Generación Independencia S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

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

Generación Independencia S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios
Al 30 de junio de 2015 y por los períodos de seis y tres meses
finalizados el 30 de junio de 2015,
presentados en forma comparativa

Índice

Estados Financieros Condensados Intermedios
- Estados de Situación Financiera
- Estados de Resultados Integrales
- Estados de Cambios en el Patrimonio
- Estados de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Reseña informativa

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

Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Independencia S.A.

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

Presidente
Armando R. Losón

Vicepresidente 1°
Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°
Julián P. Sarti

Directores Titulares
Carlos A. Bauzas
Sebastián Sánchez
Oscar C. De Luise
Jorge H. Schneider
Juan Carlos Collin

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

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

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

Información legal

Razón social:	**Generación Independencia S.A.**
Domicilio legal:	Av. L. N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Generación y venta de energía eléctrica.
Inscripción en la Inspección General de Justicia:	
Del estatuto social:	14 de mayo de 2009
De la última modificación:	10 de junio de 2015 (en trámite)
Número de Registro en la Inspección General de Justicia:	N° 11225 del Libro 45 de Sociedades por Acciones
C.U.I.T. N°:	30-71104160-1
Fecha de vencimiento del estatuto social:	7 de julio 2108
Sociedad controlante:	**Albanesi S.A.**
Domicilio legal:	Av. L. N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la sociedad controlante:	Inversora y financiera
Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio:	95%
Participación de votos de la sociedad controlante:	95%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 14)				
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
7 de agosto 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 Condensados Intermedios
Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
Expresados en pesos

	Nota	30.06.15	31.12.14
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	12	618.518.338	631.722.393
Otros créditos		6.276.975	6.058.263
Total activo no corriente		**624.795.313**	**637.780.656**
ACTIVO CORRIENTE			
Insumos y repuestos		7.079.122	4.989.693
Otros créditos		7.702.531	9.226.094
Créditos por ventas		143.894.332	113.118.307
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	13.980.854	15.599.307
Total de activo corriente		**172.656.839**	**142.933.401**
Total de activo		**797.452.152**	**780.714.057**
PATRIMONIO			
Capital social	14	128.699.105	128.699.105
Reserva especial		1.275.621	1.275.621
Reserva revalúo técnico		209.705.456	213.648.268
Resultados acumulados		(90.367.148)	(98.622.806)
TOTAL DEL PATRIMONIO		**249.313.034**	**245.000.188**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto diferido		65.195.476	63.037.968
Deudas fiscales		433.731	2.981.618
Préstamos	16	166.844.056	207.699.186
Deudas comerciales		1.794.380	2.992.613
Total del pasivo no corriente		**234.267.643**	**276.711.385**
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		-	10.316.648
Deudas fiscales		7.930.939	6.770.316
Remuneraciones y deudas sociales		1.326.533	1.030.041
Instrumentos financieros derivados		275.193	8.182.629
Préstamos	16	172.408.016	101.765.099
Deudas comerciales		131.930.794	130.937.751
Total del pasivo corriente		**313.871.475**	**259.002.484**
Total del pasivo		**548.139.118**	**535.713.869**
Total del pasivo y patrimonio		**797.452.152**	**780.714.057**

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Notas	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.15	**30.06.14**	**30.06.15**	**30.06.14**
Ingresos por ventas	7	264.964.817	136.133.136	157.044.192	58.395.269
Costo de ventas	8	(189.301.243)	(75.892.829)	(117.828.311)	(26.613.487)
Resultado bruto		**75.663.574**	**60.240.307**	**39.215.881**	**31.781.782**
Gastos de comercialización	9	(4.155.587)	(2.447.745)	(2.335.325)	(1.064.808)
Gastos de administración	10	(3.349.866)	(3.675.270)	(1.560.151)	(1.990.416)
Resultado operativo		**68.158.121**	**54.117.292**	**35.320.405**	**28.726.558**
Ingresos financieros	11	1.494.603	1.052.221	576.138	205.831
Gastos financieros	11	(33.499.981)	(27.838.173)	(17.021.092)	(13.552.064)
Otros resultados financieros	11	(29.682.390)	(82.171.227)	(13.532.434)	(17.639.732)
Resultados financieros, netos		**(61.687.768)**	**(108.957.179)**	**(29.977.388)**	**(30.985.965)**
Resultado antes de impuestos		**6.470.353**	**(54.839.887)**	**5.343.017**	**(2.259.407)**
Impuesto a las ganancias		(2.157.507)	19.233.933	(1.762.941)	888.113
Ganancia (pérdida) integral del período		**4.312.846**	**(35.605.954)**	**3.580.076**	**(1.371.294)**
Otros resultados integrales del período					
Revalúo de propiedad, planta y equipo		-	334.793.007	-	-
Efecto en el impuesto a las ganancias		-	(117.177.553)	-	-
Otros resultados integrales del período		**-**	**217.615.454**	**-**	**-**
Total de resultados integrales del período		**4.312.846**	**182.009.500**	**3.580.076**	**(1.371.294)**
Resultado por acción					
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	15	0,0335	(0,3077)		

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Expresados en pesos

	Capital social (Nota 14)	Reserva especial	Reserva por revalúo técnico	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**115.699.105**	**1.275.621**	**-**	**(43.282.059)**	**73.692.667**
Pérdida integral del período de seis meses	-	-	-	(35.605.954)	(35.605.954)
Otros resultados integrales del período de seis meses	-	-	217.615.454	-	217.615.454
Saldos al 30 de junio de 2014	**115.699.105**	**1.275.621**	**217.615.454**	**(78.888.013)**	**255.702.167**
Capitalización de deuda según Acta de Asamblea del 1 de diciembre de 2014	13.000.000	-	-	-	13.000.000
Desafectación de la Reserva de revalúo técnico	-	-	(3.967.186)	3.967.186	-
Pérdida integral del período complementario de seis meses	-	-	-	(23.701.979)	(23.701.979)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**128.699.105**	**1.275.621**	**213.648.268**	**(98.622.806)**	**245.000.188**
Desafectación de la Reserva de revalúo técnico	-	-	(3.942.812)	3.942.812	-
Ganancia integral del período de seis meses	-	-	-	4.312.846	4.312.846
Saldos al 30 de junio de 2015	**128.699.105**	**1.275.621**	**209.705.456**	**(90.367.148)**	**249.313.034**

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Notas	30.06.15	30.06.14
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia (pérdida) integral del período		4.312.846	(35.605.954)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		2.157.507	(19.233.933)
Intereses devengados	**11**	31.532.964	26.476.738
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	**8 y 12**	14.816.157	7.583.450
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		25.063.606	58.236.479
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	**11**	4.618.784	7.513.151
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de créditos por ventas		(27.649.372)	6.525.780
Disminución de otros créditos		1.304.851	14.093.561
(Aumento) de insumos y repuestos		(2.089.429)	(1.247.720)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales		(6.503.433)	9.113.328
(Disminución) de otras deudas		(10.316.648)	(16.189.061)
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		296.492	433.957
(Disminución) Aumento de deudas fiscales		(14.281.108)	724.685
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		**23.263.217**	**58.424.461**
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	**12**	(1.612.102)	(2.617.843)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		**(1.612.102)**	**(2.617.843)**
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Toma de préstamo	**16**	68.500.000	-
Pago de capital	**16**	(54.446.450)	(47.982.447)
Pago de intereses	**16**	(25.752.730)	(24.876.611)
Pago de instrumentos derivados		(12.526.220)	-
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		**(24.225.400)**	**(72.859.058)**
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO		**(2.574.285)**	**(17.052.440)**

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
Expresados en pesos (Cont.)

		30.06.15	30.06.14
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		2.567.026	21.066.427
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		1.494.330	(4.340.204)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**13**	(1.501.589)	8.354.191
		(2.574.285)	**(17.052.440)**
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos no abonadas		-	(100.043)

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

En 2009 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 para reacondicionar las instalaciones auxiliares existentes. El 17 de noviembre de 2011 la Sociedad obtuvo la autorización para la operación comercial de las nuevas turbinas.

A fin de mantener un alto nivel de disponibilidad, 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 un stock de repuestos disponible en los talleres de la Compañía.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

a) Ventas al mercado a término del MEM

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

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

Dichos Contratos de Abastecimiento son firmados entre agentes generadores y 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 la Secretaría de Energía. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán energía en la medida que resulten despachadas por 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 al Mercado Eléctrico Mayorista por una potencia de 100 MW y una duración de 10 años a contar a partir de noviembre de 2011. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por 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.

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

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

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

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

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

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

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

Dicha normativa establece que:

• Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW ("GU300") serán solamente autorizados a contratar su demanda de energía en el mercado a término por el consumo eléctrico efectuado durante el año 2005 ("Demanda Base") con los agentes generadores existentes a ese momento en el MEM.

• La energía consumida por GU300 por encima de su Demanda Base debe ser contratada con nueva generación (Energía Plus) a un precio negociado entre las partes. La misma no podrá superar el 50% de su demanda real.

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

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

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

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

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

NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

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

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

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

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 7 de agosto de 2015.

Información comparativa

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

NOTA 4 - POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 4 - POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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

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

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

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7 - INGRESOS POR VENTAS

	30.06.15	30.06.14
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	252.858.506	131.758.073
Venta de energía eléctrica mercado a término	12.106.311	4.375.063
	264.964.817	**136.133.136**

NOTA 8 - COSTO DE VENTAS

	30.06.15	30.06.14
Costo de compra de energía eléctrica	(7.228.824)	(9.765.556)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(137.613.340)	(38.748.511)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(5.107.348)	(2.975.697)
Servicios de mantenimiento	(18.652.165)	(13.021.040)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(14.816.157)	(7.583.450)
Vigilancia y portería	(884.442)	(574.473)
Impuestos y tasas	(1.506.731)	-
Alquileres	(57.500)	(129.622)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(1.162.813)	(517.884)
Seguros	(1.884.100)	(2.017.929)
Gastos de comunicación	(109.796)	(33.066)
Refrigerio y limpieza	(192.796)	(408.350)
Diversos	(85.231)	(117.251)
	(189.301.243)	**(75.892.829)**

NOTA 9 - GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	30.06.15	30.06.14
Impuestos, tasas y contribuciones	(4.155.587)	(2.447.745)
	(4.155.587)	**(2.447.745)**

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30.06.15	30.06.14
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.684.768)	(215.728)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(1.362.936)	(1.275.299)
Impuestos, tasas y contribuciones	(15.046)	(1.717.998)
Alquileres	(25.401)	(5.645)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(56.787)	(221.950)
Seguros	(29.309)	-
Gastos de comunicación	(17.467)	(14.171)
Refrigerio y limpieza	-	(174.230)
Diversos	(158.152)	(50.249)
	(3.349.866)	**(3.675.270)**

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 11 - RESULTADOS FINANCIEROS

	30.06.15	30.06.14
Ingresos financieros		
Intereses comerciales	1.494.603	1.052.221
Total ingresos financieros	**1.494.603**	**1.052.221**
Gastos financieros		
Intereses por préstamos y otros	(32.291.402)	(27.528.959)
Intereses fiscales	(736.165)	-
Gastos y comisiones bancarias	(472.414)	(309.214)
Total gastos financieros	**(33.499.981)**	**(27.838.173)**
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio, neta	(12.905.926)	(60.790.235)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(4.618.784)	(7.513.151)
Otros resultados financieros	(12.157.680)	(13.867.841)
Total otros resultados financieros	**(29.682.390)**	**(82.171.227)**
Total resultados financieros, netos	**(61.687.768)**	**(108.957.179)**

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 12 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Valores de origen					Depreciaciones					Neto resultante al cierre del período / ejercicio	
Tipo de bien	Al inicio del período/ ejercicio	Aumentos	Transferencias / Disminuciones	Revalúo técnico	Al cierre del período/ ejercicio	Acumuladas al inicio del período/ ejercicio	Del período/ ejercicio (1)	Transferencias / Disminuciones	Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del período/ ejercicio	Al 30.06.15	Al 31.12.14
Muebles y útiles	313.025	51.005	-	-	364.030	54.661	16.114	-	-	70.775	293.255	258.364
Herramientas	441.894	-	-	-	441.894	114.411	27.615	-	-	142.026	299.868	327.483
Turbinas	475.893.740	1.245.434	-	-	477.139.174	73.278.175	8.498.372	-	-	81.776.547	395.362.627	402.615.565
Equipos de computación	134.476	15.592	-	-	150.068	49.322	13.967	-	-	63.289	86.779	85.154
Terreno	21.300.203	-	-	-	21.300.203	-	-	-	-	-	21.300.203	21.300.203
Edificios	16.525.254	-	-	-	16.525.254	4.720.873	181.224	-	-	4.902.097	11.623.157	11.804.381
Instalaciones	79.125	204.081	-	-	283.206	53.388	14.712	-	-	68.100	215.106	25.737
Instalación planta	81.786.491	95.990	-	-	81.882.481	10.779.257	2.140.778	-	-	12.920.035	68.962.446	71.007.234
Planta agua y sistema incendio	30.329.513	-	-	-	30.329.513	3.944.956	930.454	-	-	4.875.410	25.454.103	26.384.557
Planta compresora	12.790.099	-	-	-	12.790.099	2.033.378	344.237	-	-	2.377.615	10.412.484	10.756.721
Planta de gas	5.609.077	-	-	-	5.609.077	947.969	150.359	-	-	1.098.328	4.510.749	4.661.108
Planta despacho combustible	90.349.815	-	-	-	90.349.815	12.408.858	2.421.530	-	-	14.830.388	75.519.427	77.940.957
Total Bienes fideicomitidos	**735.552.712**	**1.612.102**	-	-	**737.164.814**	**108.385.248**	**14.739.362**	-	-	**123.124.610**	**614.040.204**	**627.167.464**
Rodados	767.925	-	-	-	767.925	342.688	76.795	-	-	419.483	348.442	425.237
Insumos y repuestos	4.129.692	-	-	-	4.129.692	-	-	-	-	-	4.129.692	4.129.692
Total Otros bienes	**4.897.617**	-	-	-	**4.897.617**	**342.688**	**76.795**	-	-	**419.483**	**4.478.134**	**4.554.929**
Total al 30.06.15	**740.450.329**	**1.612.102**	-	-	**742.062.431**	**108.727.936**	**14.816.157**	-	-	**123.544.093**	**618.518.338**	-
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**

(1) Los cargos por depreciación correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, se imputaron al costo de ventas. Incluyendo $6.065.860 y $6.103.363, respectivamente, por mayor valor del revalúo técnico.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.15	31.12.14
Caja	35.000	38.064
Bancos	13.945.854	15.561.243
Efectivo y equivalentes de efectivo	**13.980.854**	**15.599.307**

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

	30.06.15	30.06.14
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.980.854	18.741.579
Descubiertos bancarios (Nota 16)	(15.482.443)	(10.387.388)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	**(1.501.589)**	**8.354.191**

NOTA 14 - ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscripto al 30 de junio de 2015 está compuesto de 128.699.105 acciones ordinarias, de valor nominal $1 cada una con derecho a un voto por acción. Dichas acciones representan $128.699.105 de los cuales se encuentran pendientes de inscripción a la fecha de cierre de los presentes estado financieros $13.000.000.

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

NOTA 15 - RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	30.06.15	30.06.14
Ganancia (Pérdida) integral del período	4.312.846	(35.605.954)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	128.699.105	115.699.105
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	**0,0335**	**(0,3077)**

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 16 - PRÉSTAMOS

	30.06.15	31.12.14
No corrientes		
Deuda préstamo UBS	98.305.824	171.622.788
Deudas por arrendamiento financiero	632.004	1.209.044
Obligaciones negociables	67.906.228	34.867.354
	166.844.056	**207.699.186**
Corrientes		
Deuda préstamo UBS	119.124.479	84.255.385
Descubiertos bancarios	15.482.443	13.032.281
Deudas por arrendamiento financiero	1.154.084	1.154.084
Obligaciones negociables	36.647.010	3.323.349
	172.408.016	**101.765.099**

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

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

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

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

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

NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.1) Préstamo UBS AG (Cont.)

El saldo adeudado por dicho préstamo al 30 de junio de 2015 asciende a $ 217.430.303 incluyendo intereses por $ 2.712.631 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por $ 4.994.115.

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

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

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios el monto de capital adeudado asciende a U$S 24.310.898. La Sociedad tiene a su vez una cuenta de reserva en un banco del exterior por U$S 1.546.948 equivalente a los próximos dos pagos de intereses.

a.2) Obligaciones negociables

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

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 BADLAR Bancos privados más un margen del 4.5%

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones negociables (cont.)

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I se pagaron 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 se amortizó en 3 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las Obligaciones Negociables 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.

Con fecha 18 de septiembre de 2014 se realizó la emisión de la Obligaciones Negociables Clase II, por la cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante un canje voluntario con la Obligaciones Negociables 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 Obligaciones Negociables Clase I de $5.000.000.

Al 30 de junio de 2015 se cancelaron en su totalidad las Obligaciones Negociables Clase I.

ON Clase II:

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

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

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

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

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de junio de 2015 asciende $34.814.397, incluyendo intereses por $ 259.117, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por $ 444.720.

ON Clase III:

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones negociables (cont.)

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

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

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de junio de 2015 asciende $69.738.841, incluyendo intereses por $ 2.783.369, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por $1.544.528.

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

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

	30.06.15	31.12.14
	$	
Tasa fija		
Menos de 1 año	119.124.479	84.255.385
Entre 1 y 2 años	98.305.824	171.622.788
	217.430.303	**255.878.173**
Tasa variable		
Menos de 1 año	53.283.537	17.509.714
Entre 1 y 2 años	68.538.232	36.076.398
	121.821.769	**53.586.112**
	339.252.072	**309.464.285**

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

	30.06.15	31.12.14
Pesos argentinos	121.821.769	53.586.112
Dólares estadounidenses	217.430.303	255.878.173
	339.252.072	**309.464.285**

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

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

	30.06.15	30.06.14
	$	
Préstamos al inicio	309.464.285	301.492.777
Préstamos recibidos	68.500.000	-
Préstamos pagados	(54.446.450)	(47.982.447)
Intereses devengados	28.333.985	26.802.978
Intereses pagados	(25.752.730)	(24.876.611)
Diferencia de cambio	14.747.514	67.592.070
Descubiertos bancarios (cancelados)	2.450.162	10.387.388
Gastos activados/valores actuales	(4.044.694)	(796.535)
Préstamos al cierre	**339.252.072**	**332.619.620**

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 una tasa anual de 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 30 de junio de 2015 asciende a $ 1.415.748. A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios se ha cancelado el 79% de dicho arrendamiento.

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2015 asciende a $ 2.283.726, en tanto que el pasivo registrado asciende a $ 1.415.748, expuesto en la línea préstamos corrientes por $ 932.988 y no corrientes por $ 482.760.

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. El saldo adeudado al 30 de junio de 2015 asciende a $ 128.823.

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

NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Arrendamiento financiero (Cont.)

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2015 asciende a $ 218.237, en tanto que el pasivo registrado asciende a $ 128.823, expuesto en la línea préstamos corrientes por $ 87.638 y no corrientes por $ 41.185.

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 autoelevador 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 30 de junio de 2015 asciende a $ 178.048.

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2015 asciende a $ 275.763, en tanto que el pasivo registrado asciende a $ 178.048, expuesto en la línea préstamos corrientes por $ 95.772 y no corrientes por $ 82.276.

Con fecha 7 de marzo de 2014, se firmó el contrato de Leasing con la empresa CGM Leasing Argentina S.A. para la adquisión de una camioneta marca Volkswagen Saveiro1.6L 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 30 de junio de 2015 asciende a $ 63.648.

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2015 asciende a $ 106.862, en tanto que el pasivo registrado asciende a $ 63.648, expuesto en la línea préstamos corrientes por $ 37.686 y no corrientes por $ 25.783.

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

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

	30.06.15	31.12.14
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	1.927.165	1.896.605
- Entre 1 y 5 años	957.423	1.951.564
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	(1.098.500)	(1.485.041)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	**1.786.088**	**2.363.128**

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Arrendamiento financiero (Cont.)

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

	30.06.15	31.12.14
- Menos de un año	1.154.084	1.154.084
- Entre 1 y 5 años	632.004	1.209.044
	1.786.088	**2.363.128**

NOTA 17 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Venta de energía

	30.06.15	30.06.14
Otras partes relacionadas:		
Generación Mediterránea S.A.	1.066.024	1.330.464
Solalban Energía S.A.	103.138	1.136
	1.169.162	**1.331.600**

b) Compra de energía

Otras partes relacionadas:		
Generación Mediterránea S.A.	(49.842)	(71.855)
Solalban Energía S.A.	(36.106)	(33.196)
	(85.948)	**(105.051)**

c) Compra de gas

Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A. (*)	(79.888.857)	(73.671.381)
	(79.888.857)	**(73.671.381)**

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

d) Vuelos realizados

Otras partes relacionadas:		
Alba Jet S.A.	(976.800)	-
	(976.800)	**-**

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

e) Servicios administrativos

	30.06.15	30.06.14
Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(516.629)	-
	(516.629)	**-**

f) Alquileres

Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(4.200)	-
	(4.200)	**-**

g) Compra de vinos

Otras partes relacionadas:		
Bodega del Desierto S.A.	(10.437)	(476)
	(10.437)	**(476)**

h) Recupero de gastos

Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(6.398)	-
Generación Frías S.A.	5.112	-
Generación Mediterránea S.A.	(2.690.035)	-
Generación Riojana S.A.	-	(26.620)
	(2.691.321)	**(26.620)**

i) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30 de junio de 2015 y 2014 ascendieron a $ 962.824 y $ 665.464, respectivamente.

	30.06.15	30.06.14
Sueldos	962.824	665.464
	962.824	**665.464**

j) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera condensados intermedios

	30.06.15	31.12.14
Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas		
Generación Frías S.A.	6.185	-
Generación Mediterránea S.A.	261.175	-
	267.360	**-**

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

i) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera condensados intermedios (Cont.)

	30.06.15	31.12.14
Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas		
Rafael G. Albanesi S.A.	104.171.100	104.199.496
Generación Mediterránea S.A.	-	1.931.089
Solalban Energía S.A.	927.487	-
Bodega del Desierto S.A.	6.048	-
	105.104.635	**106.130.585**
Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas		
Rafael G. Albanesi S.A.	-	10.316.648
	-	**10.316.648**

NOTA 18 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

18.1 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.

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

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

18.1 Préstamo UBS AG (Cont.)

Los créditos y bienes fideicomitidos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	30.06.15	31.12.14
Bienes fideicomitidos		
Propiedades, planta y equipo	614.040.204	627.167.464
Total	**614.040.204**	**627.167.464**

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

18.2 Otros compromisos

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

	Total	Hasta 1 año	De 1 a 3 años
Compromisos de venta (1)			
Energía eléctrica y potencia - Plus	15.071.053	15.071.053	-

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

NOTA 19 - CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 30 de junio de 2015 un déficit de capital de trabajo de $ 141.214.636 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente).

El Directorio de la Sociedad se encuentra trabajando con distintas acciones tendientes a asegurar el correcto funcionamiento de la operación y el cumplimiento de sus compromisos financieros, específicamente continúa con el objetivo de mejorar su estructura de financiamiento. Como consecuencia de ello, el 2 de julio de 2015 la Sociedad obtuvo un préstamo con el banco ICBC Argentina por un monto de $70 millones, pagadero en 48 cuotas, amortizable de capital e interés, de los cuales $67,5 millones corresponden a pasivo no corriente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 20 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

NOTA 21 - OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.

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

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

NOTA 22 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación:
Iron Mountain Argentina S.A. - Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.
Iron Mountain Argentina S.A. - San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 23 - CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO

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

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

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

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

Préstamo ICBC

Con fecha 2 de julio de 2015 se celebró contrato de préstamo entre Generación Independencia S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. y Rafael Albanesi S.A. siendo este último el fiador. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de $ 70.000.000. El capital será amortizado en 48 cuotas mensuales y la primera cuota deberá ser abonada el día 8 de agosto de 2015 devengando una Tasa Badlar Corregida más un margen de 5.50% nominal anual.

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

Reseña informativa al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014

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

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
	MWh			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 220	296.917	165.608	131.309	79%
Ventas de Energía Plus	15.369	8.714	6.655	76%
Ventas Mercado Spot	12.677	7.333	5.344	73%
Ventas Contratos de disponibilidad	1.665	2.174	(509)	(23%)
	326.628	**183.829**	**142.799**	**78%**

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 220	246,8	129,5	117,3	91%
Ventas de Energía Plus	11,1	3,3	7,8	236%
Ventas Mercado Spot	6,1	2,3	3,8	165%
Ventas Contratos de disponibilidad	1,0	1,0	-	-
	265,0	**136,1**	**128,9**	**95%**

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014

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

	30.06.15	30.06.14	Var.	Var. %
Ingresos por ventas				
Ventas de energía	265,0	136,1	128,9	95%
	265,0	**136,1**	**128,9**	**95%**
Costo de ventas				
Costo de compra de energía eléctrica	(7,2)	(9,8)	2,6	27%
Costo consumo de gas y gasoil	(137,6)	(38,7)	(98,9)	(256%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(5,1)	(3,0)	(2,1)	(70%)
Servicios de mantenimiento	(18,7)	(13,0)	(5,7)	(44%)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(14,8)	(7,6)	(7,2)	(95%)
Vigilancia y portería	(0,9)	(0,6)	(0,3)	(50%)
Seguros	(1,9)	(2,0)	0,1	5%
Diversos	(3,1)	(1,2)	(1,9)	(158%)
	(189,3)	**(75,9)**	**(113,4)**	**(149%)**
Resultado bruto	**75,7**	**60,2**	**15,5**	**26%**
Gastos de comercialización				
Impuestos, tasas y contribuciones	(4,2)	(2,4)	(1,8)	(75%)
	(4,2)	**(2,4)**	**(1,8)**	**(75%)**
Gastos de administración				
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(1,4)	(1,3)	(0,1)	(8%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(1,7)	(0,2)	(1,5)	(750%)
Impuestos, tasas y contribuciones	-	(1,7)	1,7	100%
Diversos	(0,2)	(0,5)	0,3	60%
	(3,3)	**(3,7)**	**0,4**	**11%**
Resultado operativo	**68,2**	**54,1**	**14,1**	**(26%)**
Resultados financieros y por tenencia netos				
Diferencia de cambio	(12,9)	(60,8)	47,9	79%
Intereses de préstamos	(32,3)	(27,5)	(4,8)	(17%)
Intereses comerciales	1,5	1,1	0,4	(36%)
Intereses fiscales	(0,7)	-	(0,7)	(100%)
Gastos y comisiones bancarias	(0,5)	(0,3)	(0,2)	(67%)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(4,6)	(7,5)	2,9	39%
Otros resultados financieros	(12,2)	(13,9)	1,7	12%
	(61,7)	**(108,9)**	**47,2**	**43%**
Resultado antes de impuestos	**6,5**	**(54,8)**	**61,3**	**112%**

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014

	30.06.15	30.06.14	Var.	Var. %
Resultado antes de impuestos	**6,5**	**(54,8)**	**61,3**	**112%**
Impuesto a las ganancias	(2,2)	19,2	(21,4)	111%
Resultado del período – Ganancia (Pérdida) neta	**4,3**	**(35,6)**	**39,9**	**112%**
Otros resultados integrales				
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 período	**-**	**217,6**	**(217,6)**	**100%**
Total de resultados integrales del período	**4,3**	**182,0**	**(177,7)**	**98%**

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a $265,0 millones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, comparado con los $136,1 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un aumento de $128,9 millones o 95%.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la venta de energía fue de 326.628 MWh, lo que representa un aumento de 78% comparado con los 183.829 MWh para el mismo período 2014.

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

(i) $246,8 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 220, lo que representó un aumento del 91% respecto de los $129,5 millones del período de 2014. Dicha variación se explica, principalmente, por la variación en el tipo de cambio y por un incremento en el volumen generado debido a un mayor despacho.

(ii) $11,1 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un aumento del 236% respecto de los $3,3 millones para el mismo período del año 2014. La variación se explica debido a que la potencia contratada y el factor de uso de los contratos durante 2015 fue mayor a la observada en 2014, sumado el efecto positivo por la variación del tipo de cambio.

(iii) $6,1 millones por ventas de energía en el Mercado Spot, lo que representó un aumento del 165% respecto del $2,3 millones para el mismo período en 2014. Dicha variación se explica por la administración de volúmenes de generación excedentes que realiza CAMMESA.

(iv) $1,0 millones por ventas de energía de contratos de disponibilidad, tanto para 2015 como para 2014.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 fue de $189,3 millones comparado con $75,9 millones para el mismo período finalizado en 2014, lo que equivale a un aumento de $113,4 millones (o 149%).

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

Reseña informativa al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014

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

(i) $7,2 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 27% respecto de los $9,8 millones para el mismo período de 2014.

(ii) $137,6 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 256% respecto de los $38,7 millones para el mismo período finalizado en 2014. Esta variación se explica por el incremento en la cantidad de combustible utilizada como consecuencia de un mayor despacho de energía así como por el tipo de combustible utilizado para la generación.

(iii) $5,1 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 70% respecto de los $3,0 millones para el mismo período finalizado en 2014. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal y del nivel de remuneraciones.

(iv) $18,7 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 43% respecto de los $13,0 millones para el mismo período finalizado en 2014. El aumento mencionado se explica por el incremento del tipo de cambio y por las mayores horas de operación que impactan sobre el costo del contrato de mantenimiento con Pratt & Whitney Power Systems. Cabe destacar que el costo del mencionado contrato está reconocido por CAMMESA en la remuneración de los costos de operación y mantenimiento bajo las ventas del Contrato Res. 220/07.

(v) $14,8 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 95% respecto de los $7,6 millones para el mismo período finalizado en 2014. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta en el último año y la amortización correspondiente al Revalúo Técnico no contemplada en junio de 2014. Este ítem no implica una salida de caja.

(vi) $0,9 millones por vigilancia y portería, lo que representó un aumento del 50% respecto de los $0,6 millones del mismo período finalizado en 2014. Esta variación se explica por un incremento en los costos del servicio.

(vii) $1,9 millones por seguros, lo que representó una disminución del 5% respecto de los $2,0 millones del período de seis meses finalizado en junio de 2014.

Resultado bruto:

La utilidad bruta para el período finalizado el 30 de junio de 2015 arroja una ganancia de $75,7 millones, comparado con una ganancia de $60,2 millones para el mismo período finalizado en 2014, representando un aumento del 26%. Esto se debe a una mayor disponibilidad de las máquinas y a la variación en el tipo de cambio.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 ascendieron a $4,2 millones comparado con $2,4 millones para el mismo período 2014, lo que equivale a un aumento de 1,8 millones (o 75%).

El principal componente de los gastos de comercialización de la Sociedad está relacionado a impuestos, tasas y contribuciones.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 ascendieron a $3,3 millones lo que representó una disminución del 11%, comparado con $ 3,7 millones para el mismo período 2014.

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

(i) $1,4 millones de sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 8% respecto de los $1,3 millones del mismo período anterior.

(ii) $1,7 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 750% respecto de los $0,2 millones del mismo período anterior.

(iii) $1,7 millones de impuestos, tasas y contribuciones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, lo que representó una disminución del 100% respecto del 2015.

Resultado operativo:

La Sociedad registra una ganancia operativa para el período finalizado el 30 de junio de 2015 de $68,2 millones, comparado con una ganancia de $54,1 millones para el mismo período finalizado en 2014, representando un aumento del 26%.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 totalizaron una pérdida de $61,7 millones, comparado con una pérdida de $108,9 millones para el mismo período finalizado en 2014, representando una disminución del 43%. Dicho variación fue producto principalmente del menor nivel de variación del tipo de cambio, con el consiguiente menor impacto sobre la deuda financiera de la Sociedad denominada en dólares (Préstamo UBS AG).

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

(i) $12,9 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 79% respecto de los $60,8 millones de pérdida del mismo período anterior. Esta variación se debe al menor incremento en el tipo de cambio y su impacto sobre el préstamo sindicado denominado en dólares en el período al 30 de junio de 2015 comparado con el período de seis meses finalizado en 2014. Este resultado no tiene impacto en caja y solo refleja la revalorización en pesos de una deuda nominada en moneda extranjera.

(ii) $32,3 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 17% respecto de los $27,5 millones de pérdida para el mismo período de 2014.

(iii) $0,7 millones de pérdida por intereses fiscales, lo que representó un aumento del 100% comparado con el mismo período de 2014.

(iv) $12,2 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución de 12% respecto de los $13,9 millones de pérdida para el mismo período de 2014.

(v) $0,5 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un aumento de un 67% respecto de los $0,3 millones de pérdida para el mismo período de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(vi) $4,6 millones de pérdida por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó una disminución del 39% respecto del mismo período de 2014. El mismo obedece a resultados por tenencia sobre instrumentos financieros derivados utilizados como cobertura cambiaria sobre la deuda denominada en dólares (préstamo UBS AG).

Resultado neto:

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de $6,5 millones, comparada con una pérdida de $54,8 millones para el mismo período anterior, lo que representa un aumento del 112%. Esto se explica principalmente por el menor efecto de la diferencia de cambio sobre el préstamo en dólares con UBS AG en comparación al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y por el mejor resultado operativo observado en el presente período.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de $2,2 millones negativo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 en comparación con los $19,2 millones de ganancias del mismo período anterior.

El resultado neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 fue una ganancia de $4,3 millones, comparada con los $35,6 millones de pérdida para el mismo período de 2014, lo que representa una mejora de $39,9 millones (o 112%).

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

	30.06.15	30.06.14	30.06.13
Activo no corriente	624,8	644,5	329,8
Activo corriente	172,7	130,8	102,9
Total activo	**797,5**	**775,3**	**432,7**
Patrimonio neto	249,3	255,7	81,5
Total patrimonio neto	**249,3**	**255,7**	**81,5**
Pasivo no corriente	234,3	287,7	213,4
Pasivo corriente	313,9	231,9	137,8
Total pasivo	**548,2**	**519,6**	**351,2**
Total pasivo + patrimonio neto	**797,5**	**775,3**	**432,7**

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014

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

	30.06.15	30.06.14	30.06.13
Resultado operativo ordinario	68,2	54,1	48,7
Resultados financieros y por tenencia	(61,7)	(109,0)	(54,0)
Resultado neto ordinario	6,5	(54,8)	(5,3)
Impuesto a las ganancias	(2,2)	19,2	1,6
Resultado neto ganancia / (Pérdida)	**4,3**	**(35,6)**	**(3,7)**
Otros resultados integrales del período	-	217,6	-
Total resultados integrales del periodo	**4,3**	**182,0**	**(3,7)**

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

	30.06.15	30.06.14	30.06.13
Fondos generados por las actividades operativas	23,3	58,4	54,8
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(1,6)	(2,6)	(8,3)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(24,2)	(72,9)	(46,4)
(Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	**(2,5)**	**(17,1)**	**(0,0)**

5. Índices comparativos con el período anterior:

	30.06.15	30.06.14	30.06.13
Liquidez (1)	0,55	0,56	0,95
Solvencia (2)	0,45	0,49	0,18
Inmovilización del capital (3)	0,78	0,83	0,70
Índice de endeudamiento (4)	2,29	2,98	2,95
EBITDA anualizado/ Intereses financieros anualizados (5)	2,49	2,18	2,25

(1) Activo corriente / Pasivo corriente
(2) Patrimonio neto / Pasivo total
(3) Activo no corriente / Total del activo
(4) Deuda financiera /EBITDA anualizado
(5) EBITDA anualizado / Intereses financieros anualizados

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

Reseña informativa al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2015:

Sector Comercial y Operativo

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

Situación financiera

Durante el presente ejercicio la Compañía tiene como objetivo continuar reduciendo el nivel de endeudamiento y mejorar la estructura del financiamiento a efectos de reducir costos y alinear los vencimientos a la generación de flujos de caja. A tales efectos podemos destacar la emisión de Obligaciones Negociables Clase III por $68.500.000, la enmienda al préstamo UBS AG, Stamford Branch que permitió la reprogramación de los vencimientos bajo el tramo financiero de dicha facilidad, y por último el préstamo obtenido a través del Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) por $70.000.000 el 2 de agosto de 2015 a un plazo de vida promedio de dos años.

Las acciones mencionadas garantizan a la Sociedad contar el capital de trabajo necesario para cumplir sus obligaciones y asegurar la correcta y eficiente operación de la Central.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

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

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

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

   No existen.

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

   No existen.

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

	Créditos por ventas	**Otros créditos**	**Deudas comerciales**	**Préstamos**	**Remuneración y deudas sociales**	**Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido**
	$					
A vencer						
1° trimestre	134.623.094	5.881.049	110.544.141	38.266.079	1.075.737	3.557.773
2° trimestre	3.360.628	609.474	21.386.653	18.232.396	-	1.202.207
3° trimestre	1.095.995	606.004	-	53.232.396	250.796	1.202.207
4° trimestre	-	606.004	-	62.677.145	-	1.968.752
Más de 1 año	-	6.276.975	1.794.380	166.844.056	-	65.629.207
Subtotal	**139.079.717**	**13.979.506**	**133.725.174**	**339.252.072**	**1.326.533**	**73.560.146**
De plazo vencido	4.814.615	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
Total al 30.06.15	**143.894.332**	**13.979.506**	**133.725.174**	**339.252.072**	**1.326.533**	**73.560.146**
Que no devengan interés	143.894.332	13.979.506	133.725.174	-	1.326.533	73.560.146
A tasa fija	-	-	-	(1) 217.430.303	-	-
A tasa variable	-	-	-	(1) 121.821.769	-	-
Total al 30.06.15	**143.894.332**	**13.979.506**	**133.725.174**	**339.252.072**	**1.326.533**	**73.560.146**

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Ver nota 6 de los estados financieros condensados intermedios al 30 de junio de 2015.

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

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 30.06.15	Importe contabilizado 31.12.14
				$	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivos y equivalentes de efectivo					
Bancos	U$S	1.547.489	8,988	13.908.830	15.517.225
Créditos por ventas					
Deudores por ventas – Energía Plus	U$S	322.045	8,988	2.894.541	4.584.993
Deudores por ventas – Resolución 220/07	U$S	2.120.360	8,988	19.057.795	108.533.314
Deudores por ventas – Alquiler de tanques	U$S	535.671	8,988	4.814.615	-
Otros créditos					
Seguros pagados por adelantado	U$S	182.903	8,988	1.643.935	3.442.135
Total del activo corriente				**42.319.716**	**132.077.667**
Total del activo				**42.319.716**	**132.077.667**
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Partes relacionadas	U$S	9.662.856	9,038	87.332.894	-
Proveedores comunes	U$S	2.664.902	9,088	24.218.629	18.656.854
Deudas financieras					
Préstamos del exterior	U$S	13.107.887	9,088	119.124.479	84.255.385
Total del pasivo corriente				**228.391.069**	**102.912.239**
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	U$S	197.445	9,088	1.794.380	2.992.613
Deudas financieras					
Préstamos del exterior	U$S	10.817.102	9,088	98.305.824	171.622.788
Total del pasivo no corriente				**100.100.204**	**174.615.401**
Total del pasivo				**328.491.273**	**277.527.640**

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.06.15 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U$S). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

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

Ver nota 17.i) a los estados financieros condensados intermedios al 30 de junio de 2015.

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

   No existen.

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

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

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

Valores corrientes

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

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

Bienes de uso

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

   No existen.

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

    No existen.

Participación en otras sociedades

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

    No existen.

Valores recuperables

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

    No existen.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 2015	Monto asegurado 2014
Todo riesgo operativo - Daños materiales	USD 89.000.000	USD 89.000.000
Todo riesgo operativo - Pérdida de beneficios	USD 21.740.322	USD 21.740.322
Responsabilidad civil	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Automotor	$ 630.000	$ 470.000
Automotor	USD 36.873	-
Seguros de transportes	USD 10.000.000	-
Garantías aduaneras	$70.277.079	-
Caución Directores	$70.000	$70.000
Vida - Vida Obligatorio	$ 20.000	$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año
	Muerte: 1/2 sueldo por año	Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

Todo Riesgo Operativo

El seguro de Todo Riesgo Operativo ampara todos los riesgos de pérdida o daño físico ocurridos a los bienes propiedad del asegurado y/o por los cuales fuera responsable mientras se encuentren en la o las ubicaciones descriptas en la póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Dicha póliza incluye la cobertura de pérdida de beneficios, la cual tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal, que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

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

Responsabilidad Civil

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

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

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

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

Seguro Automotor

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

Seguros de Transportes

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

Garantías Aduaneras

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

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

Caución Directores

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Seguro de Vida Obligatorio

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

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

Seguro de Vida (LCT)

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

Seguro de Vida Colectivo

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

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

Contingencias positivas y negativas

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

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

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

    Los tipos de previsiones constituidas son las siguientes:

a) Deducidas del activo:

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

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

b) Incluidas en el pasivo:

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

No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

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

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

pwc

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

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

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 30 de junio de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Generación Independencia S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a $156.027, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Nº H 0679819

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 10/ 8/2015 01 0 T. 47 Legalización: Nº 272750

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 7/ 8/2015 referida a BALANCE de fecha 30/ 6/2015 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 20-11352272-1 tiene registrada en la matricula CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los controles de matricula 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 Soc.2 T° 1 F° 17

Vho

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

C 7.00

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

Generación Independencia S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Independencia S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 30 de junio de 2015, los estados de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 7 de agosto de 2015, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2015

Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo P. Lerner
Síndico Titular