA bajo la Resolución SE 220/07 y por ventas bajo la Resolución SE 529/14. 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 CAMMESA.

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

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

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACION ELECTRICA (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 CAMMESA, con un plazo de vigencia de 10 años o un plazo inferior que se establezca excepcionalmente. La contraprestación por la disponibilidad de generación y energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por Secretaría de Energía. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cumplimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán en la medida que resulten despachadas por CAMMESA.

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

La Sociedad celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento 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 CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

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.

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

La Secretaría de Energía aprobó la Resolución 1281/2006 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.

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

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

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

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 la 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 31 de diciembre de 2014 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.

a.3) Ventas bajo Resolución SE 529/14.

El 22 de marzo de 2013 la Secretaría de Energía publicó la Resolución SE 95/2013 que busca adecuar el esquema de remuneración del parque de generación no afectado a regímenes especiales como el de Energía Plus y Contratos de Abastecimiento MEM entre otros.

Con fecha 20 de mayo de 2014 se publicó la Resolución SE 529/2014 que modifica y amplía la Resolución SE 95, antes mencionada. El cambio principal es el aumento de la remuneración a los generadores instrumentado a través de un incremento en los precios, así como la creación de un nuevo concepto llamado "Remuneración de Mantenimientos No Recurrentes".

Esta nueva Resolución permitirá incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejorará su posición de capital de trabajo. Dicha resolución se aplicó a partir de febrero 2014.

El esquema de remuneración actualizado con la Res. 529 consiste básicamente en los siguientes conceptos:

1. Costo Fijo: Este concepto actualiza los valores reconocidos de Potencia Puesta a Disposición. El precio con el que se remunera la Potencia Disponibles a los Ciclos Combinados menores a 150 MW es de 46,50 \$/MW-hrp. Este precio podrá incrementarse o disminuir en función a un porcentaje que establece la Res. 529. La forma de determinación de dicho porcentaje se establece en función de la disponibilidad mensual, la disponibilidad histórica, según la época del año y la tecnología de generación. La resolución establece que estacionalmente dicho porcentaje puede alcanzar hasta el 110% del costo fijo determinado por la misma.
2. Costo variable: Este valor se paga en función de la energía generada y del combustible utilizado. Los precios reconocidos son 26,80 \$/MWh para generación con GN y 46,90 \$/MWh con GO.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

a.3) Ventas bajo Resolución SE 529/14. (Cont.)

3. Remuneración adicional: la misma se determina en función de la generación total y tiene dos componentes: uno que se cobra directamente de 10,90 \$/MWh, y otro que se destina a un fideicomiso para nuevas inversiones de 4,70 \$/MWh.
4. Adicionalmente se crea un nuevo cargo denominado "Remuneración de mantenimientos no recurrentes": valorizado en 21 \$/MWh, el mismo se determina mensualmente y en función de la energía generada. El acumulado de este fondo podrá ser utilizado para realizar mantenimientos no recurrentes.

La resolución de SE N°529/2014, establece que a partir de febrero de 2014, la gestión comercial y despacho de combustibles quedara centralizado en el OED (CMMESA). A medida que las relaciones contractuales entre los Agentes del MEM y sus proveedores de combustibles e insumos asociados se vayan extinguiendo, dejaran de reconocerse tales costos asociados a la Operación. Quedando excluido de esta normativa la Resolución de SE 1281/2006 (Energía Plus).

b) Suministro de gas natural

El gas natural necesario para respaldar los contratos de Energía Plus (Res. SE 1281/2006), conforme a la normativa anteriormente mencionada, es suministrado por Rafael G. Albanesi S.A. Así mismo gas natural necesario para respaldar el contrato bajo resolución SE 220/2007, es suministrado por Rafael G. Albanesi S.A.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 de la FACPCB que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas. Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado la NIIF 9 "Instrumentos financieros" que no es efectiva al 31 de diciembre de 2013 pero que permite su aplicación anticipada.

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

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

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 6.

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

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2013, que se exponen en los estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha. 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 ejercicio.

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

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

4.1 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha concertado contratos de compras a término de dólares estadounidenses contra pesos a través del banco ICBC eliminando el riesgo de tipo de cambio para los pagos del Préstamo con UBS AG, Stamford Branch con vencimiento en febrero y mayo 2015.

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y no adoptadas anticipadamente

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y adoptadas por la Sociedad

- NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma modifica los requerimientos de revelación respecto al valor recuperable de los activos deteriorados, si dicho valor se basa en el valor razonable menos gastos de venta.

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y no adoptadas anticipadamente (Cont.)

(a) *Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y adoptadas por la Sociedad (Cont.)*

- CINIIF 21 "Gravámenes": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma proporciona una guía sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" y aquellos para los cuales el momento y el monto es determinado.

(b) *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.

4.3 Reconocimiento de ingresos – Venta de energía

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

El criterio de reconocimiento de ingresos de la principal actividad de la Sociedad consiste en reconocer los ingresos provenientes de la actividad de generación de energía eléctrica por el método del devengado, comprendiendo la energía y potencia puesta a disposición y la energía generada.

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

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

4.4 Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera

a) *Moneda funcional y de presentación*

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

b) *Transacciones y saldos*

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

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

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.4 Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera (Cont.)

b) Transacciones y saldos

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

4.5 Revaluación de Propiedades, planta y equipos

La Sociedad ha modificado su política contable con respecto a la contabilización de las propiedades, planta y equipos en lo que se refiere a la medición de los rubros terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas con posterioridad a su reconocimiento inicial. Anteriormente, la Sociedad medía todas las propiedades, planta y equipos según el modelo de costo establecido en la NIC 16. Por el cual el activo, con posterioridad al reconocimiento inicial, se medía a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, si existían.

A partir del 30 de junio de 2014, la Sociedad ha decidido modificar el método de contabilización de los rubros terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas, por cuanto la Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad ahora utiliza el modelo de revaluación, según el cual los edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas son medidos por su valor razonable a la fecha de revaluación menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, si las hubiera. Los terrenos en propiedad no son depreciados. La Sociedad ha aplicado la exención establecida en la NIC 8, según la cual este cambio de política contable queda eximido de la aplicación retroactiva, incluidos los mayores requisitos de la revelación relacionados.

Mediciones del valor razonable

Como se menciona anteriormente, la Sociedad mide ciertos activos no financieros, tales como los rubros terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas, clasificados como propiedades, planta y equipo a su valor razonable a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Valuadores externos participaron en la valuación de los activos mencionados. La participación de los mismos fue decidida por el Directorio, utilizando como criterios de selección atributos como el conocimiento del mercado, la reputación, la independencia y otros estándares profesionales. El Directorio determinó, luego de discusiones con los valuadores externos de la Sociedad, las políticas y procedimientos a seguir, que técnicas de valorización y datos de entrada se utilizarán en cada caso.

Para el rubro Terrenos, se ha establecido el criterio de determinación de "valor razonable" a partir de su "valor de mercado". Para los edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas, se ha establecido "el valor razonable" a partir de su "valor de reposición a nuevo depreciado".

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.5 Revaluación de Propiedades, planta y equipos (Cont.)

A cada fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, el Directorio analiza los cambios en los valores razonables de los activos que deben medirse o determinarse de manera recurrente y no recurrente según las políticas contables de la Sociedad. Para este análisis se verifican los principales datos de entrada utilizados en la última valuación con los contratos, cuestiones tarifarias y demás documentos relevantes. Y se comparan los cambios en el valor razonable de cada activo con fuentes externas relevantes a fin de determinar si esos cambios son razonables.

Valuación

En términos generales las propiedades, planta y equipo, excluyendo los terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas son registrados al costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

La depreciación de los activos de propiedades, planta y equipo, se inicia cuando los mismos están listos para su uso. Los costos de reparación y mantenimiento de propiedades, planta y equipo se reconocen en el estado de resultados integral a medida que se incurren.

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. Las obras en curso se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder. La depreciación de estos activos se inicia cuando los mismos están en condiciones económicas de uso.

Los edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas se miden por su valor razonable menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor reconocidas a la fecha de la revaluación, si las hubiere. Los terrenos se miden a su valor razonable no siendo depreciados. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurarse que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe de libros. Asimismo, a cada fecha de presentación la Sociedad efectúa la comparación entre la medición contable de terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas con sus correspondientes valores recuperables calculados como se menciona en el apartado siguiente.

Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.5 Revaluación de Propiedades, planta y equipos (Cont.)

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

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

La Sociedad no ha reconocido pérdidas por deterioro en ninguno de los ejercicios presentados.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha concluido que el valor contable de terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas no supera su valor recuperable.

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

No obstante, parte de la reserva por revaluación se transferirá a los resultados acumulados a medida que el activo sea utilizado por la sociedad. El importe de la reserva transferida será igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original.

De acuerdo con lo dispuesto por la NIC 23 "Costos por Préstamos" deberán activarse costos financieros en el costo de un activo cuando, el mismo se encuentra en producción, construcción, montaje o terminación y tales procesos, en razón de su naturaleza, de duración prolongada; no se encuentran interrumpidos; el período de producción, construcción, montaje o terminación no exceda del técnicamente requerido; las actividades necesarias para dejar el activo en condiciones de uso o venta no se encuentren sustancialmente completas; y el activo no esté en condiciones de ser usado en la producción de otros bienes o puesta en marcha, lo que correspondiere al propósito de su producción, construcción, montaje o terminación.

Los costos posteriores al reconocimiento inicial se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esos bienes vayan a fluir a la Sociedad y su costo pueda determinarse de forma fiable.

En caso de reemplazos, el importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Si los rubros terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas se hubieran medido utilizando el modelo de costo, los importes de libros habrían sido los siguientes:

	<u>31.12.2014</u>
Costo	362.743.683
Depreciación acumulada	<u>(59.710.934)</u>
Valor residual	303.032.749

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

FRICH WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.5 Revaluación de Propiedades, planta y equipos (Cont.)

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

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

4.6 Activos financieros

4.6.1 Clasificación

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

a) *Activos financieros a costo amortizado*

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

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

b) *Activos financieros a valor razonable*

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

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

4.6.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.6 Activos financieros (Cont.)

4.6.3 Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

El importe de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales. Si el activo financiero tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para calcular la pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, la Sociedad puede calcular el deterioro del valor en base al valor razonable del activo financiero utilizando un precio observable de mercado.

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

4.6.4 Compensación de instrumentos financieros

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

4.7 Materiales y repuestos

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

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

El costo se determina a partir del método del costo promedio ponderado.

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.7 Materiales y repuestos (Cont.)

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

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

4.8 Créditos por ventas y otros créditos

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

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

La Sociedad registra provisiones por incobrabilidad cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los montos adeudados en su favor de acuerdo a los términos originales de los créditos.

4.9 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

4.10 Deudas comerciales y otras deudas

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

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

4.11 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.12 Costos por préstamos

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

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

4.13 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

El gasto por impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas o próximas a aprobarse a la fecha de cierre. La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

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

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

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

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

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

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

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

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.14 Saldos con partes relacionadas

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

4.15 Arrendamientos

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

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

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

4.16 Cuentas del Patrimonio

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

a) Capital social

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

b) Reserva especial

Corresponde a la diferencia positiva resultante entre el saldo inicial de los resultados no asignados expuesto en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF en la Sociedad subsidiaria y el saldo final de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores.

Dicha reserva no podrá desafectarse para efectuar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas o propietarios de la entidad y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados no asignados", decisión que deberá ser tomada por la Asamblea de accionistas que considere los estados financieros al cierre del presente ejercicio.

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

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.16 Cuentas del Patrimonio (Cont.)

c) Resultados acumulados

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

En caso de que existan resultados acumulados negativos a ser absorbidos al cierre del ejercicio a considerar por la Asamblea de Accionistas, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

- (i) Ganancias reservadas
 - Reservas voluntarias
 - Reservas estatutarias
 - Reserva legal
- (ii) Contribuciones de capital
- (iii) Primas de emisión
- (iv) Otros instrumentos de patrimonio (cuando fuere legal y societariamente factible)
- (v) Ajuste de capital

d) Distribución de dividendos

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

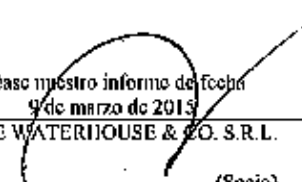
NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

5.1 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

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

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

El precio de venta de energía que se realiza bajo la Resolución 1281/06 (Energía Plus) se fija en dólares estadounidenses y la factura correspondiente se cancela en pesos al tipo de cambio de cierre del Banco Nación del día previo al efectivo pago de la factura.

Riesgo de tipo de cambio (Cont.)

En el caso de las ventas bajo Resolución 220/07 también se fija el precio en dólares pero son pesificadas al tipo de cambio del BCRA Comunicación A 3500 (Mayorista) correspondiente al día hábil previo a la fecha de vencimiento de la factura, no pudiendo reconocer las diferencia de cambio desde la fecha de vencimiento a la fecha de real cobro. Estas ventas representan aproximadamente el 80% de los ingresos de la Sociedad.

Gran parte de la deuda financiera referida al préstamo del exterior y una parte de los gastos operativos está denominados en y/o se calcula por referencia a dólares, lo cual se encuentra compensado en base a la generación de ingresos con precios fijados en dólares (Resoluciones 1281/06 y 220/07).

A fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio se pueden mencionar las siguientes medidas tomadas por la sociedad:

- Al cierre del ejercicio 2014, se canceló el 50% de la deuda estructurada del exterior que financió la compra de las turbinas, el montaje y la construcción de las instalaciones auxiliares y obras necesarias para la puesta en funcionamiento de la planta. Al 31 de diciembre de 2014 la deuda por dicho préstamo ascendía a la suma de USD30.000.000 de dólares estadounidenses.
- Con posterioridad al cierre del ejercicio se han cancelado USD 3.600.000 adicionales, ascendiendo el monto de capital adeudado a la fecha de los presentes estados financieros a USD 26.400.000.
- Durante el mes de febrero de 2014, la Sociedad resolvió operar en el mercado de futuros para eliminar parcialmente la incertidumbre respecto al riesgo cambiario, a la fecha de cierre del ejercicio 31 de diciembre de 2014, la sociedad ha firmado dos acuerdos por USD 4.863.996 fijando un tipo de cambio \$9,7175 con vencimiento en febrero de 2015 y USD 4.760.470 a un tipo de cambio de \$10,5975 con vencimiento en mayo de 2015. A la fecha, la Sociedad está evaluando la contratación de seguro de cambio para vencimientos posteriores.

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

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 la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.12.14	Importe contabilizado 31.12.13
			\$	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivos y equivalentes de efectivo				
Bancos	US\$ 1.836.141	8,451	15.517.225	17.077.315
Créditos por ventas				
Deudores por ventas – Energía Plus	US\$ 542.538	8,451	4.584.993	3.007.959
Deudores por ventas – Resolución 220/07	US\$ 12.842.659	8,451	108.533.314	33.483.273
Otros créditos				
Seguros pagados por adelantado	US\$ 407.305	8,451	3.442.135	3.127.449
Total del Activo Corriente			132.077.667	56.695.996
Total del Activo			132.077.667	56.695.996
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales				
Proveedores comunes	US\$ 2.181.833	8,551	18.656.854	8.911.295
Deudas financieras				
Deuda préstamo UBS	US\$ 9.853.279	8,551	84.255.385	77.962.865
Total del Pasivo Corriente			102.912.239	86.874.160
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas Comerciales				
Proveedores comunes	US\$ 349.972	8,551	2.992.613	-
Deudas financieras				
Deuda préstamo UBS	US\$ 20.070.493	8,551	171.622.788	193.502.487
Total del Pasivo no Corriente			174.615.401	193.502.487
Total del Pasivo			277.527.640	280.376.647

(1) Los tipos de cambios utilizados corresponden a los vigentes al cierre según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$).

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

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

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Dólares americanos:	<u>(1.454.500)</u>	<u>(2.236.807)</u>
Aumento de la pérdida del ejercicio	<u>(1.454.500)</u>	<u>(2.236.807)</u>

Riesgo de precio

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

En relación a la remuneración de la Sociedad por ventas bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus), los contratos con privados son renovados en forma periódica (entre 1 y 2 años).

Si por alguna razón ajena a la Sociedad la misma dejase de ser elegible para participar del Plan de Energía Plus (Resolución SE 1281) y/o Resolución 220/07, o si tales resoluciones se derogaran o se modificaran sustancialmente de modo que la Sociedad se viera obligada a vender toda su generación de electricidad en el Mercado Spot o se limitase el precio de venta, los resultados de Generación Independencia S.A. podrían verse afectados adversamente.

Los ingresos de la Sociedad dependen, en una parte menor, del precio de la electricidad en el Mercado Spot y del CVP remunerado por CAMMESA. Si CAMMESA no continuara remunerando el CVP en los términos actuales, dichos ingresos podrían verse disminuidos, con el correspondiente impacto en las operaciones de la Sociedad.

Riesgo de tasa de interés

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica con el objetivo de reducir la exposición al riesgo y además teniendo una estructura de financiamiento eficiente acorde a las necesidades de capital de trabajo.

Al 31 de diciembre de 2014, el principal endeudamiento constituido por el préstamo sindicado se encontraba estructurado a tasa de interés fija por lo cual el riesgo tasa de interés se encuentra limitado.

El 18 de diciembre de 2013 la sociedad emitió una Obligación Negociable a tasa variable en el mercado de capitales para obtener fondos con la finalidad de mejorar su capital de trabajo.

Al 19 de septiembre de 2014 la sociedad emitió su segunda Obligación Negociable a tasa variable en el mercado de capitales para cancelar deuda financiera, mejorando el perfil de endeudamiento de la compañía (plazo y tasa), y para incrementar capital de trabajo.

A la fecha de publicación de los estados financieros, la Sociedad emitió su tercera Obligación Negociable a tasa variable en el mercado de capitales, cuyo uso de fondos es en parte cancelar deuda financiera, mejorando el perfil de endeudamiento de la compañía en términos de moneda.

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

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

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Tasa fija:	255.878.173	271.465.352
	<u>255.878.173</u>	<u>271.465.352</u>
Tasa variable:	53.586.113	30.027.425
	<u>53.586.113</u>	<u>30.027.425</u>
	<u>309.464.286</u>	<u>301.492.777</u>

Riesgo de tasa de interés (Cont.)

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Tasa variable:	535.861	300.274
Aumento de la pérdida del ejercicio	<u>535.861</u>	<u>300.274</u>

b) Riesgo de crédito

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

Respecto al área comercial, la misma evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores; y se establecen límites de crédito, los cuales son regularmente monitorcados.

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

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieras (Cont.)

c) Riesgo de liquidez

La Gerencia de la Sociedad supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez para asegurar el correcto manejo del capital de trabajo a efectos de permitir el normal desarrollo de las actividades operativas de la Sociedad. En esta importante etapa de crecimiento, su accionista mayoritario ha efectuado aportes de capital para asistir a la Sociedad.

Dichas proyecciones toman en consideración el cumplimiento de covenants, y de requisitos regulatorios externos o requerimientos legales.

Los excedentes de efectivo y los saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se van acumulando en cuentas bancarias e inversiones de corto plazo hasta el momento en que son aplicados al pago de los servicios de deuda.

La compañía cuenta actualmente con líneas de crédito de corto plazo disponibles que le permiten garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

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

Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	14.510.568	126.743.830	2.992.613	-	144.247.012
Préstamos	59.359.668	116.296.162	176.339.493	-	351.995.323
Total	73.870.236	243.039.992	179.332.106	-	496.242.335

Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	25.124.439	37.686.659	42.665.985	-	105.477.083
Préstamos	26.038.042	102.237.481	243.959.891	-	372.235.414
Total	51.162.481	139.924.140	286.625.876	-	477.712.497

5.2 Administración del riesgo de capital

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

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.2) Administración del riesgo de capital (Cont.)

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de "Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado". Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA Ajustado. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA Ajustado representa el resultado antes de resultados financieros netos, impuesto a las ganancias, impuesto a la ganancia mínima presunta y depreciaciones.

La Sociedad comenzó con sus operaciones comerciales a mediados del mes de noviembre de 2011. Se espera que el ratio de deuda sobre EBITDA ajustado disminuya a futuro reflejando tanto la generación de EBITDA de la compañía como la cancelación de deuda con el exterior.

Los ratios de Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado al 31 de diciembre 2014 fueron los siguientes:

	31.12.14	31.12.13
Total préstamos	309.464.286	301.492.777
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(15.599.307)	(21.066.427)
Deuda neta	293.854.979	280.426.350
EBITDA	127.377.875	110.283.888
Deuda neta / EBITDA	2,3069	2,5428

Es importante destacar la mejora en la relación Deuda/EBITDA, producto del crecimiento del resultado operativo y del menor endeudamiento financiero de la compañía. Se registra una relación de 2,30 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparado con 2,54 para el mismo ejercicio del año anterior.

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a 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. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

a) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS (Cont.)

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

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

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

- en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorrateados en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor razonable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.
- el importe de la pérdida por deterioro del valor que no pueda ser distribuida al activo en cuestión, se repartirá proporcionalmente entre los demás activos que componen la UGE.

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

Con relación al tratamiento que se realiza en la Sociedad por el mantenimiento de los turbo generadores, ver nota 35.

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

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

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

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

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

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

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS (Cont.)

c) Provisiones

Se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de sus negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados contables.

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

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

NOTA 7: PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS

Tipo de bien	Valores de orígenes				Depreciaciones			Neto resultante al cierre del ejercicio				
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferecias / Disminuiciones	Revalúo Técnico	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)	Transferecias / Disminuiciones	Revalúo Técnico (Nota 4)	Acumuladas al cierre del ejercicio	Al 31.12.14	Al 31.12.13
Muebles y útiles	133.771	179.254	-	-	313.025	23.357	31.304	-	-	54.661	258.364	110.414
Herramientas	137.422	304.472	-	-	441.894	59.179	55.232	-	-	114.411	327.483	78.243
Turbinas	230.618.641	529.243	-	244.745.856	475.893.740	34.211.366	14.249.687	-	24.817.122	73.278.175	402.615.365	196.407.275
Equipos de computación	61.984	64.827	7.665	-	134.476	20.331	28.991	-	-	49.322	85.154	41.653
Tenorio	6.865.396	13.200	-	14.421.607	21.300.203	-	-	-	-	-	21.300.203	6.865.396
Edificios	75.984.749	37.208	(63.821.798)	4.325.085	16.525.254	4.480.617	941.449	(3.777.870)	3.076.677	4.720.875	11.804.381	71.504.132
Instalaciones	79.125	-	-	-	79.125	37.572	15.816	-	-	53.388	25.737	41.533
Instalación planta	8.518.043	1.109.020	63.167.975	8.991.453	81.786.491	759.500	2.382.616	3.671.221	3.965.920	10.779.257	71.007.234	7.758.543
Planta agua y sistema incendio	653.055	5.999.891	-	23.676.567	30.329.513	89.388	887.958	-	2.967.610	3.944.956	26.384.557	563.667
Planta compresora	9.437.691	-	-	3.352.408	12.790.099	1.158.139	580.181	-	295.058	2.033.378	10.756.721	8.279.552
Planta de gas	1.206.947	-	-	4.402.130	5.609.077	209.361	180.526	-	558.082	947.969	4.661.108	997.586
Planta despacho combustible	16.538.275	-	-	73.791.540	90.349.815	2.340.200	2.835.488	-	7.233.170	12.408.858	77.940.957	14.218.075
Total bienes fiduciarios	350.255.099	8.237.115	(646.149)	377.706.646	735.552.712	43.389.010	22.189.248	(106.649)	42.913.639	108.385.248	627.167.464	306.366.089
Rodados	315.156	450.172	2.597	-	767.925	189.102	153.586	-	-	342.688	425.237	126.054
Insunios y repuestos	3.858.478	271.214	-	-	4.129.692	-	-	-	-	-	4.129.692	3.858.478
Total otros bienes	4.173.634	721.386	2.597	-	4.897.617	189.102	153.586	-	-	342.688	4.554.929	3.984.532
Total al 31.12.14	354.428.733	8.958.501	(643.551)	377.706.646	740.450.329	43.578.112	22.342.834	(106.649)	42.913.639	108.727.936	631.722.393	-
Total al 31.12.13	341.522.176	13.331.437	(424.880)	-	354.428.733	28.629.470	15.003.522	(54.880)	-	43.578.112	-	310.850.621

¹⁾Del cargo por depreciación del ejercicio 2014 y 2013, se imputaron al costo de ventas. Corresponde a Revalúo Técnico \$6.103.363

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S.A.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 7: PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS (Cont.)

El rubro propiedades, planta y equipo incluye los siguientes importes en los que la Sociedad es arrendatario bajo los términos de contratos de arrendamiento financiero:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	6.762.742	6.075.254
Depreciación acumulada	<u>(1.330.216)</u>	<u>(911.288)</u>
Valor neto en libras	<u>5.432.526</u>	<u>5.163.966</u>

NOTA 8: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros A valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
Activos -				
Créditos por ventas y otros créditos	113.118.307	-	15.284.357	128.402.664
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.599.307	-	-	15.599.307
Activos no financieros	-	-	636.712.086	636.712.086
Total	<u>128.717.614</u>	-	<u>651.996.443</u>	<u>780.714.057</u>
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	144.247.012	-	-	144.247.012
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	307.101.157	-	-	307.101.157
Instrumentos financieros	-	8.182.629	-	8.182.629
Arrendamientos financieros	2.363.129	-	-	2.363.129
Pasivos no financieros	-	-	73.819.941	73.819.941
Total	<u>453.711.298</u>	<u>8.182.629</u>	<u>73.819.941</u>	<u>535.713.868</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C./A.B.A. Tº I Pº 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 8: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2013	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos financieros A valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	109.815.544	-	17.436.772	127.252.316
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.066.427	-	-	21.066.427
Activos no financieros	-	-	334.430.217	334.430.217
Total	130.881.971	-	351.866.989	482.748.960
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	105.477.083	-	-	105.477.083
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	298.697.405	-	-	298.697.405
Instrumentos financieros	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	-	-	2.795.372	2.795.372
Pasivos no financieros	-	-	2.086.433	2.086.433
Total	404.174.488	-	4.881.805	409.056.293

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

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

Al 31 de diciembre de 2014	Activos financieros a costo amortizado	A valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses ganados	1.528.899	-	-	1.528.899
Intereses perdidos	-	-	(54.030.026)	(54.030.026)
Diferencia de cambio, neta	11.962.028	-	(102.273.911)	(90.311.883)
Otros costos financieros	280.160	(19.170.857)	(34.223.431)	(53.114.128)
Total	13.771.087	(19.170.857)	(190.527.368)	(195.927.138)

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 8: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	Activos financieros a costo amortizado	A valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses ganados	1.169.126	-	-	1.169.126
Intereses perdidos	-	-	(41.914.151)	(41.914.151)
Diferencia de cambio, nota	9.235.521	-	(80.302.358)	(71.066.837)
Otros costos financieros	(7.330.343)	-	(11.775.896)	(19.106.239)
Total	3.074.304	-	(133.992.405)	(130.918.101)

NOTA 9: MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Materiales y repuestos corrientes	4.989.693	1.024.173
	4.989.693	1.024.173

NOTA 10: CREDITOS POR VENTAS

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>Corrientes</u>		
Deudores por ventas	75.312.035	71.631.145
Energía vendida a facturar	37.806.272	33.483.273
	113.118.307	105.114.418

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

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es el importe en libros de cada clase de créditos por ventas y otros créditos. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

NOTA 11: OTROS CREDITOS

<u>No corrientes</u>	Nota	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Impuesto al valor agregado		-	-
Crédito Obra Gasoducto	33	1.034.087	1.568.892
Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		5.024.176	3.143.548
		6.058.263	4.712.440

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

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

NOTA 11: OTROS CREDITOS (Cont.)

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Retenciones y saldo a favor impuesto a los ingresos brutos	781.216	813.931
Impuesto al valor agregado	4.264.334	13.537.826
Seguros pagados por adelantado	3.442.135	3.132.234
Diversos	<u>738.409</u>	<u>390.072</u>
	<u>9.226.094</u>	<u>17.874.063</u>

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

Los otros créditos a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.

NOTA 12: EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Caja	38.064	25.072
Bancos	15.561.243	17.541.355
Fondos comunes de inversión	-	3.500.000
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>15.599.307</u>	<u>21.066.427</u>

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.599.307	21.066.427
Descubiertos bancarios	<u>(13.032.281)</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>2.567.026</u>	<u>21.066.427</u>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 1º I Pº 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 13: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscrito al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 128.699.105.

Con fecha 1 de diciembre de 2014 se celebró un 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 14: DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Dividendos

De acuerdo con la Ley N° 25.063, sancionada en diciembre de 1998, los dividendos que se distribuyan o que la Sociedad reciba de sus subsidiarias, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias, con carácter de pago único y definitivo. Se consideran utilidades impositivas acumuladas a los efectos de este impuesto el saldo de utilidades contables acumuladas al 31 de diciembre de 1997, menos los dividendos pagados más las utilidades impositivas determinadas a partir del 1 de enero de 1998.

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: DEUDAS COMERCIALES

	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>No corrientes</u>			
Proveedores comunes		2.992.613	-
		<u>2.992.613</u>	<u>-</u>
<u>Corrientes</u>			
Proveedores comunes		23.932.357	10.923.728
Saldos con sociedades relacionadas	29	106.130.585	39.459.721
Provisión facturas a recibir		874.809	12.427.649
		<u>130.937.751</u>	<u>62.811.098</u>

El importe en libros de las deudas comerciales corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

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

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

NOTA 16: OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>No corrientes</u>			
Saldos con sociedades relacionadas	29	-	42.665.985
		<u>-</u>	<u>42.665.985</u>
<u>Corrientes</u>			
Saldos con sociedades relacionadas	29	10.316.648	-
		<u>10.316.648</u>	<u>-</u>

El importe en libros de las otras deudas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Las otras deudas a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.

NOTA 17: PRESTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Deuda Préstamo UBS	171.622.788	193.502.487
Deudas por arrendamiento financiero	1.209.044	1.862.385
Obligaciones negociables	34.867.354	19.240.718
	<u>207.699.186</u>	<u>214.605.590</u>
<u>Corrientes</u>		
Deuda Préstamo UBS	84.255.385	77.962.865
Descubiertos bancarios	13.032.281	-
Deudas por arrendamiento financiero	1.154.084	932.987
Obligaciones negociables	3.323.349	7.991.335
	<u>101.765.099</u>	<u>86.887.187</u>

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, y es amortizable en 17 pagos trimestrales consecutivos a partir del 15 de mayo de 2012 devengando una tasa de interés fija del 13% anual.

El saldo adeudado de dicho préstamo en concepto de capital al 31 de diciembre de 2014 asciende a U\$S 30.000.000.

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

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

NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.1) Préstamo UBS AG.

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

El contrato de préstamo prevé el 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 limitaciones al endeudamiento, así como también el otorgamiento de garantías.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el monto de capital adeudado asciende a U\$S 26.400.000. La sociedad tiene a su vez una cuenta de reserva en un Banco del exterior por U\$S 1.835.600 equivalente a los próximos dos pagos de intereses.

Ver Nota 36 b) Hechos posteriores.

a.2) Obligaciones negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, el 9 de Diciembre de 2013 Generación Independencia S.A. (GISA) obtuvo, mediante Resolución 17.226 de la Comisión Nacional de Valores (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 U\$S50.000.000 (Dólares estadounidenses cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series (el "Programa").

Con fecha 18 de diciembre del 2013 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase I por los montos y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

Capital: Valor nominal: \$ 27.894.736 (Pesos veintisiete millones ochocientos noventa y cuatro mil setecientos treinta y seis)

Intereses: Tasa BADIAR Bancos privados más un margen del 4,5%

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 18 de marzo de 2014; (ii) 18 de junio de 2014; (iii) 18 de septiembre de 2014; (iv) 18 de diciembre de 2014; (v) 18 de marzo de 2015; y (vi) 18 de junio de 2015.

El Capital de las Obligaciones Negociables Clase I será amortizado en 3 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las ON Clase I y la última equivalente al 40% del valor nominal de las mismas, en las siguientes fechas: (i) 18 de diciembre de 2014, (ii) 18 de marzo de 2015; y (iii) 18 de junio de 2015. Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase I: 18 de junio de 2015.

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

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

NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones negociables (Cont.)

Con fecha 18 de septiembre de 2014 se realizó la emisión de la ON Clase II, la cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante un canje voluntario con la ON Clase I, mejorando el perfil de endeudamiento de la Sociedad (plazo y tasa). El importe cancelado fue \$22.894.736, dejando un saldo de capital en la ON Clase I de \$5.000.000.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre de 2014 asciende \$ 3.385.558, incluyendo intereses por \$ 30.792, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 145.234.

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 31 de diciembre de 2014 asciende \$34.784.145, incluyendo intereses por \$ 279.501, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$495.356.

El destino de los fondos fue para cancelar deuda financiera, mejorando el perfil de endeudamiento de la compañía (plazo y tasa), y para incrementar el capital de trabajo.

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

	31.12.14	31.12.13
	S	
Tasa fija		
Menos de 1 año	123.014.451	77.962.865
Entre 1 y 2 años	132.863.722	193.502.487
	<u>255.878.173</u>	<u>271.465.352</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	17.509.714	8.924.322
Entre 1 y 2 años	36.076.399	21.103.103
	<u>53.586.113</u>	<u>30.027.425</u>
	<u>309.464.286</u>	<u>301.492.777</u>

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

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

NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pesos argentinos	53.586.113	30.027.425
Dólares americanos	255.878.173	271.465.352
	<u>309.464.286</u>	<u>301.492.777</u>

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el ejercicio fue la siguiente:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Préstamos al inicio	301.492.777	274.343.738
Préstamos recibidos	35.000.000	27.894.736
Préstamos pagados	(134.255.167)	(65.381.403)
Intereses devengados	50.810.468	33.605.244
Intereses pagados	(48.739.521)	(37.321.828)
Diferencia de cambio	121.114.996	76.141.143
Descubiertos bancarios (cancelado)/obtenido	(13.032.281)	(7.441.927)
Gastos activados/valores actuales	(2.926.986)	(346.926)
Préstamos al cierre	<u>309.464.286</u>	<u>301.492.777</u>

b) Arrendamiento financiero

Con fecha 8 de abril de 2011, la sociedad celebró un contrato de Leasing sobre dos Transformadores Trifásicos, marca Tubos Trans Electric, por un plazo de 61 meses a un tasa anual 11,1875%, con un valor de compra de \$ 303.762 y una tasa de descuento de 0,74%; asumiendo la Sociedad la cobertura de riesgos del bien con el Banco Provincia Seguros.

El saldo adeudado al 31 de diciembre 2014 asciende a \$ 1.882.242. A la fecha de los presentes estados contables se ha cancelado el 70% de dicho arrendamiento.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 3.075.711, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 1.882.242, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 932.987 y no corrientes por \$ 949.254.

Con fecha 7 de Marzo de 2014, se firmó un contrato de Leasing con la empresa CGM Leasing Argentina S.A. para la adquisición de una camioneta marca Toyota Hilux a una tasa Badlar + 5,50%, por un plazo de 3 años, con un valor de opción de compra de \$13.624.

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

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

NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

b) Arrendamiento financiero (Cont.)

El saldo adeudado al 31 de diciembre 2014 asciende a \$ 172.642.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 286.442, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 172.642, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 87.638 y no corrientes por \$ 85.004.

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

Con fecha 7 de Marzo de 2014, se firmó el contrato de Leasing con la empresa CGM Leasing Argentina S.A. para la adquisición de un autoclevador marca Doosan Mod D30S-5 a una tasa Badlar + 5,50%, por un plazo de 3 años, con un valor de opción de compra de \$14.888.

El saldo adeudado al 31 de diciembre 2014 asciende a \$ 225.934.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 350.298, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 225.934, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 95.772 y no corrientes por \$ 130.162.

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

Con fecha 7 de Marzo de 2014, se firmó el contrato de Leasing con la empresa CGM Leasing Argentina S.A. para la adquisición de una camioneta marca Volkswagen Saveiro 1.6L a una tasa Badlar + 5,50%, por un plazo de 3 años, con un valor de opción de compra de \$5.863.

El saldo adeudado al 31 de diciembre 2014 asciende a \$ 82.311.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 135.719, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 82.311, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 37.686 y no corrientes por \$ 44.625.

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

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

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

NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

b) Arrendamiento financiero (Cont.)

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
a. Menos de un año	1.896.605	1.583.970
b. Entre 1 y 5 años	1.951.565	3.055.854
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	<u>(1.485.041)</u>	<u>(1.844.452)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>2.363.129</u>	<u>2.795.372</u>

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
a. Menos de un año	1.154.084	932.987
b. Entre 1 y 5 años	1.209.045	1.862.385
	<u>2.363.129</u>	<u>2.795.372</u>

NOTA 18: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Derivados	8.182.629	-
	<u>8.182.629</u>	<u>-</u>

NOTA 19: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Deudas sociales a pagar	165.439	109.874
Sueldos a pagar	554.850	2.472
Provisión para vacaciones	297.352	243.449
Diversas	12.400	6.992
	<u>1.030.041</u>	<u>362.787</u>

NOTA 20: DEUDAS FISCALES

<u>No Corrientes</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Plan de pago AFIP	2.981.618	-
	<u>2.981.618</u>	<u>-</u>

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

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

NOTA 20: DEUDAS FISCALES (Cont.)

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	15.578	10.257
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos	755.752	448.605
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	70.686	125.772
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	1.084.702	1.001.487
Provisión sobrecosto retención de ganancias	541.587	560.695
Retenciones Seguridad Social a depositar	2.152	426
Plan de pago AFIP	4.280.445	-
Diversas	19.415	25.009
	<u>6.770.316</u>	<u>2.172.251</u>

NOTA 21: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Activos por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	<u>62.929.268</u>	<u>34.226.838</u>
	<u>62.929.268</u>	<u>34.226.838</u>
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	<u>(125.967.237)</u>	<u>(11.671.415)</u>
	<u>(125.967.237)</u>	<u>(11.671.415)</u>
(Pasivo) Activo por impuesto diferido (neto)	<u>(63.037.969)</u>	<u>22.555.423</u>

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Saldo al inicio	22.555.423	10.492.937
Cargo imputado al estado de resultado	31.584.162	12.062.486
Cargo imputado a la reserva por revalúo técnico	(117.177.553)	-
Saldo al cierre	<u>(63.037.969)</u>	<u>22.555.423</u>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 21: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Los movimientos en los activos y pasivos por impuesto diferido, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma jurisdicción fiscal, han sido los siguientes:

	Créditos por ventas y otros créditos	Propiedades, planta y equipos	Préstamos	Deudas fiscales	Quebranto impositivo
Saldo a 31 de diciembre de 2013	1.231.946	(10.913.056)	(758.359)	-	32.994.892
Cargo imputado al estado de resultado	-	2.518.696	173.518	189.518	28.702.430
Cargo imputado a la reserva por revalúo técnico	-	(117.177.553)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.231.946	(125.571.913)	(584.841)	189.518	61.697.322

Se reconocen activos por impuesto diferido por pérdidas fiscales en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de ganancias fiscales futuras.

El cargo por impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

	31.12.14	31.12.13
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	31.584.162	12.062.486
Impuesto a las ganancias	31.584.162	12.062.486

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

	31.12.14	31.12.13
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(90.892.095)	(35.637.735)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	31.812.233	12.473.207
Otras diferencias permanentes	(6.343)	(5.202)
Variación de quebrantos	(221.728)	-
Prescripción quebrantos impositivos	-	(405.519)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	31.584.162	12.062.486

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

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

NOTA 21: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2014 y susceptibles de ser compensados con la utilidad impositiva del ejercicio finalizado en dicha fecha son:

Año	\$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2010	1.588.901	2015
Quebranto del ejercicio 2011	32.125.327	2016
Quebranto del ejercicio 2012	26.873.898	2017
Quebranto del ejercicio 2013	33.049.493	2018
Quebranto del ejercicio 2014	82.640.445	2019
Total de quebrantos acumulados al 31 de diciembre de 2014	176.278.064	

NOTA 22: INGRESOS POR VENTAS

	31.12.14	31.12.13
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	272.854.480	235.103.639
Venta de energía eléctrica mercado a término	11.381.514	33.954.632
	284.235.994	269.058.271

NOTA 23: COSTO DE VENTAS

	31.12.14	31.12.13
Costo de compra de energía eléctrica	(9.847.652)	(23.874.297)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(93.927.658)	(97.326.288)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(6.953.915)	(4.669.468)
Repuestos e insumos	(3.371.873)	(825.482)
Servicios de mantenimiento	(19.827.730)	(15.406.140)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(22.342.832)	(15.003.522)
Vigilancia y portería	(1.369.517)	(1.450.679)
Alquileres	(246.450)	(236.313)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(1.451.850)	(653.731)
Seguros	(3.943.378)	(2.294.450)
Refrigerio y limpieza	(1.092.649)	(762.084)
Gastos de comunicación	(66.916)	(64.779)
Diversos	(333.113)	(225.426)
	(164.775.533)	(162.792.659)

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

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

NOTA 24: GASTOS DE COMERCIALIZACION

	31.12.14	31.12.13
Impuestos, tasas y contribuciones	(5.664.045)	(4.609.564)
	<u>(5.664.045)</u>	<u>(4.609.564)</u>

NOTA 25: GASTOS DE ADMINISTRACION

	31.12.14	31.12.13
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.871.183)	(741.478)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2.961.293)	(2.001.201)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2.762.820)	(2.925.520)
Alquileres	(48.129)	(12.035)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(477.727)	(280.171)
Seguros	(143.265)	-
Gastos de comunicación	(28.678)	(27.762)
Refrigerio y limpieza	(468.278)	(326.607)
Diversos	-	(96.611)
	<u>(8.761.373)</u>	<u>(6.411.385)</u>

NOTA 26: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31.12.14	31.12.13
Otros ingresos	-	35.703
	<u>-</u>	<u>35.703</u>

NOTA 27: RESULTADOS FINANCIEROS

	31.12.14	31.12.13
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(54.030.026)	(41.914.151)
Impuestos y gastos bancarios	(699.118)	(513.533)
Total gastos financieros	<u>(54.729.144)</u>	<u>(42.427.684)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(90.311.883)	(71.066.837)
Cambios en el valor razonable de derivados	(19.170.857)	-
Otros resultados financieros	(31.715.254)	(17.423.580)
Total otros resultados financieros	<u>(141.197.994)</u>	<u>(88.490.417)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(195.927.138)</u>	<u>(130.918.101)</u>

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

(Socio)

C.P.C.J.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 28: RESULTADO POR ACCION

Básica

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

	31.12.14	31.12.13
Pérdida del ejercicio.	(59.307.932)	(23.575.249)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	116.782.438	115.699.105
Pérdida por acción básica	(0,5078)	(0,2038)

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

NOTA 29: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) Servicios recibidos

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.14	31.12.13
Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A. – alquileres – servicios	(629.968)	-
	(629.968)	-

b) Compra de gas

Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(112.497.425)	(77.161.037)
	(112.497.425)	(77.161.037)

c) Vuelos realizados

Otras partes relacionadas:		
Alba Jet S.A.	(640.000)	(189.200)
	(640.000)	(189.200)

d) Compra de energía

Otras partes relacionadas:		
Solalban Energía S.A.	(104.534)	-
Generación Mediterránea S.A.	(1.969.486)	(9.438.645)
	(2.074.020)	(9.438.645)

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 29: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

e) *Venta de energía*

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.14	31.12.13
Otras partes relacionadas:		
Solalban Energía S.A.	1.154	232.744
Generación Mediterránea S.A.	1.391.833	1.132.396
	1.392.987	1.365.140

f) *Compra de vinos*

Otras partes relacionadas:		
Bodega del Desierto S.A.	(26.118)	(4.423)
	(26.118)	(4.423)

g) *Recupero de gastos*

Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albacsi S.A.	(183.182)	-
Generación Mediterránea S.A.	(1.759.117)	-
Generación Riojana S.A.	(26.620)	-
Generación Rosario S.A.	31.545	-
Solalban Energía S.A.	12.500	-
Central Técnica Roca S.A.	-	45.592
	(1.924.874)	45.592

h) *Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31.12.2014 y 2013 ascendieron a \$1.486.386 y \$969.691, respectivamente.

	31.12.14	31.12.13
Sueldos	1.486.386	969.691
	1.486.386	969.691

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

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

NOTA 29: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

i) *Saldos a la fecha de los estados de situación financiera (1)*

	<u>31.12.14</u>	(1)	<u>31.12.13</u>
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>			
Rafael G. Albanesi S.A.	104.199.496		39.255.221
Generación Mediterránea S.A.	1.931.089		183.485
Solalban Energía S.A.	-		21.085
	<u>106.130.585</u>		<u>39.459.791</u>
 <u>Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas</u>			
Rafael G. Albanesi	-		42.665.985
	-		<u>42.665.985</u>
 <u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>			
Rafael G. Albanesi	10.316.648		-
	<u>10.316.648</u>		<u>-</u>

(1) La exposición de los saldos entre partes relacionadas a la fecha de los estados de situación financiera se efectuó en función a la capacidad de pago de cada Sociedad.

Los créditos con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de servicios prestados y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. No se han registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas en ninguno de los períodos cubiertos por los presentes estados financieros. Las deudas comerciales con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de compra de gas, y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. Las transacciones con partes relacionadas son realizadas en condiciones similares a aquellas realizadas con partes independientes.

NOTA 30: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2014 un déficit de capital de trabajo de \$ 116.069.081 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Si bien el déficit se origina fundamentalmente por la financiación bancaria mencionada en la Nota 17, destinada a la instalación de las nuevas turbinas, \$106.130.595 corresponden a deudas corrientes con partes relacionadas.

El Directorio de la Sociedad se encuentra trabajando en distintas acciones tendientes a asegurar el pago de las obligaciones financieras de corto plazo, al mismo tiempo que continúa llevando a cabo un proceso de mejora en su estructura de financiamiento, reemplazando a deuda corto plazo, por deuda de largo plazo y de esta manera equilibrar la financiación de la compra y/o construcción de activos fijos de largo plazo con los ingresos futuros que estos mismo activos originarán.

A continuación se describen las siguientes situaciones que en este sentido se han concretado a la fecha de los presentes estados financieros:

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

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

NOTA 30: CAPITAL DE TRABAJO (Cont.)

a) Emisión Obligación Negociable Clase III

Con fecha 6 de febrero de 2015 la Sociedad emitió y liquidó Obligaciones Negociables Clase III por un valor nominal de \$68.500.000, con las siguientes condiciones:

1. Tasa de interés: BADLAR bancos privados más 650 puntos básicos.
2. Fecha de vencimiento: 6 de febrero de 2017, o de no ser un día hábil o de no existir ese día, será el primer día hábil siguiente
3. Fechas de pago de intereses: 6 de mayo de 2015, 6 de agosto de 2015, 6 de noviembre de 2015, 6 de febrero de 2016, 6 de mayo de 2016, 6 de agosto de 2016, 6 de noviembre de 2016 y 6 de febrero de 2017, o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la Fecha de Pago de Intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.
4. Amortización: El capital de las Obligaciones Negociables Clase III será amortizado en 3 cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase III (con fechas 6 de agosto de 2016 y 6 de noviembre de 2016) y la última al 40% del mismo (con fecha 6 de febrero de 2017) o, de no ser un día hábil o de no existir dicho día, será el primer día hábil siguiente.

El producido de la colocación, neto de los gastos y comisiones que pudieran corresponder, será destinado a la adquisición de inversiones en activos físicos situados en el país, a la integración de capital de trabajo en el país y/o a la refinanciación de sus pasivos y cancelación de servicios bajo el préstamo externo, entre otros conceptos.

b) Reestructuración Préstamo UBS AG.

Con fecha 6 de marzo de 2015, La Sociedad acordó exitosamente 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:

<u>Vencimiento</u>	<u>Reestructurado</u>	<u>Sin reestructurar</u>
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	-
Total	U\$S 30.000.000	U\$S 30.000.000

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 30: CAPITAL DE TRABAJO (Cont.)

Adicionalmente, el Directorio de la Sociedad reafirma el compromiso de los Accionistas a realizar los aportes necesarios para asegurar en término el cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad.

NOTA 31: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

31.1 Préstamo UBS AG.

Con fecha 4 de mayo de 2011, Generación Independencia S.A. (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.

Los créditos y bienes fideicomitados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Bienes Fideicomitados		
Propiedades, planta y equipos	<u>292.374.457</u>	<u>306.866.089</u>
Total	<u>292.374.457</u>	<u>306.866.089</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.

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

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

NOTA 31: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

31.2 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre de 2014 y los periodos 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⁽¹⁾</i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	7.842.595	7.842.595	-

(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.

NOTA 32: INFORMACION POR SEGMENTO

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

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

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

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

NOTA 33: 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 \$4.654.236,41 (+ IVA) 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.

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

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

NOTA 34: 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 tiene en su poder la guarda de papeles de trabajo e información, en su sede social sita en Av. I.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 35: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO

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

Según lo establecido en el contrato, PWPS deberá ofrecer una auditoría de sitio anual, monitoreo de sitio – a través de un técnico de forma permanente–, servicios, mano de obra, repuestos originales y reparaciones para mantenimiento planificado y no planificado. De esta manera, PWPS le garantiza a la central una disponibilidad no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual y un eficiente rendimiento de las turbinas. Además la central cuenta con un taller propio de reparaciones con un stock de repuestos. 9/11/2012

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

NOTA 36: HECHOS POSTERIORES

a) Emisión Obligación Negociable Clase III

Con fecha 6 de febrero de 2015 la Sociedad emitió y liquidó Obligaciones Negociables Clase III por un valor nominal de \$68.500.000, con las siguientes condiciones:

5. Tasa de interés: BADLAR bancos privados más 650 puntos básicos.
6. Fecha de vencimiento: 6 de febrero de 2017, o de no ser un día hábil o de no existir ese día, será el primer día hábil siguiente
7. Fechas de pago de intereses: 6 de mayo de 2015, 6 de agosto de 2015, 6 de noviembre de 2015, 6 de febrero de 2016, 6 de mayo de 2016, 6 de agosto de 2016, 6 de noviembre de 2016 y 6 de febrero de 2017, o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la Fecha de Pago de Intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.
8. Amortización: El capital de las Obligaciones Negociables Clase III será amortizado en 3 cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase III (con fechas 6 de agosto de 2016 y 6 de noviembre de 2016) y la última al 40% del mismo (con fecha 6 de febrero de 2017) o, de no ser un día hábil o de no existir dicho día, será el primer día hábil siguiente.

El producido de la colocación, neto de los gastos y comisiones que pudieran corresponder, será destinado a la adquisición de inversiones en activos físicos situados en el país, a la integración de capital de trabajo en el país y/o a la refinanciación de sus pasivos y cancelación de servicios bajo el préstamo externo, entre otros conceptos.

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

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

NOTA 36: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

b) Reestructuración Préstamo UBS AG.

Con fecha 6 de marzo de 2015, La Sociedad acordó exitosamente 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:

<u>Vencimiento</u>	<u>Reestructurado</u>	<u>Sin reestructurar</u>
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	-
Total	U\$S 30.000.000	U\$S 30.000.000

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.G.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Rescña informativa al 31 de Diciembre 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 la Sociedad y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros que se acompañan.

Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:

	2014	2013	Var.	Var. %
	MWh			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 220	302.026	359.301	(57.275)	(16%)
Ventas de Energía Plus	17.638	78.576	(60.938)	(78%)
Ventas Mercado Spot	11.481	29.424	(17.943)	(61%)
Ventas Contratos de disponibilidad	2.940	4.115	(1.175)	(29%)
	334.085	471.416	(137.331)	(29%)

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

Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:

	2014	2013	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 220	268,8	223,2	45,6	20%
Ventas de Energía Plus	9,9	26,1	(16,2)	(62%)
Ventas Mercado Spot	4,1	18,6	(14,5)	(78%)
Ventas Contratos de disponibilidad	1,4	1,2	0,2	18%
	284,2	269,1	15,1	6%

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en millones de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:			
	2014	2013	Var.	Var. %
Ventas Netas	284,2	269,1	15,1	6%
Ventas de Energía	284,2	269,1	15,1	6%
Costo de Ventas	(164,8)	(162,8)	2,0	(1%)
Costo de compra de Energía Eléctrica	(9,8)	(23,9)	14,1	(59%)
Costo consumo de gas y gasoil	(93,9)	(97,3)	3,4	(3%)
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(7,0)	(4,7)	(2,3)	49%
Repuestos e insumos	(3,4)	(0,8)	(2,6)	325%
Servicios de Mantenimiento	(19,8)	(15,4)	(4,4)	29%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(22,3)	(15,0)	(7,3)	49%
Vigilancia y portería	(1,4)	(1,5)	0,1	(7%)
Seguros	(3,9)	(2,3)	(1,6)	70%
Diversos	(3,2)	(1,9)	(1,3)	68%
Utilidad Bruta	119,5	106,3	13,2	12%
Gastos de Comercialización	(5,7)	(4,6)	(1,1)	24%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(5,7)	(4,6)	(1,1)	24%
Gastos de Administración	(8,8)	(6,4)	(2,4)	38%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(3,0)	(2,0)	(1,0)	50%
Honorarios y retribuciones por servicios	(1,9)	(0,7)	(1,2)	171%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(2,8)	(2,9)	0,1	(3%)
Diversos	(1,2)	(0,8)	(0,4)	50%
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(195,9)	(130,9)	(65,0)	50%
Diferencia de cambio	(90,3)	(71,1)	(19,2)	27%
Intereses de préstamos	(54,0)	(41,9)	(12,1)	29%
Gastos y comisiones bancarias	(0,7)	(0,5)	(0,2)	40%
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(19,2)	-	(19,2)	(100%)
Otros resultados financieros	(31,7)	(17,4)	(14,3)	82%
Resultado Antes de Impuestos	(90,9)	(35,6)	(55,3)	155%
Impuesto a las ganancias	31,6	12,1	19,5	161%
Resultado del Ejercicio – Pérdida neta	(59,3)	(23,5)	(35,8)	152%

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en millones de pesos) (Cont.):

Resultado del Ejercicio	(59,3)	(23,5)	(35,8)	152%
Otros resultados integrales del ejercicio				
Revalúo de propiedad, planta y equipo	334,8	-	334,8	100%
Efecto en impuesto a las ganancias	(117,2)	-	(117,2)	100%
Otros resultados integrales del ejercicio	217,6	-	217,6	100%
Total de resultados integrales del ejercicio	158,3	(23,5)	181,8	(774%)

Dentro de Otros resultados integrales se incluye el cambio en el patrimonio durante un ejercicio, que procede de transacciones y otros sucesos, distintos de aquellos resultados del ejercicio y aquellos cambios derivados de transacciones con los propietarios en su condición de tales. Como consecuencia de esto, el impacto que generó en la Sociedad el revalúo técnico fue de \$217,6 millones.

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$284,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014, comparado con los \$269,1 millones para el ejercicio de 2013, lo que equivale a un aumento de \$15,1 millones o 6%.

Durante el ejercicio 2014, la venta de energía fue de 334.085 MWh, lo que representa una disminución del 29% comparado con los 471.416 MWh para el ejercicio 2013. Vale mencionar que el negocio de la compañía se sustenta en la venta de potencia, por tal motivo la disminución del factor de despacho y la consecuente menor venta de energía, no afectan al margen bruto de la compañía.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 en comparación con el ejercicio anterior:

- (i) \$268,8 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco del Resolución 220, lo que representó un aumento del 20% respecto de los \$223,2 millones del ejercicio de 2013. Dicha variación se explica, principalmente, por la variación en el tipo de cambio.
- (ii) \$9,9 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó una disminución del 62% respecto de los \$26,1 millones para el ejercicio del año 2013. La variación se explica debido a que la potencia contratada y el factor de uso durante 2014 fue menor a la observada en 2013.
- (iii) \$4,1 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 78% respecto de los \$18,6 millones para el ejercicio en 2013. Dicha variación se explica por necesidades administradas por CAMMESA.
- (iv) \$1,4 millones por ventas de energía de contratos de disponibilidad, lo que representó un aumento del 18% respecto de los \$1,2 millones para el ejercicio 2013. La variación se explica por diferencias en la necesidad del mercado.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 fue de \$164,8 millones comparado con \$162,8 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2013, lo que equivale a un aumento de \$2,0 millones (o 1%).

A continuación se describen los principales costos de venta de la Sociedad en millones de pesos, así como su comportamiento durante el presente ejercicio en comparación con el ejercicio anterior:

- (i) \$9,8 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 59% respecto de los \$23,9 millones para el ejercicio 2013, debido a la menor necesidad de utilización de contratos de disponibilidad.
- (ii) \$93,9 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 3% respecto de los \$97,3 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Esta variación se origina por la disminución en la cantidad de combustible utilizada como consecuencia de un menor despacho.
- (iii) \$7,0 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 49% respecto de los \$4,7 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal y del nivel de remuneraciones.
- (iv) \$3,4 millones por repuestos e insumos, lo que representó un aumento del 325% respecto de los \$0,8 millones para el ejercicio finalizado en 2013.
- (v) \$19,8 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 29% respecto de los \$15,4 millones para el ejercicio finalizado en 2013. El aumento mencionado se encuentra vinculado con el incremento del tipo de cambio.
- (vi) \$22,3 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 49% respecto de los \$15,0 millones para el ejercicio finalizado en 2013. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta en el último año y la amortización correspondiente al Revalúo Técnico. Este ítem no implica una salida de caja.
- (vii) \$1,4 millones por vigilancia y portería, lo que se mantuvo sin variaciones significativas respecto al mismo ejercicio finalizado en 2013.
- (viii) \$3,9 millones por seguros, lo que representó un incremento del 70% respecto de los \$2,3 millones del ejercicio finalizado en 2013. Esta variación se explica por un incremento en los costos de las pólizas respectivas.

Utilidad bruta:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 se obtuvo una ganancia de \$119,5 millones, comparado con una ganancia de \$106,3 millones para el ejercicio finalizado en 2013, representando un aumento del 12%. 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 ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a \$5,7 millones comparado con \$4,6 millones para el mismo ejercicio 2013, lo que equivale a un aumento de 1,1 millones (o 24%).

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

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

- (i) \$5,7 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 24% respecto de los \$4,6 millones para el ejercicio anterior.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a \$8,8 millones lo que representó un incremento del 38%, comparado con \$ 6,4 millones para el mismo ejercicio 2013.

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

- (i) \$3,0 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales lo que representó un incremento del 50% respecto de los \$2,0 millones del año anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la planilla de personal y del nivel de remuneraciones.
- (ii) \$1,9 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 171% respecto de los \$0,7 millones del año anterior.
- (iii) \$2,8 millones de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó una disminución del 3% respecto de los \$2,9 millones para el ejercicio 2013.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 totalizaron una pérdida de \$195,9 millones, comparado con una pérdida de \$130,9 millones para el ejercicio finalizado en 2013, representando un aumento del 50%. Dicho resultado es producto de tener en su balance deuda nominada en dólares americanos, generando pérdidas contables en escenarios de devaluación del tipo de cambio que no tienen impacto directo en la caja del ejercicio.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$90,3 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 27% respecto de los \$71,1 millones de pérdida del ejercicio anterior. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y su impacto sobre el préstamo sindicado denominado en dólares. Dicho resultado no tiene impacto en caja y solo refleja la revalorización en pesos de una deuda nominada en moneda extranjera.
- (ii) \$54,0 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 29% respecto de los \$41,9 millones de pérdida para el ejercicio 2013. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y al impacto negativo del incremento de las tasas de interés. Particularmente la tasa Badlar Bancos Privados registro un alza significativa durante el primer semestre del 2014 producto de presiones inflacionarias y sobre el tipo de cambio. Cabe destacar que a partir de mediados de año comenzó un paulatino descenso hasta estabilizarse en torno al 20% anual, nivel similar al registrado a fines del año 2013.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

- (iii) \$31,7 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento de 82% respecto de los \$17,4 millones de pérdida para el ejercicio 2013.
- (iv) \$0,7 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un aumento de un 40% respecto de los \$0,5 millones de pérdida para el ejercicio 2013.
- (v) \$19,2 millones de pérdida por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó un incremento del 100% respecto del ejercicio 2013. El mismo obedece a resultados por tenencia sobre instrumentos financieros derivados.

Resultado Neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$90,9 millones, comparada con pérdida de \$35,6 millones para el ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 155%. Esto se explica principalmente por el efecto de la diferencia de cambio sobre el préstamo en dólares con UBS AG. Dicho rubro devenga resultados ante modificaciones en el tipo de cambio, aunque no genera impacto directo en la caja del ejercicio.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$31,6 millones para el ejercicio actual en comparación con los \$12,1 millones de ganancias del ejercicio anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 fue una pérdida de \$59,3 millones, comparada con los \$23,5 millones de pérdida para el ejercicio 2013, lo que representa un aumento de \$35,8 millones (o 152%).

Otros Resultado Integral del ejercicio:

Los otros resultados integrales del ejercicio fueron de \$217,6 millones debido a que a partir del 31 de Diciembre de 2014, la Sociedad ha decidido revaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones, planta de agua y sistema de incendio, planta compresora, planta de gas, planta despacho de combustible y turbinas, clasificados como propiedades, planta y equipos. La Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

2. Estructura patrimonial comparativa con anteriores ejercicios: (en millones de pesos)

	31/12/2014	31/12/2013
Activo No Corriente	637,8	338,1
Activo Corriente	142,9	145,1
Total Activo	780,7	483,2
Patrimonio Neto	245,0	73,7
Total Patrimonio Neto	245,0	73,7
Pasivo No Corriente	276,7	257,3
Pasivo Corriente	259,0	152,2
Total Pasivo	535,7	409,5
Total pasivo + patrimonio neto	780,7	483,2

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Rescña informativa al 31 de Diciembre de 2014

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

	31/12/2014	31/12/2013
Resultado operativo ordinario	105,0	95,3
Resultados financieros y por tenencia	(195,9)	(130,9)
Otros ingresos y egresos netos	0,0	0,0
Resultado neto ordinario	<u>(90,9)</u>	<u>(35,6)</u>
Impuesto a las ganancias	31,6	12,1
Resultado neto (Pérdida)	<u>(59,3)</u>	<u>(23,5)</u>
Otros resultados integrales del ejercicio	217,6	-
Total resultados integrales del ejercicio	<u>158,3</u>	<u>(23,5)</u>

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con anteriores ejercicios:
(en millones de pesos)

	31/12/2014	31/12/2013
Fondos generados por las actividades operativas	139,9	89,3
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(9,0)	(12,4)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiaci3n	(148,0)	(74,8)
(Disminuci3n) Aumento del efectivo y equivalente de efectivo	<u>(17,1)</u>	<u>2,1</u>

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

(Socio)

C.F.C.E.C.A.R.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre del 2014

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	31/12/2014	31/12/2013
Liquidez (1)	0,55	0,95
Solvencia (2)	0,46	0,18
Inmovilización del capital (3)	0,82	0,70
Rentabilidad (4)	(0,37)	(0,32)

(1) Activo corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del Activo

(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio

Sector Operativo:

Se continúa desarrollando el programa de entrenamiento del personal operativo en el mantenimiento y eventual reparación local de las turbinas que permite asegurar la disponibilidad de las unidades.

Sector comercial:

La Sociedad espera maximizar el nivel de ventas mediante el mantenimiento preventivo de las unidades.

Se prevé mantener la provisión de gas natural a través de acuerdo firmado por la compañía con Rafael G. Albanesi S.A. para el abastecimiento de la central.

Sector finanzas:

Las principales fuentes de financiación potenciales que se espera tener en el próximo trimestre serán:

- fondos generados por las operaciones de los activos de generación;
- fondos resultantes de préstamos y otros acuerdos de financiación.

Los principales requerimientos o aplicaciones de fondos (excepto en relación con actividades de inversión) serán los siguientes:

- pagos bajo préstamos y otros acuerdos financieros;
- provisión de gas natural;
- materiales, repuestos y contratos por mantenimiento;
- sueldos de los empleados;
- impuestos y cargas sociales; y
- servicios y otros gastos generales.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Arnando 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 EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

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

No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios 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	Otros pasivos
\$							
A vencer							
1° trimestre	70.727.042	5.863.277	4.193.920	49.052.306	1.030.041	1.734.116	10.316.648
2° trimestre	37.806.272	1.641.750	54.685.846	18.872.302	-	1.426.815	-
3° trimestre	-	860.534	36.028.992	16.920.245	-	1.426.815	-
4° trimestre	-	860.533	36.028.992	16.920.245	-	2.182.567	-
Más de 1 año	-	6.058.263	2.992.613	207.699.286	-	66.019.587	-
Subtotal	108.533.314	15.284.357	133.930.364	309.464.286	1.030.041	72.789.900	10.316.648
De plazo vencido	4.584.993	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.12.14	113.118.307	15.284.357	133.930.364	309.464.286	1.030.041	72.789.900	10.316.648
Que no devengan interés	113.118.307	15.284.357	133.930.364	-	1.030.041	72.789.900	10.316.648
A tasa fija	-	-	-	(1) 255.878.173	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	(1) 53.586.113	-	-	-
Total al 31.12.14	113.118.307	15.284.357	133.930.364	309.464.286	1.030.041	72.789.900	10.316.648

(1) Ver Nota 17 a los estados financieros al 31 de Diciembre de 2014.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

Ver Nota 5 de los estados financieros al 31 de Diciembre de 2014.

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 la moneda extranjera		Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.12.14	Importe contabilizado 31.12.13
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivos y equivalentes de efectivo					
Bancos	U\$S	1.836.141	8,451	15.517.225	17.077.315
Créditos por ventas					
Deudores por ventas – Energía Plus	U\$S	542.538	8,451	4.584.993	3.007.959
Deudores por ventas - Resolución 220/07	U\$S	12.842.659	8,451	108.533.314	33.483.273
Otros créditos					
Seguros pagados por adelantado	U\$S	407.305	8,451	3.442.135	3.127.449
Total del Activo Corriente				132.077.667	56.695.996
Total del Activo				132.077.667	56.695.996
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas Comerciales					
Proveedores Comunes	U\$S	2.181.833	8,551	18.656.854	8.911.295
Deudas Financieras					
Préstamos del exterior	U\$S	9.853.279	8,551	84.255.385	77.962.865
Total del Pasivo Corriente				102.912.239	86.874.160
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas Comerciales					
Proveedores Comunes	U\$S	349.972	8,551	2.992.613	-
Deudas Financieras					
Préstamos del exterior	U\$S	20.070.493	8,551	171.622.788	193.502.487
Total del Pasivo No Corriente				174.615.401	193.502.487
Total del Pasivo				277.527.640	280.376.647

(1) Tipos de cambio vigente al cierre del ejercicio según Banco Nación.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

Ver Nota 29.i a los estados financieros al 31 de Diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 T° 17

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 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.

Ver Nota 4 a los estados financieros al 31 de Diciembre de 2014.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de Riesgo	Monto Asegurado 2014	Monto Asegurado 2013
Todo riesgo operativo – Daños Materiales	USD 89.000.000	USD 75.749.150
Todo riesgo operativo – Pérdida de Beneficios	USD 21.740.322	USD 18.500.000
Responsabilidad Civil	USD 10.000.000	USD 5.100.000
Automotor	\$ 470.000	\$ 514.000
Accidentes personales	\$ 7.000.000	\$ 4.000.000

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 presente 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. Esta 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 empresa 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.

Responsabilidad Civil:

Seguro mediante el cual se ampara el patrimonio del Asegurado frente a las consecuencias económicas de la Responsabilidad Civil, que pueda ser exigida por actos u omisiones propios y de las personas de las que deba responder como consecuencia de la obligación legal que se tiene de reparar cualquier menoscabo, daño o pérdida causados a un tercero, ya sea físicamente o a su patrimonio.

Automotor:

Este seguro ampara los daños propios, robo y daños a terceros ante un accidente vehicular.

Accidentes Personales:

Este seguro ampara las consecuencias de un accidente corporal que pudiese sufrir el asegurado y eventuales lesiones, a causa de factores externos y fortuitos, garantizando el pago que corresponda por cualquiera de las otras coberturas que haya elegido, y en caso de muerte accidental el pago del capital asegurado a los beneficiarios.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 Fº 17

Contingencias positivas y negativas

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

Ver Nota 6 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

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

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

Ver Nota 14 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PIGOL WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º 1º 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º 124 1º 225

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Generación Independencia S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, el estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo "Responsabilidad de los auditores".

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Asguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

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



Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Generación Independencia S.A. al 31 de diciembre de 2014, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Generación Independencia S.A., que:

- a) los estados financieros de Generación Independencia S.A. 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 de Generación Independencia S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros 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;
- e) al 31 de diciembre de 2014 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 \$ 165.439, no siendo exigible a dicha fecha;



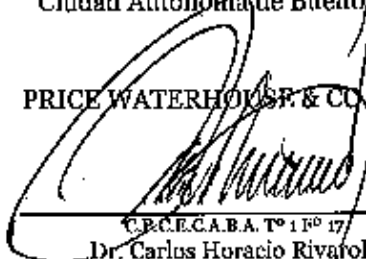
f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 representan:

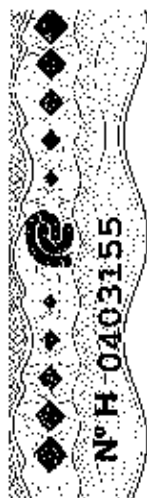
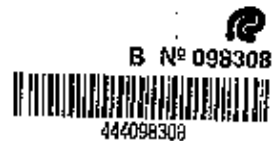
- e.1) el 78 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- e.2) el 16 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- e.3) el 9 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

g) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Generación Independencia S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

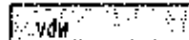

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 184 F° 225



Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 11/ 3/2015 01 OT. 46 Legalización: N° 098308
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. f) la actuación profesional de fecha 9/ 3/2015 referida a BALANCE de fecha 31/12/2014 perteneciente a GENERACION INDEPENDENCIA S.A. 30-71104160-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. RIVAROLA CARLOS HORACIO 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.



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN CARTELA DEL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS DE LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACION



Dr. SUSANA A. M. DE COLEMAN
CONTADORA PÚBLICA (U.B.A.)
SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Independencia S.A.

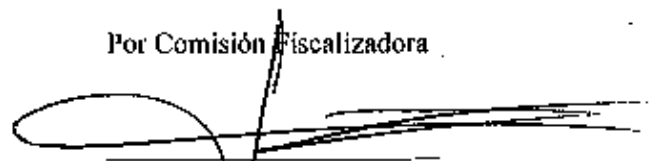
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera de Generación Independencia S.A. al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y las notas que los complementan. Además hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como 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 opinión con fecha 9 de marzo de 2015 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:
 - a. En nuestra opinión, los estados financieros de Generación Independencia S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2014, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;
 - b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
 - c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Generación Independencia S.A., el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;
 - d. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
 - e. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:

- i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii. los estados financieros han sido preparados 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).
- f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el Artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015

Por Comisión Fiscalizadora



Cdor. Marcelo Pablo Lerner
Síndico Titular