

Generación Independencia S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

Generación Independecia S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de Términos Técnicos

Memoria

Estados Financieros

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

Reseña informativa

Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la CNV

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Independencia S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 31 de diciembre de 2015

Presidente

Arnando R. Losón

Directores Titulares

Guillermo G. Brun

Julián P. Sarti

Carlos A. Bauzas

Sebastián A. Sánchez Ramos

Oscar C. De Luise

Jorge H. Schneider

Juan Carlos Collin

Directores Suplentes

Arnando Losón (h)

José L. Sarti

Juan G. Daly

María de los Milagros Grande

Ricardo M. López

Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Marcelo P. Lerner

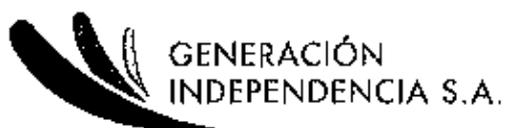
Francisco A. Landó

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela

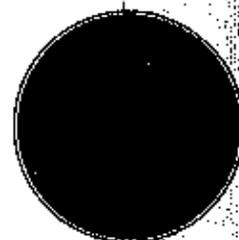
Augusto N. Arena

Santiago R. Yofre



Generación Independencia S.A

Memoria Ejercicio 2015



GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros especiales consolidados de la Sociedad.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AFSA	Albanesi Fuegoína S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
AVRC	Alto Valle del Rio Colorado S.A.
AVSA	Albansi Venezuela S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Cielo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
GFSA	Generación Pñas S.A.
GISA/la Sociedad	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAI	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGIA	Rafael G. Albanesi S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo

Generación Independencia S.A

Memoria Ejercicio 2015

CONTENIDO

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA	1
2. CONTEXTO MACROECONÓMICO	1
3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2015	9
4. ESTRUCTURA SOCIETARIA	22
5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2015	23
6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	24
7. AGRADECIMIENTOS	24

Memoria Ejercicio 2015

Sres. Accionistas de GISA,

En cumplimiento con disposiciones legales y estatuarías vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, la Reseña Informativa, los Estados Financieros, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo, Notas a los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

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

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

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

La Central actualmente posee una capacidad instalada de 120 MW constituida a través de dos turbinas de gas SWIFTPAC FT8 fabricadas por PWPS de 60 MW cada una.

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

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

La Central está conectada con el SADI de la subestación independencia, operada por TRANSNOA. Esto permite la venta de energía a clientes ubicados en cualquier lugar del país.

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO

Contexto internacional

El año 2015 estaría cerrando con un crecimiento del orden del 3,1% para la economía mundial, luego de un alza del 3,4% en 2014 y 3,3% en 2013. Se espera que el crecimiento mundial sea de 3,4% para el 2016 y 3,6% para el 2017. Para el 2016 y 2017, en lo que respecta a las economías desarrolladas se espera que crezcan a valores superiores al 2%, impulsadas por el crecimiento esperado de Estados Unidos de 2,6% y compensado por el menor crecimiento esperado de la zona Euro en torno al 1,7%.

El crecimiento de Estados Unidos resultó más débil de lo previsto, a pesar del dinamismo del segundo trimestre. Esa debilidad puede atribuirse a los reveses que sufrió la actividad en el primer trimestre, ocasionados por factores excepcionales —entre los que se destacan la crudeza del invierno y los cierres portuarios—, así como un nivel de gasto de capital mucho más bajo en el sector petrolero. A pesar del debilitamiento del crecimiento, la tasa de desempleo retrocedió a 5,1% a fines de agosto; o sea, 0,4 puntos porcentuales menos que en febrero (y un punto porcentual menos que hace un año). En este contexto, la Reserva Federal decidió aumentar la tasa de interés de referencia en la reunión de diciembre, pasando de 0,0 – 0,25% a 0,25 – 0,5%. Se espera que las subsiguientes alzas se desarrollen de manera gradual durante el año siguiente. La disminución del gasto de capital del sector petrolero fue también un factor primordial en la desaceleración de Canadá, cuya actividad económica sufrió una leve contracción durante los dos primeros trimestres de 2015. (FMI-Dic 2015). El año

económico en la Eurozona estuvo marcado por la evolución dispar de las dos variables macroeconómicas centrales: un consumo interno sólido que consolidó la recuperación del PBI europeo y una persistente baja inflación que generó que el BCE relaje su política monetaria.

Contexto regional

La expectativa para la región latinoamericana es que estaría cerrando el año 2015 con una disminución del orden del -0,3% explicado principalmente por la baja performance de Brasil (-3,0%), compensado por el bajo crecimiento de México (-12,3%) (FMI-Dic 2015). Se espera que la economía de la región latinoamericana se contraiga un 0,3% en 2016 y un crecimiento de 1,6% para el 2017.

En América Latina, el enfriamiento de la economía brasileña fue más profundo de lo previsto, y ante el retroceso de los precios de las materias primas continúa debilitándose el ímpetu de otros países de la región. El crecimiento tampoco colmó las expectativas en México, como consecuencia del menor crecimiento de Estados Unidos y de una demanda interna deslucida (FMI-Dic 2015).

Argentina

Según el informe de WEO del FMI, la actividad económica de Argentina acumulada para el 2015 estaría cerrando con un crecimiento leve en torno al 0,4% respecto del 2014.

La expectativa para el 2016 de la economía Argentina es tener un crecimiento leve, en el orden del 1%, producto que se espera un repunte hacia el último trimestre de 2016.

La actividad económica de Argentina acumulada hasta septiembre 2015 - medida por el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) - tuvo un crecimiento leve respecto al mismo período de 2014.

En la misma dirección, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad que elabora el Indec, el PBI acumulado de los dos primeros trimestres del 2015 en comparación con el mismo período de 2014 tuvo un crecimiento del 2,3%.

De acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad, las estimaciones del segundo trimestre de 2015 mostraron una variación en la oferta, medida a precios del año 2004, de 2,4% con respecto al mismo período del año anterior, determinada por el crecimiento del PIB 2,3% y de las importaciones de bienes y servicios reales 2,8%.

En la demanda se observó una variación negativa del -0,2% en las exportaciones de bienes y servicios reales, un crecimiento de 4,6% en la formación bruta de capital, de 10,3% del consumo público, en tanto que el consumo privado creció 0,7%.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el EMI (Estimador Mensual Industrial), la actividad industrial de los primeros diez meses de 2015 con respecto al mismo período del año anterior presentó subas del 0,1%.

Respecto a la evolución de los precios, de acuerdo al IPCNu (Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano) la inflación anual de octubre 2015 alcanzó el 14,3%, acumulando en el año una suba de 11,9%. Por su parte, el IPIM (Índice de Precios Internos al por Mayor) subió en un 10,6% en el mismo período. (Indec)

En cuanto al sector externo, el intercambio comercial registró en 2015 una disminución tanto de las exportaciones como de las importaciones respecto al año anterior. Las exportaciones disminuyeron un 17%, totalizando US\$ 56.752 millones, mientras que las importaciones lo hicieron en un 8%, totalizando US\$ 59.787 millones. En consecuencia, el saldo comercial arrojó un saldo negativo de US\$ 3.035 respecto del mismo período de 2014 que registró un superávit en su balanza comercial de US\$ 3.106 millones. El principal descenso interanual en

valores absolutos correspondió a los combustibles (-54%) debido principalmente a una caída en sus precios de 46%. Por el lado de las importaciones, la caída total de 8% se explicó casi en su totalidad por el rubro combustibles y lubricantes debido también a la baja en los precios internacionales del petróleo y sus derivados.

En cuanto a las variables monetarias, el stock de base monetaria pasó de un nivel de \$ 442.861 millones a fines de 2014 a \$ 622.263 millones a fines de 2015, reflejando un incremento del 40,5% en el año. Respecto de las reservas internacionales, las mismas finalizaron el año en un nivel de \$ 25.563 millones reflejando una caída del 18,7% respecto al año anterior. La cotización del dólar estadounidense, de acuerdo al mercado único libre de cambios, pasó de \$8,56/US\$ a \$13,04/US\$ registrando una devaluación del 52,3%. (BCRA).

Tras el cambio de autoridades en la Argentina, el 10 de diciembre de 2015, hubo una normalización del mercado cambiario que implicó el establecimiento de un único tipo de cambio para toda clase de operaciones. Se mantuvo la obligación de liquidar exportaciones en el mercado de cambios y se liberó la compra de divisas para formación de activos externos hasta US\$2 millones mensuales para personas físicas y jurídicas.

Por el lado de las finanzas públicas, según Secretaría de Hacienda - Ministerio de Economía y AFIP, los ingresos del Gobierno Nacional (incluyendo ingresos tributarios, de la seguridad social y rentas de la propiedad) aumentaron al 29,4% anual, llegando a \$1.200 mil millones en el período enero – noviembre de 2015. El gasto primario por su parte creció a una tasa levemente superior (34,5%), alcanzando \$1.182 mil millones. La recaudación tributaria alcanzó un valor de \$1.538 millones, dicho monto es 31,5% más elevado que el registrado en el año 2014.

Características estructurales del Sector Energético

La evolución de la demanda y consumo energético en la Argentina está correlacionada positivamente con la evolución del Producto Bruto Interno, implicando que a mayor crecimiento económico la demanda energética también crece. El crecimiento histórico del consumo energético fue del 3.1% anual en los últimos 56 años¹, con una media también del 3.1% anual² desde el 2002, a pesar que en este último período el crecimiento económico se elevó a una media del 5.2% anual.

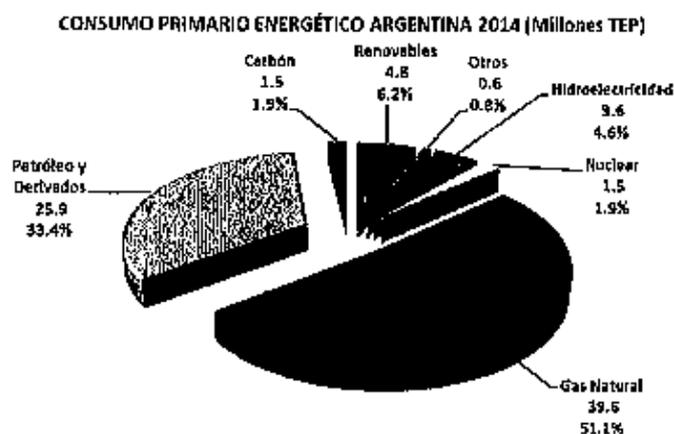


El crecimiento del consumo energético en la última década de elevado crecimiento económico, es similar al promedio histórico dado que no fue impulsado por un gran crecimiento del consumo del sector Industrial, sino preponderantemente de los sectores Residencial y Comercial como se advierte en los parámetros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

¹ Desde 1959 hasta la estimación de 2015.

² Datos oficiales hasta el 2014 de consumo energético, con datos de 2015 estimados por G&G Energy Consultants.

La estructura del consumo energético argentino es fuertemente dependiente de los hidrocarburos, en casi en 86.5%³. Este porcentaje se ha moderado en los últimos tres a cuatro años por la obligación de incorporar biodiesel y bioetanol en cortes crecientes al gas oil y naftas. Esta característica de tan alta dependencia de derivados del petróleo y del gas natural solo se da en países con grandes reservas de petróleo y gas. La notable dependencia del gas natural – 51.1% - fluctúan anualmente con las cantidades importadas de gas natural, gas natural licuado y gas oil para satisfacer la demanda. La demanda potencial de gas natural se encuentra parcialmente insatisfecha en invierno en el segmento industrial - con restricciones al consumo, sin reemplazo por otros combustibles - y al segmento de generación termoeléctrica. Por la naturaleza, característica y costo de las inversiones necesarias, existe dificultad de modificar la estructura de consumo energético a corto plazo.



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

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

- Estructura con mayor participación del Petróleo y Gas,
- Posee la particularidad que el 51.1% del consumo es dependiente del gas natural con una penetración gasífera en el consumo – a pesar de las importantes restricciones a la demanda potencial de este producto energético, que llevan a la sustitución por otros combustibles en generación eléctrica, y a restricciones directas a la demanda industrial en algunas ramas industriales -, superada por pocos países de grandes producciones excedentes de gas natural.
- Demanda potenciada en algunos segmentos por el desajuste de precios en sector residencial/comercial, propulsando que las tasas de crecimiento del consumo energético residencial sean mayores a las razonables por su bajo precio, especialmente en gas y electricidad.

³ Últimos datos oficiales de 2014 en miles de Toneladas Equivalentes de Petróleo para Consumo Primario Energético.

Estado Particular del Sector Eléctrico Argentino

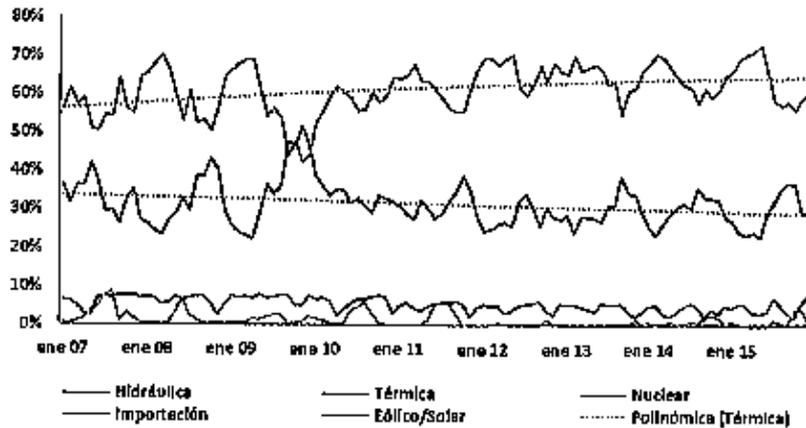
El sector Eléctrico de la República Argentina mostró un comportamiento moderado durante 2015, ya que algunas variables mostraron una evolución similar a años previos - en particular la demanda de potencia eléctrica media y de pico - en tanto otras variables mostraron una mayor moderación aunque siempre con crecimiento como la demanda de energía a lo largo del año.

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

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

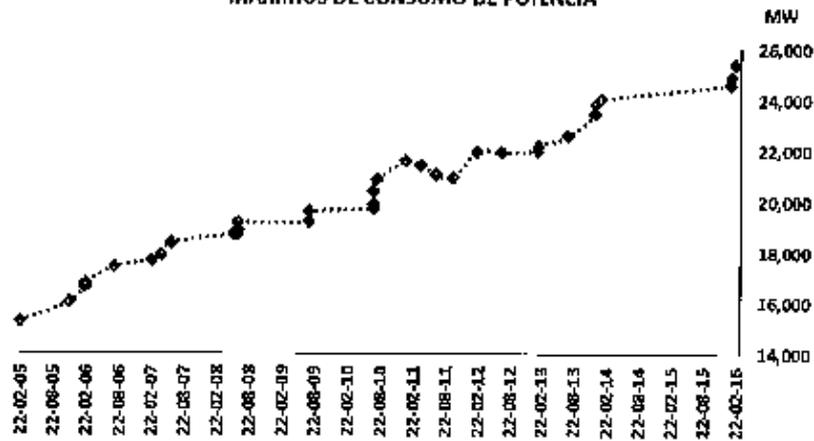
- El parque de generación eléctrica en la Argentina evolucionó de modo dispar a lo largo de la historia, con diferentes periodos de incremento de la oferta en respuesta a las políticas imperantes para satisfacer la demanda de energía eléctrica. Si bien pueden estimarse cerca de 32.477 MW nominales instalados, la potencia disponible operativa en un momento dado puede estimarse en torno a 25.500 MW a fin de 2014, ya que algunas unidades poseen restricciones de generación por insuficiencia de abastecimiento de combustibles, diferentes dificultades en alcanzar el rendimiento nominal, y por un número rotante de unidades que se encuentran en mantenimiento. Durante 2014 ingresaron unidades móviles por 329 MW que se alojan a diferentes regiones de acuerdo a las necesidades previstas, parcialmente con un estimado de 550 MW la CN Néstor Kirchner (Atucha II, en proceso de ramp up hasta completar 770 MW nominales brutos), y dos unidades TG de 270 MW cada una de la CT Vuelta de Obligado, adicionalmente a algunas unidades menores en diferentes regiones del país. En el 2015 ingresó una unidad TV que cierra el ciclo combinado de la CT Loma La Lata en Neuquén, dos unidades TG de la CT Guillermo Brown de 290 MW cada una, el completamiento de la CN Atucha II, y la unidad de Generación Frías de 60 MW ubicada en Santiago del Estero; también se adicionaron unidades menores de los programas de Energía Distribuida, consistentes en grupos generadores a gas oil en diversas localidades.
- Crecimiento de la demanda bruta (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de energía eléctrica de 4,4% en 2015 respecto a la demanda registrada en 2014. El mayor incremento de la demanda bruta máxima se registró en el mes de septiembre 2015 donde la demanda máxima representó un aumento del 10,2% respecto al mismo mes del año pasado. En el 2015, la participación de la oferta de generación de origen termoeléctrica tuvo un comportamiento similar al que presentó en el 2014, en 2015 representó el 63,4% en comparación a 63,3% del 2014. Entre los meses febrero a mayo 2015, la participación se incrementó a 71% del total consumido en un marco de restricción de oferta hidroeléctrica por reducido caudal de algunos ríos. Tras una disminución hasta 56,0% en agosto 2015, que nuevamente recuperó un rol relevante con 61,0% en diciembre 2015.

GENERACIÓN BRUTA MENSUAL

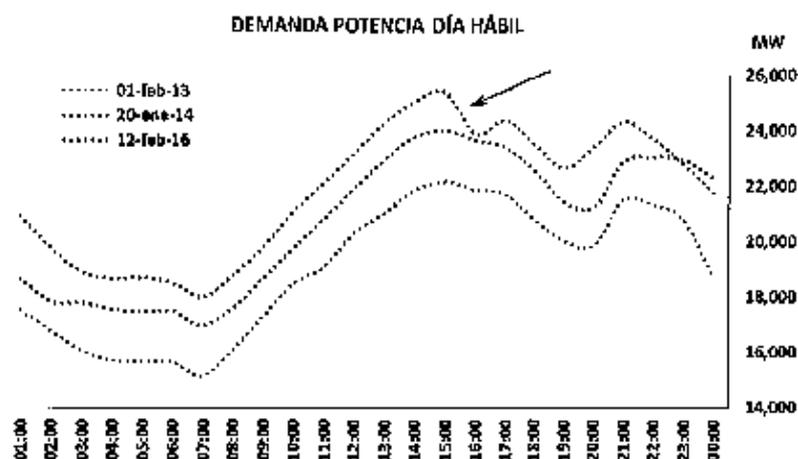


- Durante enero y febrero de 2016 se verificaron sucesivos máximos de consumo de potencia eléctrica para un Día Hábil⁴, tras dos años sin que se lograra superar el máximo previo del 23 de enero de 2014. El consumo de 25.380 MW del 12 de febrero de 2016 se alcanzó con restricciones instrumentadas a la demanda de las distribuidoras de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Gran Buenos Aires, y La Plata que podrían estimarse en el orden de 300 MW adicionales.

MÁXIMOS DE CONSUMO DE POTENCIA



⁴ El 27 de diciembre de 2015 se superó el record de demanda de potencia eléctrica para un Día Domingo con 21.973 MW, en tanto el record de demanda para un Día Sábado se mantiene 21.866 MW desde el 18 de enero de 2014.



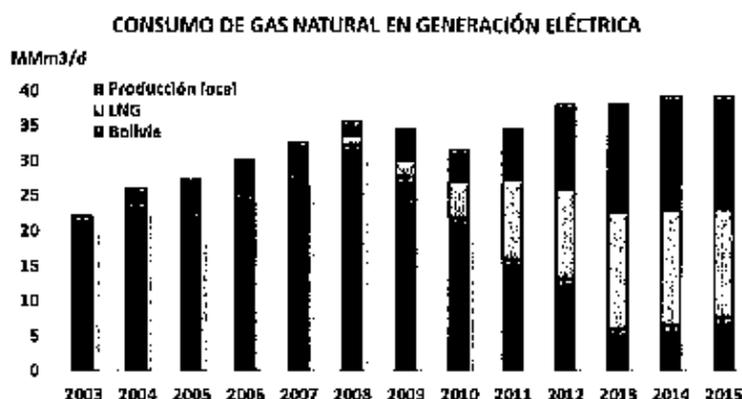
- Adicionalmente a la demanda puntual en horas de la tarde durante este verano, se superaron records de consumo de energía a lo largo del día. Durante enero y febrero de 2016 se verificaron tres máximos consecutivos de consumo de energía eléctrica para un Día Hábil⁵, tras dos años sin que se lograra superar el máximo previo del 23 de enero de 2014. El consumo de 523.9 GWh/día del 12 de febrero de 2016 se alcanzó con las citadas restricciones a la demanda, que no influyen significativamente en el máximo teórico de demanda.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE RECORDS DE CONSUMO ELÉCTRICO						
DÍA	RECORDS ANTERIORES		RECORDS ACTUALES		VARIACION (%)	VARIACION (MW)
	FECHA	POTENCIA (MW)	FECHA	POTENCIA (MW)		
Sábado	28-dic-13	21,264	18-ene-14	21,866	2.8%	602
Domingo	25-ene-15	21,024	27-dic-15	21,973	4.5%	949
Día Hábil	20-ene-14	24,034	12-feb-16	25,380	5.6%	1,346
DÍA	ENERGÍA (GWh)				VARIACION (%)	VARIACION (GWh)
Sábado	28-dic-13	456.0	18-ene-14	477.9	4.8%	21.9
Domingo	29-dic-13	426.8	27-dic-15	432.9	1.4%	6.1
Día Hábil	23-ene-14	507.6	12-feb-16	523.9	3.2%	16.3

- El atendimento de la demanda de potencia máxima requirió importaciones puntuales considerables desde Brasil, Uruguay y Chile que totalizaron en el orden de 1.950 MW durante las horas de máxima sollicitación, con un aporte máximo hidroeléctrico de 8.855 MW, nuclear de 1.031 MW, energías renovables de 126 MW, y térmico limitado a 13.484 MW debido a la elevada indisponibilidad de varias unidades.
- La disponibilidad técnica de las centrales térmicas mejoró tras el invierno 2015, de la gravedad de inviernos pasados que mantenían de 5,000 a 6,000 MW fuera de servicio en todo momento tanto por cuestiones técnicas como por insuficiencia de sistema logístico para abastecer de combustibles líquidos en ausencia de disponibilidad de gas natural.

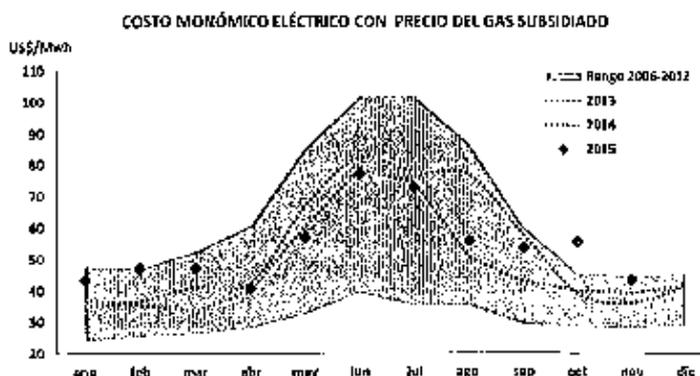
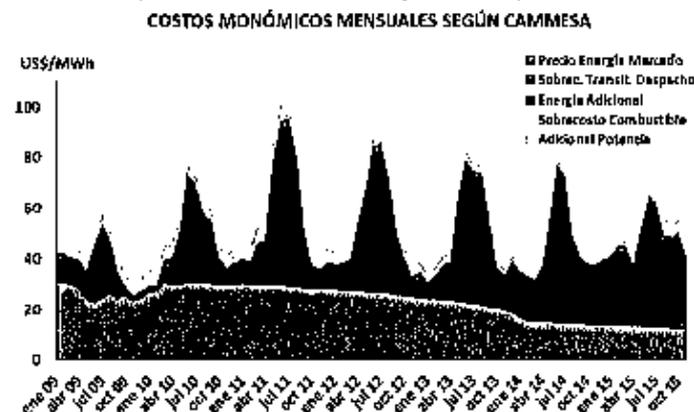
⁵ El 27 de diciembre de 2015 se superó el record de demanda de potencia eléctrica para un Día Domingo con 21.973 MW, en tanto el record de demanda para un Día Sábado se mantiene 21.866 MW desde el 18 de enero de 2014.

- El consumo de combustibles alternativos como fueloil y gas oil es necesario para mantener operativa la oferta de generación termoeléctrica.



Para mantener el máximo de abastecimiento de gas natural posible para el extenso parque de unidades TG y TV en el sistema argentino se recurre a importaciones de gas desde Bolivia y de Gas Natural Licuado por buques que re gasifican su carga en las terminales de Escobar y Bahía Blanca – cuya importación se mantuvo en valores similares al 2014 y 2013. Sin embargo, se muestra claramente una modificación estructural en las últimas dos décadas, con fuerte penetración del suministro importado.

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



- Puede advertirse que la reducción de costos reportados por CMMESA desde fin de 2012 hasta 2014 se debe principalmente a que el mayor consumo de gas natural se computa al precio de solo 2,7 US\$/MMBTU. Sin embargo, el mayor suministro de gas es fruto de crecientes importaciones de gas desde Bolivia a más de 10 US\$/MMBTU, y Gas Natural Licuado re gasificado a más de 15 US\$/MMBTU hasta diciembre 2014.

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

Es posible que a la par de la reducción del costo de importaciones de combustibles de menor precio por la baja internacional del precio del petróleo, se incrementen en alguna medida los precios finales a los consumidores de energía eléctrica mediante ajustes tarifarios durante el 2016, anunciados para febrero.

Los Ciclos Combinados son los protagonistas de la oferta térmica, con complemento limitado de unidades TV (con consumo preferente en 2014 y 2015 de Fuel Oil y Carbón), y unidades TGI. Se considera que durante los próximos años se mantendrá esta estructura sesgada hacia el consumo de combustibles fósiles, y que un eventual cambio de estructura de abastecimiento y generación demandará varios años para la concreción de proyectos, y montos de inversión sustanciales.

3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2015

3.1 Energía Eléctrica

Durante el año 2015, el Contrato de Abastecimiento MEM ("CAM" o "Contrato 220") operó con normalidad, cumpliendo con los objetivos de disponibilidad detallados en el mismo y por lo tanto no se generaron penalidades por indisponibilidad significativas durante el año.

Respecto de los contratos de Energía Plus, los mismos fueron abastecidos con normalidad.

En cuanto al despacho, el mismo tuvo un promedio anual del 41% en comparación con el año 2014 que fue del 31 %. El negocio de la Sociedad se sustenta en la venta de potencia, no estando afectado el factor de despacho. La energía generada durante el 2015 por las unidades fue de 446.128 MWh.

3.2 Mantenimiento

El mantenimiento tuvo como objetivo sostener una alta disponibilidad de los turbogeneradores, la cual fue del 98 %. Se realizó una detallada planificación del mantenimiento, con énfasis en tareas preventivas sobre los turbo grupos y equipos auxiliares, de tal manera de asegurar la correcta operación de la Central. Se contemplaron los procedimientos descritos en los manuales provistos por el fabricante.

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

- **Mantenimiento semestral de turbogeneradores:** fue desarrollada durante el mes de mayo, cumpliendo con el programa de mantenimiento de PWPS. Algunas de las tareas realizadas fueron: inspección de anclajes de turbinas, inspección y limpieza de plenum de entrada de aire a turbinas, inspección de ventiladores secundarios, inspección de circuito de vacío del sistema de lubricación.
- **Mantenimiento anual de turbogeneradores:** fue realizada durante los meses de septiembre y octubre, cumpliendo con el programa de mantenimiento de PWPSA. Algunas de las tareas realizadas en este mantenimiento fueron: limpieza, ajuste de borneras y chequeo de signos de humedad en las cajas y cubicles de conexiones eléctricas de baja y media tensión de los turbogeneradores, calibración de instrumentos de medición críticos para el funcionamiento, chequeo de alineación de PT, chequeo de alineación de collector box, chequeo funcional de sistema contra incendio de turbogeneradores, chequeo funcional del sistema de medición de vibraciones de las turbinas y generadores, inspección y limpieza de plenum de entrada de aire a turbinas.

- **Transformadores principales:** se realizaron los mantenimientos anuales y revisión de las protecciones de cada uno de los transformadores. Los valores del equipo hydran, que monitorea la formación de gases en el interior de los transformadores, se encuentra en los valores normales de operación.

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

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

Asimismo, es importante destacar que la Sociedad firmó un contrato de mantenimiento a largo plazo con PWPS, en el cual este último 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. Ver nota 35 del presente balance.

3.3 Medio Ambiente

Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

Las centrales de generación de energía eléctrica del Grupo Albanesi (GROSA, GISA, GRISA, GLBSA y CTR) cuentan con un Sistema de Gestión Ambiental Corporativo certificado bajo la Norma ISO 14001:2004. GPISA, puesta en servicio recientemente, se incorporará al Sistema de Gestión Ambiental Corporativo a través de auditoría de certificación (ISO 14001:2004) prevista para el mes de febrero 2016.

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

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

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

En el transcurso del año 2015, las acciones adoptadas en relación a cuestiones específicas de medio ambiente han sustentado un proceso de mejora continua, con marcados beneficios en controles operacionales más seguros frente a las necesidades de contención del proceso, el óptimo estado de las instalaciones en general y el involucramiento del personal para el logro conjunto y organizado de los objetivos de trabajo establecidos. Al respecto se destaca:

- Seguimiento regular del correcto cumplimiento de buenas prácticas ambientales en el período de trabajo para la instalación y puesta en servicio de la nueva central de Generación de energía eléctrica perteneciente al grupo (GFSA).
- El mantenimiento y seguimiento de la eficacia de las medidas de contención o mitigación implementadas en respuesta a los aspectos ambientales de la actividad, identificados y evaluados en correspondencia con las características del proceso y sus implicancias ambientales.
- La utilización de las herramientas documentales del Sistema de Gestión, en apoyo al cumplimiento más seguro y eficiente de las responsabilidades derivadas del manejo y control del proceso productivo.
- El uso adecuado y actualizado de los registros de desempeño del Sistema de Gestión, y su aprovechamiento periódico como recurso de apoyo al desarrollo de evaluaciones y revisiones para la mejora.
- El cumplimiento actualizado del plan de capacitación corporativo brindado a la par de actividades programadas en igual sentido por cada planta, en atención a sus necesidades específicas. Proceso llevado a cabo por personal del sector corporativo mediante capacitaciones presenciales, reforzadas con la emisión digital de un boletín interno ambiental, transmitido mensualmente a destino vía correo electrónico.
- La participación del personal en todos sus niveles y funciones, con un sentido fundamentalmente preventivo, para el reconocimiento de situaciones ambientales con necesidades de tratamiento y su gestión posterior en el marco del Sistema.
- El mantenimiento de una cultura de trabajo caracterizada, a la par del desarrollo del proceso, por la permanente atención dedicada al cuidado y mejora de los espacios naturales, la higiene de las instalaciones y la seguridad del personal.

En el período octubre-noviembre de 2015 se concretó el proceso de auditoría externa del Sistema Ambiental Corporativo, a cargo del ente certificador "IRAM", habiéndose obtenido la recertificación de las plantas.

Planificación Ambiental

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

- Programa de manejo de residuos sólidos y semisólidos, de efluentes líquidos y emisiones a la atmósfera.
- Programa de actividades relativas a la prevención de emergencias ambientales: preparación de la infraestructura y del personal para hacer frente a contingencias derivadas de riesgos tecnológicos o de la ocurrencia de fenómenos naturales.
- Cronograma de Monitoreo de Parámetros Ambientales: determinaciones de emisiones gaseosas, análisis de agua de pozo, calidad de efluente industrial, mediciones de ruido, inspecciones a aparatos sometidos a presión, gestión de residuos peligrosos, etc.
- Programa de seguimiento de Habilitaciones y Permisos.

En línea con la política de cumplimiento en la materia, se presentan los Informes de Avance Semestral al ENRE.

En cuanto a los requisitos legales en materia ambiental, las centrales cuentan con un servicio de actualización legislativa cuyo análisis se realiza a los fines de determinar la aplicabilidad a la misma, previendo las gestiones necesarias a iniciar. Las empresas mantienen su matriz de obligaciones ambientales y su cumplimiento es

actualizado por personal corporativo. Asimismo, cada central recibe una auditoría legal ambiental anualmente que evalúa el cumplimiento de las obligaciones ambientales de carácter estricto, aplicable a su actividad.

3.4 Recursos Humanos

En el transcurso de 2015 se continuaron acciones y procesos ya encarados en el ejercicio anterior vinculados al proceso de evaluación del desempeño, la política de compensaciones y beneficios, la política de capacitación y desarrollo, los procesos de selección y la política relaciones gremiales.

En lo referido a la Evaluación del Desempeño, al proceso ya diseñado se le agrega para el próximo ciclo la definición de objetivos y metas individuales a cumplir para cada colaborador. De esta manera contaremos con indicadores de rendimiento más objetivos y consensuados con el evaluado.

En el área de Compensaciones y Beneficios continuamos con acciones de ajuste a fin de amortiguar el impacto inflacionario en el poder adquisitivo del salario para todos los colaboradores dentro y fuera de convenio. Continuamos el diseño de una política que garantice equidad interna de retribución y competitividad externa.

Se definió una nueva Política de Capacitación y Desarrollo que contempla tres niveles (básico del puesto, desarrollo de nuevas competencias y formación de altos potenciales) a través de la cual se llevan a cabo diversas acciones y programas de corto, mediano y largo plazo. En lo que se refiere a Capacitación Técnica se llevaron a cabo diversos programas y acciones específicas de formación técnica para puestos de operación y mantenimiento en plantas.

Hemos llevado a cabo acuerdos institucionales con universidades nacionales para la contratación de estudiantes universitarios bajo el régimen de la Ley 26.427 de Pasantías Educativas, en diversas locaciones operativas.

Hemos desarrollado acuerdos con los distintos gremios basados en vínculos que se sustentan en el diálogo y la colaboración de ambas partes a fin de asegurar y sostener el bajo nivel de conflictividad alcanzado hasta el momento.

3.5 Sistemas y Comunicaciones

La gerencia de Sistemas y Comunicaciones del Grupo Albanesi, continúa brindando el servicio de mantenimiento necesario para que los activos informáticos y enlaces de comunicaciones se integren a las necesidades diarias de todo el personal que trabaja en el Grupo.

Destacamos que continuamos aplicando políticas y procedimientos acordes a normas y estándares internacionales.

Los proyectos y objetivos logrados durante el año 2015 se resumen a continuación:

- Absorción de estructura InforEam a nuestro Datacenter.
- Actualización e incorporación de servidores de alta tecnología en el Datacenter Central.
- Actualización del parque informático en la planta de Río Cuarto.
- Desarrollo de la nueva página web de la empresa.
- El desarrollo de web proveedores
- Herramientas para el monitoreo interno del Datacenter sito en Casa Central.
- Nuevos enlaces de internet en la Central de GFSA.
- Reestructuración del wifi en Casa Central dando mayor robustez y calidad de servicio tanto al sector corporativo como a los visitantes.
- Se robustecieron la seguridad y los vínculos de internet y MPLS mediante la incorporación de equipos Fortinet (firewall homologado internacionalmente) en varias sedes.
- Nuevas centrales telefónicas de última generación en las plantas de GFSA y GMSA.

- Se actualizó el Datacenter de Río Cuarto, reemplazando los 4 servidores y una librería de backup.

Durante el 2016 el Grupo proyecta cumplir con los siguientes objetivos:

- Migración del ERP actual a SAP.
- Implementación de Office 365 como solución a la ofimática actual.
- Tableau para una mejora en la presentación de reportes.
- Implementación de una intranet Corporativa.
- Reestructuración y tendido interno del cableado de red y tensión en la planta de Rosario.
- Actualización del parque informático en algunas sedes.
- Digitalización a nivel documental para toda la organización.

3.6 Fusión por absorción

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

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

Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del MEM y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las sociedades participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de estar incluidos dentro del artículo 77 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

El proceso de fusión mencionado se desarrolló según el siguiente detalle:

Considerando un estado de situación financiera consolidado de fusión al 30 de junio de 2015, basado en los estados de situación financiera especiales de fusión de cada Sociedad; El 31 de agosto de 2015 se celebró el compromiso previo de fusión el cual establece la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA, (la Sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1º de enero de 2016.

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

El 22 de octubre de 2015 se completó la publicación de los avisos de fusión que prevé el Art 83 de la LGS, dándose inicio al período de oposición de acreedores. No habiéndose presentado, en el período mencionado, acreedor alguno a ser desinteresado; con fecha 10 de noviembre de 2015 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión.

Con fecha 13 de noviembre de 2015, se realizó la presentación correspondiente del trámite de Fusión ante la CNV; y respecto al cual una vez obtenida la conformidad administrativa del mencionado organismo será remitido a la IGJ para su inscripción en el Registro Público.

La mencionada fusión permitirá una reorganización empresarial tendiente a optimizar las estructuras técnicas, financieras, administrativas, impositivas y comerciales de dichas sociedades con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las organizaciones a través de una sola unidad operativa.

3.7 Situación Financiera

La Sociedad durante el presente ejercicio continuó cancelando la deuda bajo el préstamo sindicado del exterior, terminando el año con una deuda en concepto de capital bajo dicha facilidad de USD 20 millones, que representa un tercio del capital original. Adicionalmente, con fecha 6 de marzo de 2015 GISA acordó con UBS AG, Stamford Branch una enmienda por medio de la cual se reprogramaron las fechas de vencimiento del tramo financiero del préstamo. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad canceló el 100% de dicho préstamo, con los fondos que GMSA obtuvo del contrato de préstamo celebrado con BAF Latam Trade Finance Funds B.V. Ver nota 37 del presente balance.

En el marco del Programa de ON Simple (no convertibles en acciones) por hasta US\$50 millones o su equivalente en otras monedas, la sociedad desde el 2013 a la fecha emitió tres clases de ON de las cuales la primera ya se encuentra totalmente cancelada y la segunda se terminará de amortizar el 19 de marzo de 2016.

El 6 de febrero de 2015 se efectuó la suscripción y emisión de las ON Clase III por un valor nominal de \$ 68,5 millones. Los fondos obtenidos fueron destinados a cancelar deuda financiera y financiar capital de trabajo. Las mismas pagan una tasa de interés trimestral equivalente a tasa BADLAR más un margen de 650 puntos básicos y su vencimiento será el día 6 de febrero de 2017.

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

La reducción de exposición a deuda en moneda extranjera en conjunto con una estructura de financiamiento en el mercado de capitales permite que ante un escenario de variación del tipo de cambio la compañía se encuentre en una excelente condición financiera.

La deuda bancaria y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2015 se encontraba estructurada de la siguiente forma:

Deuda financiera	\$		
	Corriente	No corriente	Total
Descubierto en cuenta corriente	16.044.330	-	16.044.330
Leasing en moneda local	1.086.875	41.327	1.128.202
Préstamos en moneda extranjera	170.172.470	90.857.513	261.029.983
Préstamos en moneda local	6.507.192	63.495.000	70.002.192
Obligaciones negociables	80.750.478	27.300.590	108.051.068
	<u>274.561.345</u>	<u>181.694.430</u>	<u>456.255.775</u>

Indicadores:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	0,65	0,46
Endeudamiento (Pasivo / Patrimonio Neto)	1,54	2,19
Liquidez corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	0,45	0,55
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio neto / Activo total)	0,39	0,31
Razón de inmovilización de activos (Activo no corriente/Activo Total)	0,87	0,82
Rentabilidad del activo o económica (Utilidad bruta / Activo total)	0,14	0,15
Rentabilidad del patrimonio o financiera (Utilidad neta / Patrimonio Neto Promedio)	(0,10)	(0,74)
Apalancamiento financiero (Rentabilidad del Patrimonio Neto / Rentabilidad del Activo)	(0,72)	(4,85)
Rotación de Activos (Ventas / Activo total)	0,39	0,36

Análisis de los resultados:

Las ventas netas ascendieron a \$425,6 millones. Se detalla a continuación la composición de las mismas:

Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:				
	2015	2014	Var.	Var. %
	MWh			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 220	402.561	302.026	100.535	33%
Ventas de Energía Plus	27.054	17.638	9.416	53%
Ventas Mercado Spot	14.363	11.481	2.882	25%
Ventas Contrato de disponibilidad	2.150	2.940	(790)	(27%)
	446.128	334.085	112.043	34%

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

Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:				
	2015	2014	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 220	396,6	268,8	127,8	48%
Ventas de Energía Plus	20,3	9,9	10,4	105%
Ventas Mercado Spot	7,4	4,1	3,3	80%
Ventas Contrato de disponibilidad	1,3	1,4	(0,1)	(7%)
	425,6	284,2	141,4	50%

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y 2015 (en millones de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de			
	Diciembre de:		Var.	Var. %
	31.12.15	31.12.14		
Ingresos por ventas				
Ventas de energía	425,6	284,2	141,4	50%
	425,6	284,2	141,4	50%
Costo de ventas				
Compra de Energía Eléctrica	(14,3)	(9,8)	(4,5)	(46%)
Costo consumo de gas y gasoil	(175,9)	(93,9)	(82,0)	(87%)
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(11,7)	(7,0)	(4,7)	(67%)
Servicios de Mantenimiento	(34,1)	(23,2)	(10,9)	(47%)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(29,6)	(22,3)	(7,3)	(33%)
Vigilancia y portería	(1,6)	(1,4)	(0,2)	(14%)
Seguros	(4,8)	(3,9)	(0,9)	(23%)
Diversos	(5,5)	(3,2)	(2,3)	(72%)
	(277,5)	(164,7)	(112,8)	(68%)
Resultado bruto	148,1	119,5	28,6	(24%)
Gastos de comercialización				
Impuestos, tasas y Contribuciones	(7,3)	(5,7)	(1,6)	(28%)
	(7,3)	(5,7)	(1,6)	(28%)
Gastos de administración				
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(3,7)	(3,0)	(0,7)	(23%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(3,3)	(1,9)	(1,4)	(74%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(0,0)	(2,8)	2,8	100%
Diversos	(0,5)	(1,2)	0,7	58%
	(7,5)	(8,9)	1,4	16%
Otros ingresos y egresos				
Otros ingresos y egresos	0,4	-	0,4	100%
	0,4	-	0,4	(100%)
Resultado operativo	133,7	104,9	28,8	(27%)
Resultados financieros y por tenencia netos				
Diferencia de cambio	(81,5)	(90,3)	8,8	10%
Intereses de préstamos	(80,7)	(54,0)	(26,7)	(49%)
Intereses comerciales	2,0	1,5	0,5	(33%)
Intereses fiscales y otros	(2,6)	(9,6)	7,0	73%
Gastos y Comisiones Bancarias	(2,0)	(0,7)	(1,3)	(186%)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	3,0	(18,9)	21,9	116%
Otros resultados financieros	(22,8)	(24,0)	1,2	5%
	(184,6)	(195,9)	11,4	6%
Resultado antes de impuestos	(50,9)	(91,0)	40,1	44%
Impuesto a las ganancias	17,8	31,6	(13,8)	44%
Resultado del ejercicio - Ganancia (Pérdida) neta	(33,1)	(59,4)	26,3	44%
Otros resultados integrales				
Revalúo de propiedad, planta y equipo	330,2	334,8	(4,6)	1%
Efecto en impuesto a las ganancias	(115,6)	(117,2)	1,6	1%
Otros resultados integrales del ejercicio	214,6	217,6	(3,0)	1%
Total de resultados integrales del ejercicio	181,5	158,2	23,3	(15%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$425,6 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparado con los \$284,2 millones para el mismo ejercicio de 2014, lo que equivale a un aumento de \$141,4 millones o 50%.

Durante el ejercicio 2015, la venta de energía fue de 446.128 MWh, lo que representa un aumento de 34% comparado con los 334.085 MWh para el mismo ejercicio 2014.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en comparación con el mismo ejercicio del año anterior:

- (i) \$396,6 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 48% respecto de los \$268,8 millones del ejercicio 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) \$20,3 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un aumento del 105% respecto de los \$9,9 millones para el mismo ejercicio 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) \$7,4 millones por ventas de energía en el Mercado Spot, lo que representó un aumento del 80% respecto de los \$4,1 millones para el mismo ejercicio de 2014. Dicha variación se explica por la administración de volúmenes de generación excedentes que realiza CAMMESA.
- (iv) \$1,3 millones por ventas de energía de contratos de disponibilidad, lo que representó una disminución del 7% respecto a los 1,4 millones para el mismo ejercicio del año 2014. La variación se explica por diferencias en la necesidad del mercado.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de \$277,5 millones comparado con \$164,7 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014, lo que equivale a un aumento de \$112,8 millones (o 68%).

A continuación se describen los principales costos de venta de la Sociedad en millones de pesos, así como su comportamiento durante el presente ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en comparación con el mismo ejercicio anterior:

- (i) \$14,3 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 46% respecto de los \$9,8 millones para el mismo ejercicio de 2014.
- (ii) \$175,9 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 87% respecto de los \$93,9 millones para el mismo ejercicio 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) \$11,7 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 67% respecto de los \$7,0 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014. Incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados.
- (iv) \$34,1 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 47% respecto de los \$23,2 millones para el mismo ejercicio 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 PWPS. Cabe destacar que el costo del mencionado contrato está reconocido

por CMMESA en la remuneración de los costos de operación y mantenimiento bajo las ventas del Contrato Resolución 220/07.

- (v) \$29,6 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 33% respecto de los \$22,3 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta en el último año y por el efecto de la amortización correspondiente al Revalúo Técnico efectuado en junio 2014, impactando 12 meses en el ejercicio 2015 y 6 meses en el mismo ejercicio de 2014. Este ítem no implica una salida de caja.
- (vi) \$1,6 millones por vigilancia y portoría, lo que representó un aumento del 14% respecto de los \$1,4 millones del mismo ejercicio finalizado en 2014. Esta variación se explica por un incremento en los costos del servicio.
- (vii) \$4,8 millones por seguros, lo que representó un aumento del 23% respecto de los \$3,9 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014, producto de la variación en el tipo de cambio.

Resultado bruto:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 arroja una ganancia de \$148,1 millones, comparado con una ganancia de \$119,5 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014, representando un aumento del 24%. Esto se debe a una mayor disponibilidad de las máquinas y a la variación en el tipo de cambio.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$7,3 millones comparado con los \$5,7 millones para el mismo ejercicio de 2014, lo que equivale a un aumento de \$1,6 millones (o 28%). El principal componente de los gastos de comercialización de la Sociedad está relacionado a impuestos, tasas y contribuciones.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$7,5 millones lo que representó una disminución del 16%, comparado con \$ 8,9 millones para el mismo ejercicio de 2014.

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

- (i) \$3,7 millones de sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 23% respecto de los \$3,0 millones del mismo ejercicio anterior. Incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados.
- (ii) \$3,3 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 74% respecto de los \$1,9 millones del mismo ejercicio anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de servicios
- (iii) \$2,8 millones de impuestos, tasas y contribuciones correspondiente a el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que representó una disminución del 100% respecto del 2015. Esta variación se origina a que estos conceptos ahora forman parte del costo de ventas.

Resultado operativo:

La Sociedad registra una ganancia operativa para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 de \$144,7 millones, comparado con una ganancia de \$104,9 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014, representando un aumento del 27%.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 totalizaron una pérdida de \$189,7 millones, comparado con una pérdida de \$195,8 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014, representando una disminución del 3%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$81,5 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 10% respecto de los \$90,3 millones de pérdida del mismo ejercicio anterior. Esta variación se origina por la mejora en la estructura de financiamiento nominada en moneda extranjera que posee la compañía.
- (ii) \$80,7 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 49% respecto de los \$54,0 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014. Esta variación es producto de una mayor toma de préstamos en moneda local en el ejercicio bajo análisis.
- (iii) \$2,6 millones de pérdida por intereses fiscales y otros, lo que representó una disminución del 73% comparado con el mismo ejercicio de 2014. Esta variación se origina por el capital de moratorias de AFIP imputadas en el 2014
- (iv) \$2,0 millones de ganancias por intereses comerciales, lo que representó un aumento del 33% comparado con el mismo ejercicio de 2014.
- (v) \$2,0 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un aumento de un 233% respecto de los \$0,6 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014. Dicha variación es producto a un incremento en las comisiones bancarias.
- (vi) \$3,0 millones de ganancia por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó un aumento del 116% respecto del mismo ejercicio 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).
- (vii) \$22,8 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución de 5% respecto de los \$24,0 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014.

Resultado neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$50,9 millones, comparada con una pérdida de \$90,9 millones para el mismo ejercicio anterior, lo que representa una mejora del 44,0%. Esto se explica principalmente por un mejor resultado operativo observado en el ejercicio en comparación al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$17,8 millones de ganancias para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en comparación con los \$31,6 millones de ganancias del mismo ejercicio anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue una pérdida de \$33,1 millones, comparada con los \$59,2 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014, lo que representa una mejora de \$26,3 millones (o 44%).

Otros Resultado Integral del ejercicio:

Los otros resultados integrales del ejercicio 2015 fueron de \$214,6 millones y los del ejercicio 2014 \$217,6 debido a que a partir del 30 de junio de 2014, la Sociedad ha decidido revaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones, planta de agua y sistema de incendio, planta compresora, planta de gas, planta despacho de combustible y turbinas, clasificados como propiedades, planta y equipos. La Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

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

	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Activo no corriente	942,2	637,8	338,1
Activo corriente	142,8	142,9	145,1
Total activo	1.085,0	780,7	483,2
Patrimonio neto	426,5	245,0	73,7
Total patrimonio neto	426,5	245,0	73,7
Pasivo no corriente	343,1	276,7	257,3
Pasivo corriente	315,4	259,0	152,2
Total pasivo	658,5	535,7	409,5
Total pasivo + patrimonio neto	1.085,0	780,7	483,2

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

	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Resultado operativo ordinario	133,7	105,0	95,3
Resultados financieros y por tenencia	(184,6)	(195,9)	(130,9)
Resultado neto ordinario	(50,9)	(90,9)	(35,6)
Impuesto a las ganancias	17,8	31,6	12,1
Resultado neto pérdida	(33,1)	(59,3)	(23,5)
Otros resultados integrales del ejercicio	214,6	217,6	-
Total resultados integrales del ejercicio	181,5	158,3	(23,5)

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

	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Fondos generados por las actividades operativas	27,5	139,9	89,3
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(9,3)	(9,0)	(12,4)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(22,2)	(148,0)	(74,8)
(Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo	(4,0)	(17,1)	2,0

5. Índices comparativos con el ejercicio anterior:

	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Liquidez (1)	0,45	0,55	0,95
Solvencia (2)	0,65	0,46	0,18
Inmovilización del capital (3)	0,87	0,82	0,70
Índice de endeudamiento (4)	2,80	1,90	2,73
EBITDA anualizado / Intereses financieros anualizados (5)	2,02	2,98	2,60

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total de activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado

(5) EBITDA anualizado / Intereses financieros anualizados

4. ESTRUCTURA SOCIETARIA

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 128.699.105 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción.

Conforme se ha descrito en el punto 3.6 de esta Memoria, la Sociedad se encuentra participando de un proceso de reorganización societaria –fusión por absorción–, mediante el cual GMSA (“sociedad absorbente”) absorbió a GISA, GRISA y GLBSA (“sociedades absorbidas”), las cuales se disolvieron sin liquidarse, siendo la fecha efectiva de fusión el 1º de enero de 2016, momento a partir del cual la sociedad absorbente asumió de pleno la totalidad de los derechos y obligaciones vigentes que fueron de titularidad de las sociedades absorbidas.

En virtud de lo mencionado, la estructura societaria durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, en forma previa a la fecha efectiva de fusión, se encontraba comprendida de la siguiente forma:

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

Organización de la toma de decisiones

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

Aquellas decisiones cuya magnitud y/o monto implicado resulten de importancia y/o relevantes, relacionadas a la administración de las actividades de la Sociedad, son resueltas en forma directa por el Directorio reunido especialmente a tal fin. En caso que sea requerido en el caso concreto, es la Asamblea de Accionistas, en sesión extraordinaria, la que se encarga de resolver. En todos los casos acaecidos durante el año 2015, las decisiones en ambos órganos han sido adoptadas por unanimidad.

Remuneraciones del Directorio

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

5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2016

5.1 Perspectivas para el Mercado de Generadores Eléctricos en General

La necesidad de contar con una disponibilidad elevada de las unidades de generación eléctrica ya existentes, brinda una perspectiva favorable para los generadores eléctricos bajo el nuevo Gobierno que procura minimizar los cortes a la demanda. En este sentido, los ingresos de los generadores deberán adecuarse en modo significativo para cubrir sus costos y sus inversiones, y además proveerse de combustibles en los casos de generadores termoeléctricos. Como ejemplo de esto, puede citarse la decisión de incrementar los valores de remuneración de los generadores eléctricos respecto a los de 2013 mediante la Resolución 529/2014, y el Acuerdo para el incremento de disponibilidad de Generación Térmica firmado en 2014 por generadores y la SE para lograr aumentar la oferta de generación para el invierno 2015 con cancelación de acreencias a favor de generadores que se invertirían justamente en dicho aumento de oferta, y también los ajustes provistos por la Resolución 482/2015 que modificó los valores de la Resolución 529/2014 en forma retroactiva desde febrero 2015.

No obstante, la devaluación del peso ocurrida en diciembre 2015 y el proceso inflacionario de 2015, no se han traducido hasta el momento en un ajuste de los cargos contenidos en la Resolución 482/2015. Es posible que el nuevo Gobierno modifique el esquema de remuneración a los generadores eléctricos y también permita recrear la posibilidad de acordar contratos de suministro eléctrico de largo plazo con consumidores industriales y distribuidoras eléctricas, aunque hasta el momento no se han producido novedades ni el nuevo Ministerio de Energía y Minería haya emitido normas regulatorias para el sector eléctrico.

Las perspectivas del Sector Energético son de mejora paulatina, con importaciones de combustibles que dependerán de la demanda eléctrica y de la oferta hidroeléctrica aunque se prevén crecientes ya que el incremento de oferta local de gas y petróleo ha probado ser laborioso y más lento que lo deseado. Las restricciones de financiamiento internacional para la Argentina demoraron hasta el momento el ingreso de nuevas inversiones en unidades de generación eléctrica, revalorizando el parque existente y los proyectos en construcción. La ausencia de mayor oferta hidroeléctrica o nuclear en los próximos 6 a 8 años, brinda una perspectiva de certeza respecto al despacho de unidades termoeléctricas en un contexto de demanda creciente de energía eléctrica, aun cuando ésta probablemente modere la tasa de crecimiento de 4,7% del 2015 tras los ajustes tarifarios y menor crecimiento económico.

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

Una indicación de la modificación de la política sectorial del Subsector Eléctrico con sesgo positivo – al menos parcialmente - lo constituye la garantía de contratación por CMMESA de nueva potencia y energía asociada por medio de la Resolución 220/2007 que el nuevo Gobierno se comprometió a respetar, o las mejoras de ingresos de los generadores eléctricos establecidas por la Resolución 95/2013 que a su vez fueron incrementados en mayo de 2014 por la resolución 529/2014 y en 2015 por la Resolución 482 de julio 2015 aunque retroactiva a febrero, que también contempló el financiamiento de mantenimientos mayores necesarios en varias unidades.

Las políticas anunciadas parcialmente por el nuevo Gobierno Nacional, procuran alentar la inversión privada para mantener un adecuado nivel de oferta para satisfacer la demanda futura esperada, que será creciente en un país que muestra una fuerte inercia de crecimiento de la demanda de energía eléctrica.

5.2 Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2016

En virtud de la fusión mencionada anteriormente, las perspectivas para el ejercicio 2016 serán consideradas en la Memoria de la sociedad absorbente (GMSA).

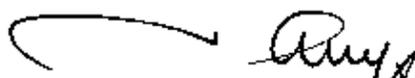
6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad manifiesta que el resultado del ejercicio arroja una pérdida que asciende a la suma de \$ 33.693.097. No existiendo otros resultados negativos acumulados y no encontrándose inmersa la Sociedad en un causal de reducción obligatoria de su capital en los términos del Artículo 206 de la Ley N° 19.550; el Directorio propone que se traslade al próximo ejercicio el tratamiento del resultado negativo acumulado.

7. AGRADECIMIENTOS

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2016.


EL DIRECTORIO

Generación Independencia S.A.

ESTRUCTURA DE RESPUESTA - ANEXO IV – Memoria Ejercicio finalizado 31.12.15

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento - mimiento (1)	Informar (2) o Explicar (3)
	Total(1)	Parcial(1)		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u>				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Los actos y contratos que la Sociedad pueda celebrar con una parte relacionada y que en su caso involucren un monto relevante, son aprobados por el Directorio. Asimismo, de existir actos o contratos con una parte relacionada que involucren un monto relevante, los mismos son informados como Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA"). Todas las operaciones entre partes relacionadas son reportadas en los Estados Financieros.
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.		X		Los conflictos de intereses son resueltos por decisión del Directorio en base a las mayorías estatutarias absteniéndose de votar, en su caso, el Director que pueda estar involucrado en el conflicto. Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha continuado su trabajo con una consultora externa en la adaptación de las estructuras internas, así como en la redacción y formalización de diferentes políticas y el Código de Ética y Conducta a efectos de contar con procedimientos específicos formalizados y aprobados por el Directorio.
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.			X	La Sociedad no contaba al 31.12.2015 con un procedimiento específico para prevenir el uso de información privilegiada. Durante el año 2015 la Sociedad ha trabajado con asesoramiento de una consultora externa para desarrollar instrumentos que contemplen una definición formal de lo que se considera información privilegiada y el tratamiento de su divulgación..

**PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA
EMISORA**

Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1				
II.1.1.1	X			El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.
II.1.1.2	X			El Directorio aprueba las políticas de inversiones y de financiación.
II.1.1.3			X	Durante el año 2015 la Sociedad ha continuado el trabajo con el asesoramiento de una consultora externa para la adaptación de las estructuras internas, así como también en el desarrollo, redacción y formalización del Código de Gobierno Societario.
II.1.1.4		X		Sin perjuicio que la Sociedad no posee una política plasmada en forma escrita, el Directorio aprueba lo referido a selección, y remuneración de los gerentes de primera línea. A partir del año 2014 se ha establecido un procedimiento especial liderado por el Departamento de Recursos Humanos con aprobación final del Directorio, en relación a la evaluación de los gerentes de primera línea y de todo el personal.
II.1.1.5	X			El Directorio aprueba las políticas de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea.
II.1.1.6	X			El Directorio aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea.
II.1.1.7		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a responsabilidad social empresaria, al 31.12.2015 los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio. Vale mencionar que, conforme surge de la normativa vigente, en la Memoria de los Estados Financieros se incluyen las medidas tomadas en referencia a responsabilidad social empresaria.
II.1.1.8		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a gestión integral

				de riesgos, la cual estipula oportunamente instrumentar, al 31.12.2015 los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio.
II.1.1.9		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo.
II.1.2				No hay otras políticas implementadas
II.1.3		X		No obstante no contar con una política específica, la Sociedad dispone de diversos mecanismos para proporcionar información a sus Directores y gerentes con la antelación adecuada para mantenerlos informados al momento de la toma de decisiones. Entre ellos, se destacan esencialmente la redacción de los siguientes informes a cargo de las gerencias correspondientes: i) informe de operaciones, mantenimiento, medio ambiente y seguridad de la planta – el cual se encuentra como parte integrante del sistema de gestión integrado adoptado por la sociedad-, del cual surge detalladamente todos los hechos relevantes vinculados a la actividad de la planta ii) informes mensuales financiero, económico y contable, de recursos humanos, de cuestiones legales y de cuestiones informáticas y sistemas. Sin perjuicio de ello, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración.
II.1.4	X			Para los diversos temas sometidos a consideración del Directorio que requieran, en virtud de su magnitud, un análisis específico se realizan presentaciones evaluando las diferentes aristas a considerar de modo que el nivel de riesgo a asumir guarde el parámetro de aceptable para la Sociedad. Sin perjuicio

				de ello, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados en el punto precedente para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración.
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				
II.2.1	X			Mensualmente el Directorio recibe el informe mensual financiero y económico del cual surge el desarrollo del presupuesto y el plan de negocios y en base a la información recibida verifica el cumplimiento de los mismos.
II.2.2	X			El control por parte del Directorio es de una periodicidad mensual. En este sentido, considerando la adopción del sistema de gestión integrado por parte de la Sociedad, la gerencia correspondiente elabora el Informe de Operaciones, Mantenimiento, Medio Ambiente y Seguridad. Asimismo, se elabora el Informe Mensual Financiero y Económico contemplando todos los aspectos de gestión de la Emisora. Vale mencionar que existe un proceso de evaluación de gerentes de primera línea y de todo el personal liderado por el Departamento de Derechos Humanos y aprobado por el Directorio.
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1	X			La totalidad de los miembros del Directorio al 31.12.2015 cumplan en forma total lo establecido en el Artículos 8º y 9º del Estatuto Social referido a su conformación y funcionamiento.
II.3.2	X			El Directorio prepara y emite la Memoria conjuntamente con los estados financieros anuales, documentos estos que incluyen información suficiente que permite la evaluación de los resultados obtenidos por el Directorio en la gestión de la Sociedad considerando los objetivos originalmente propuestos y la misma es considerada por la Asamblea de Accionistas en ocasión de tratar y resolver los asuntos contemplados en los incisos 1 y 2 del artículo 234 de la

				<p>LGS, teniendo en cuenta asimismo para ello toda la información que suministran los documentos elaborados con ese fin; como así también los informes adicionales que deben suministrarse en cumplimiento de normas de aplicación en materia de oferta pública y cotización de títulos valores.</p> <p>La última Asamblea de Accionistas que han considerado el tema fue celebrada 15 de abril de 2015</p>
<p>Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.</p>				
<p>II.4.1</p>			X	<p>La Sociedad considera que, en base a su estructura accionaria y no haciendo oferta pública de sus acciones, no es necesario contar con Directores independientes.</p>
<p>II.4.2</p>			X	<p>De conformidad con el convenio de accionistas suscripto en fecha 26 de abril de 2012 y su modificación del 30 de marzo de 2015 entre Armando R. Losón, Carlos Alfredo Bauzas y Holen S.A., el Directorio de GISA, como sociedad perteneciente al Grupo Albanesi, debe estar integrado por un mínimo de cinco (5) y un máximo de nueve (9) directores titulares. Al 31.12.2015 2015 el Directorio de GISA estuvo integrado por ocho miembros, los mismos, de conformidad con el convenio de accionistas, han sido designados de conformidad con el siguiente procedimiento: (i) seis (6) miembros fueron designados por Armando R. Losón, entre ellos el Presidente; (ii) uno (1) por Carlos Alfredo Bauzas; y (iii) uno (1) por Holen S.A. El convenio de accionistas asimismo prevé el número de directores que cada accionista debe designar cuando el Directorio de GISA se encuentre compuesto por un número mayor o menor de directores, siendo que dichas proporciones deben ser respetadas también en el caso de designación de directores suplentes.</p>
<p>Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y</p>				

gerentes de primera línea.				
II.5.1			X	En base a su estructura actual, la Sociedad no considera necesario contar con un Comité de Nombramientos
II.5.1.1			X	No aplica
II.5.1.2			X	No aplica
II.5.1.3			X	No aplica
II.5.1.4			X	No aplica
II.5.1.5			X	No aplica
II.5.2			X	No aplica
II.5.2.1.			X	No aplica
II.5.2.2			X	No aplica
II.5.2.3			X	No aplica
II.5.2.4			X	No aplica
II.5.2.5			X	No aplica
II.5.2.6			X	No aplica
II.5.2.7			X	No aplica
II.5.3			X	No aplica
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.			X	La Sociedad no fija límites para la participación de los miembros del órgano de administración y/o fiscalización en órganos de otras sociedades emisoras.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo.
II.7.2	X			La Emisora recomienda e incentiva la capacitación permanente de sus miembros mediante el financiamiento y la inscripción en cursos de actualización y capacitaciones específicas brindados por universidades y/u entidades específicas

PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL.

<p>Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.</p>				
<p>III.1</p>	<p>X</p>			<p>La Emisora cuenta con un SISTEMA DE GESTION AMBIENTAL de conformidad con las Normas ISO 14001:2004 por el cual se cubren todos los aspectos necesarios para la gestión integral de riesgos relacionados a medio ambiente. El SGA permite establecer los procedimientos a seguir, controlando su cumplimiento a través de auditorías periódicas que permiten verificar que las tareas de gestión son realizadas. Asimismo la Emisora cuenta con programas de seguridad, mantenimiento predictivo y preventivo que aseguran una adecuada gestión en los ámbitos mencionados.</p>
<p>III.2</p>		<p>X</p>		<p>La Sociedad, considerando su funcionamiento y control sobre el tema, no considera necesario contar con un Comité de Gestión de Riesgos. Los principales factores de riesgo de la actividad tienen que ver con factores de mantenimiento, higiene, seguridad y medio ambiente estableciendo los programas de trabajo las medidas necesarias para prevenir y en su caso mitigar esos riesgos. Los resultados de la gestión son evaluados por el Directorio, con participación de la Gerencia de la Planta.</p>
<p>III.3</p>	<p>X</p>			<p>La Sociedad posee un área en particular que se dedica a la administración del SGA. Asimismo la Emisora cuenta con Áreas específicas de Mantenimiento, Medio Ambiente y Seguridad que reportan a la Gerencia de Planta.</p>
<p>III.4</p>		<p>X</p>		<p>La documentación del sistema de gestión ambiental (planificaciones, procedimientos, instructivos, registros) es definida por el área que administra el SGA: La aprobación de la misma es responsabilidad de la Gerencia. El SGA es auditado anualmente por entes habilitados para revalidar su certificación. En esa oportunidad se controla el cumplimiento de los procedimientos y los registros que avalan el seguimiento de las</p>

				actividades programadas previamente. En el mismo sentido, el Ente Regulador de la Electricidad (ENRE) realiza auditorías ambientales periódicamente verificando el cumplimiento de la Planificación Ambiental (PA) presentada conforme lo exige la regulación vigente para todas las Centrales del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
III.5	X			En la Memoria se menciona específicamente este control detallándose los distintos aspectos de cumplimiento en el control de la gestión integral de riesgos de la Sociedad. Asimismo, en los Estados Financieros se realiza un desglose de los puntos referidos a los aspectos de control de riesgos financieros involucrados en la gestión de la Sociedad.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1			X	No aplica por cuanto la Sociedad no cuenta con Comité de Auditoría
IV.2	X			La Sociedad posee un área específica de Auditoría Interna, encargada de la evaluación y control de los procesos internos de la empresa y dependiendo del Presidente del Directorio.
IV.3			X	No aplica
IV.4		X		La Sociedad no posee una política vinculada a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Price Waterhouse & Co. S.R.L, se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. Oportunamente la Sociedad ajustará la rotación del Auditor Externo según esto sea exigible por la normativa vigente.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la				

Emisora.				
V.1.1			X	Toda vez que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones no resulta necesario incentivar reuniones periódicas informativas con sus accionistas, siendo importante destacar asimismo, que sus accionistas forman parte del Directorio.
V.1.2		X		La Sociedad a través de su Oficina de Relación con el Mercado responde las consultas y mantiene contacto directo con los inversores. La Sociedad a través del sitio web del Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar) cuenta con una sección donde consta información específica para los inversores. La Sociedad cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia de la Emisora, la cual es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad ha desarrollado dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1	X			El Órgano de Administración de la Sociedad cumple con la normativa relativa a las convocatorias de Asambleas. Nótese que durante el ejercicio 2015 todas las Asambleas han sido unánimes con la asistencia de los accionistas que representan el 100 % del capital, por lo que no han resultado necesarias las convocatorias en los términos del artículo 237 de la ley 19.550.
V.2.2			X	Sin perjuicio que la Sociedad no posee un Reglamento de Funcionamiento Interno de la Asamblea de Accionistas, la información a ser considerada por los mismos es suministrada con la antelación suficiente, toda vez que los mismos también forman parte del Directorio. Asimismo, durante el año 2015, la Sociedad ha trabajado en el análisis de la conveniencia de una política formal que establezca los procedimientos vinculados al suministro de información al Directorio, lo cual impactará directamente en los

				accionistas considerando que forman parte del órgano de administración.
V.2.3	X			Los accionistas minoritarios no poseen restricciones para la propuesta de asuntos a tratar en Asamblea.
V.2.4			X	En virtud de la estructura de la Sociedad, y considerando que el 100 % de los accionistas forman parte del Directorio, se considera que no es necesario contar con una política de estímulo a la participación de accionistas en particular.
V.2.5			X	Durante el ejercicio finalizado el 31.12.15 se ha realizado la última designación de autoridades, encontrándose los directores designados interiorizados respecto a las tareas que estaba desarrollando la Sociedad en relación a la formalización del Código de Gobierno Societario.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			La Sociedad no posee distintas clases de acciones. La totalidad de las acciones que componen el capital social tienen derecho a 1 voto por acción.
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.	X			La Sociedad no hace oferta pública de sus acciones. Adicionalmente prevé específicamente en el Artículo 6º del Estatuto Social, el procedimiento a seguir en caso de transferencia de acciones entre vivos, dando el derecho a los accionistas no enajenantes o bien de adquirir preferentemente las acciones ofrecidas o bien de ofrecer en venta sus acciones en las mismas condiciones que las ofrecidas en primer término.
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.				No Aplica. La dispersión accionaria de la Emisora es del 0% (no posee dispersión accionaria) dado que sus acciones no están abiertas al público inversor y por lo tanto no cotizan en el mercado. La Emisora no tiene previsto en el futuro aumentar su dispersión accionaria dado que no tiene previsto abrir su capital accionaria al público inversor. Durante los últimos tres años la dispersión accionaria de la Emisora se ha mantenido 0% por la razón expuesta precedentemente
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1		X		La Emisora no posee una política específica de distribución de dividendos establecida estatutariamente y aprobada por la Asamblea. En este sentido, únicamente se establece en el Artículo 19º del Estatuto Social que los dividendos

				deben ser pagados en forma proporcional a las integraciones accionarias y dentro del año en que son aprobados. Se deja constancia que la política del Grupo Albanesi que permitió un importante crecimiento en los últimos años es de reinversión de utilidades para el desarrollo de nuevos proyectos.
V.6.2			X	La Sociedad no posee procedimientos específicos para la elaboración de una propuesta de destino de resultados acumulados. Los mismos son tratados por la Asamblea General de Accionistas que se reúne para dar tratamiento a los Estados Financieros Anuales y considerando los parámetros establecidos por el Artículo 19º del Estatuto Social y la Ley Nº 19.550 demás normas concordantes en cuanto a los porcentajes a destinar a cada cuenta de las ganancias líquidas del ejercicio y en su caso al tratamiento de las pérdidas.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1		X		La información referida a la Sociedad está configurada meramente por una reseña general de la actividad de la misma. La Sociedad cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia de la Emisora, la cual es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad ha desarrollado dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.
VI.2			X	La Sociedad se encuentra desarrollando los procesos internos para en el futuro emitir el correspondiente Balance de Responsabilidad Social y Ambiental conforme los parámetros recomendados.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				

Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1			X	La Sociedad, en base a su operatoria habitual, no considera necesario la conformación de un Comité de Remuneraciones.
VII.1.1			X	No aplica.
VII.1.2			X	No aplica.
VII.1.3			X	No aplica.
VII.1.4			X	No aplica.
VII.1.5			X	No aplica.
VII.2			X	No aplica.
VII.2.1			X	No aplica.
VII.2.2			X	No aplica.
VII.2.3			X	No aplica.
VII.2.4			X	No aplica.
VII.2.5			X	No aplica.
VII.2.6			X	No aplica.
VII.2.7			X	No aplica.
VII.3			X	No aplica.
VII.4		X		El Directorio define, con la asistencia del área de Recursos Humanos en base a criterios objetivos, la remuneración fija y variable de todo su personal; considerando como uno de los elementos principales los niveles de remuneración establecidos en otras empresas de similar envergadura en su industria; así como los criterios de promoción y sanciones a nivel interno.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				

VIII.1			X	La Emisora no contaba al 31.12.2015 con un Código de Conducta de Empresaria. La Sociedad ha trabajado en el análisis y desarrollo de una estructura interna para implementar los contenidos necesarios para la formalización de las políticas vinculadas a esta recomendación.
VIII.2			X	La Emisora no contaba al 31.12.2015 con un sistema de recepción de denuncias
VIII.3			X	La Emisora no contaba al 31.12.2015 con un sistema de recepción de denuncias
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las provisiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.			X	La Sociedad no considera necesario incluir provisiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.

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: 7 de julio de 2009
 De la última modificación: 1 de diciembre de 2014 (en trámite)
Registro en la Inspección General de Justicia: N° 11225 del Libro 45 Tomo - de Sociedades por acciones
C.U.I.T. N°: 30-71104160-1
Vencimiento del estatuto social: 14 de mayo 2108
Sociedad Controlante: Albanesi S.A.
Actividad principal de la Sociedad Controlante: Inversora y financiera
Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio: 95%
Participación de votos de la Sociedad Controlante: 95%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 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


 Dr. Marcelo Berner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Generación Independencia S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Expresados en pesos

	Nota	31.12.15	31.12.14
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	934.590.757	631.722.393
Otros créditos	11	7.616.207	6.058.263
Total activo no corriente		942.206.964	637.780.656
ACTIVO CORRIENTE			
Insumos y repuestos	9	6.270.052	4.989.693
Otros créditos	11	11.490.184	9.226.094
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	1.210.961	-
Créditos por ventas	10	108.906.371	113.118.307
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	14.912.266	15.599.307
Total de activo corriente		142.789.834	142.933.401
Total de activo		1.084.996.798	780.714.057
PATRIMONIO			
Capital social	14	128.699.105	128.699.105
Reserva especial		1.275.621	1.275.621
Reserva revalúo técnico		420.384.726	213.648.268
Resultados acumulados		(123.836.839)	(98.622.806)
TOTAL DEL PATRIMONIO		426.522.613	245.000.188
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto diferido	22	160.843.865	63.037.968
Deudas fiscales	21	-	2.981.618
Préstamos	18	181.694.430	207.699.186
Deudas comerciales	16	585.726	2.992.613
Total del pasivo no corriente		343.124.021	276.711.385
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	17	-	10.316.648
Deudas fiscales	21	7.893.080	6.770.316
Remuneraciones y deudas sociales	20	974.200	1.030.041
Instrumentos financieros derivados	19	-	8.182.629
Préstamos	18	274.561.345	101.765.099
Deudas comerciales	16	31.921.539	130.937.751
Total del pasivo corriente		315.350.164	259.002.484
Total del pasivo		658.474.185	535.713.869
Total del pasivo y patrimonio neto		1.084.996.798	780.714.057

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.J.C.
(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. N° 124 P° 225

2

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

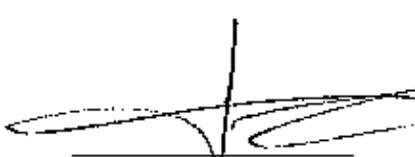
Generación Independencia S.A.

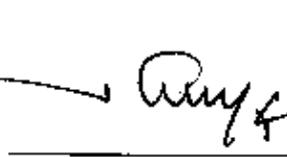
Estados de Resultados Integrales
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Notas	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Ingresos por ventas	23	425.584.473	284.235.994
Costo de ventas	24	<u>(277.494.395)</u>	<u>(164.775.533)</u>
Resultado bruto		148.090.078	119.460.461
Costos de comercialización	25	(7.281.708)	(5.664.045)
Costos de administración	26	(7.507.576)	(8.761.373)
Otros ingresos y egresos		386.209	-
Resultado operativo		133.687.003	105.035.043
Ingresos financieros	27	2.027.265	1.528.899
Costos financieros	27	(85.272.870)	(64.285.838)
Otros resultados financieros	27	(101.300.886)	(133.170.199)
Resultados financieros, neto		(184.546.491)	(195.927.138)
Resultado antes de impuestos		(50.859.488)	(90.892.095)
Impuesto a las ganancias	22	17.759.837	31.584.162
Pérdida Integral del ejercicio		(33.099.651)	(59.307.933)
Otros resultados integrales del ejercicio			
Revalúo de propiedad, planta y equipo	7	330.187.810	334.793.007
Efecto en el impuesto a las ganancias	22	(115.565.734)	(117.177.553)
Otros resultados integrales del ejercicio		214.622.076	217.615.454
Total de resultados integrales del ejercicio		181.522.425	158.307.521
Resultado por acción			
Pérdida por acción básica y diluida	28	(0,2572)	(0,5078)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1° 11° 17
Dr. Carlos Horacio Riquelme
Contador Público (I.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1° 24° 225


 Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora


 Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 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
Capitalización de deuda Acta de Asamblea de fecha 1 de diciembre de 2014	13.000.000	-	-	-	13.000.000
Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	(59.307.933)	(59.307.933)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	217.615.454	-	217.615.454
Desafectación de Reserva de Revalúo Técnico	-	-	(3.967.186)	3.967.186	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	128.699.105	1.275.621	213.648.268	(98.622.806)	245.000.188
Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	(33.099.651)	(33.099.651)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	214.622.076	-	214.622.076
Desafectación de Reserva de Revalúo Técnico	-	-	(7.885.618)	7.885.618	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	128.699.105	1.275.621	420.384.726	(123.836.839)	426.522.613

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



 Dr. Marcelo Larner

 por Comisión Fiscalizadora



 Armando R. Losón

 Presidente

Validé nuestro informe de fecha

 8 de marzo de 2016

 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

 C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1/20 17

 Dr. Carlos Horacio Bivarola

 Contador Público (UBA)

 C.P.C.E.C.A.B.A. N° 124 F° 225

Generación Independencia S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en pesos

	Notas	31.12.15	31.12.14
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Pérdida integral del ejercicio		(33.099.651)	(59.307.933)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(17.759.837)	(31.584.162)
Valor residual de las bajas de propiedades, planta y equipos		10.497	536.902
Intereses devengados	27	81.291.834	62.057.821
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7 y 24	29.657.564	22.342.834
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		82.492.994	90.311.883
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	27	(3.010.295)	18.890.697
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución créditos por ventas		24.384.208	5.496.415
(Aumento) Disminución de otros créditos		(4.169.837)	61.441.732
(Aumento) Insumos y materiales		(1.280.359)	(3.965.520)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales		(117.426.258)	58.154.131
(Disminución) de otras deudas		(10.316.648)	(27.650.671)
(Disminución) Aumento de remuneraciones y deudas sociales		(55.841)	667.254
(Disminución) de deudas fiscales		(3.169.437)	(57.527.096)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		27.548.934	139.864.287
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	7	(2.348.615)	(8.958.501)
Cobros de instrumentos financieros		7.588.720	-
Suscripciones y rescates de fondos comunes de inversión		(1.210.961)	-
Pago de instrumentos financieros		(13.363.729)	-
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(9.334.585)	(8.958.501)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamo	18	138.500.000	35.000.000
Pago de capital	18	(96.531.661)	(134.255.167)
Pago de intereses	18	(64.216.777)	(48.739.521)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		(22.248.438)	(147.994.688)
(DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO		(4.034.089)	(17.088.902)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	13	2.567.026	21.066.427
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		(334.999)	1.410.499
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	13	(1.132.064)	2.567.026
		(4.034.089)	(17.088.902)
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Aumento por Revalúo Técnico	7	(330.187.810)	(334.793.007)
Capitalización de deudas		-	13.000.000

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015,
presentado en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACION GENERAL

La Sociedad es controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA

ASA 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.

La Sociedad se constituyó el 14 de mayo de 2009, siendo su actividad principal la generación y venta de energía eléctrica.

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

A fin de mantener un alto nivel de disponibilidad la Sociedad firmó un contrato de mantenimiento a largo plazo (cuyo vencimiento es 31/12/2019) con PWPS que contempla la asistencia técnica por parte de PWPS así como también stock de repuestos disponibles en los talleres de compañía.

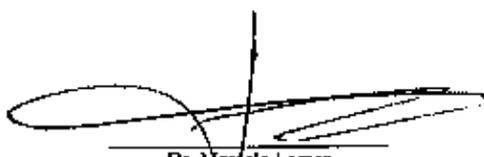
La Central se encuentra conectada al SADI a través de una subestación transformadora perteneciente a TRANSNOA S.A. ubicada dentro del predio de la central.

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

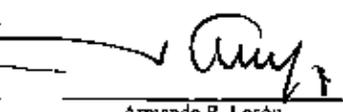
Los ingresos de la Sociedad vinculados a la actividad de generación eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el MAT, por demanda base y excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CAMMESA bajo la Resolución SE 220/07 y por ventas bajo la Resolución SE 529/14. Asimismo, el excedente de energía generado bajo las modalidades descriptas en las Resoluciones SE 1281/06 y 220/07 son vendidas al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

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.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

a) Ventas al MAT del MEM (Cont.)

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

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

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

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

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado de 17.155 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central GAS 7,52 USD/MWh – GASOIL 7,97 USD/MWh; iv) cargo variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

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

La Secretaría de Energía aprobó la Resolución 1281/2006 en la cual se establece que la energía existente comercializada en el mercado Spot tendrá las siguientes prioridades:

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

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.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO'S S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

a) Ventas al MAT del MEM (Cont.)

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

Dicha normativa establece que:

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

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

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

Con respecto a energía plus, al 31 de diciembre de 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 RGA

El gas natural necesario para respaldar los contratos de Energía Plus (Res. SE 1281/06), conforme a la normativa anteriormente mencionada, es suministrado por RGA. Así mismo el gas natural necesario para respaldar el contrato bajo resolución SE 220/07, es suministrado por RGA

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 de la FACPCF que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas.

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

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

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

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de marzo de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2014, que se exponen en los estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente ejercicio.

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

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

4.1 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y 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.

En septiembre 2014, el IASB publicó modificaciones a las NIIF que resultan aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1º 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4 - POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.3 Reconocimiento de ingresos

a) Venta de energía

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

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

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

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

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los mismos se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa efectiva aplicable.

Estos ingresos son reconocidos siempre que sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y pudiendo el importe de la transacción ser medido de manera fiable.

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

a) Moneda funcional y de presentación

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

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria. Estas condiciones incluyen que la inflación acumulada de los últimos tres años aproxime o supere el 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta pauta, medida como la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, no está alcanzada. Por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados.

Cuando se cumplan las condiciones establecidas en la NIC 29 para considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria, los estados financieros correspondientes deberán ser reexpresados desde la fecha de última reexpresión (1 de marzo de 2003), o última revaluación para los activos que hubieran sido revaluados en la transición a NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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

b) Transacciones y saldos

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

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

4.5 Revaluación de Propiedades, planta y equipos

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

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

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

Mediciones del valor razonable

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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

Mediciones del valor razonable (Cont.)

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

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

Valuación

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

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

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

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

Deterioro del valor de los activos no financieros

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Arnando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha concluido que el valor contable de terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas no supera su valor recuperable.

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

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

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

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

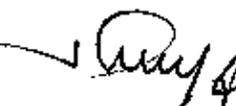
En caso de reemplazos, el importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el ejercicio en que se incurren.

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

	<u>31.12.15</u>
Costo	364.777.142
Depreciación acumulada	<u>(95.167.202)</u>
Valor residual	269.609.940


Dr. Marcelo J. Gerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.191.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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

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

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

4.6 Activos financieros

4.6.1 Clasificación

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

a) *Activos financieros a costo amortizado*

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

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

b) *Activos financieros a valor razonable*

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

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

4.6.2 Reconocimiento y medición

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2010
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.6 Activos financieros (Cont.)

4.6.3 Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

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

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

4.6.4 Compensación de instrumentos financieros

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

4.7 Materiales y repuestos

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

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

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

Dr. Myriabel Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.7 Materiales y repuestos (Cont.)

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

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

4.8 Créditos por ventas y otros créditos

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

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

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

4.9 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

4.10 Deudas comerciales y otras deudas

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

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

4.11 Préstamos

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.12 Costos por préstamos

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

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

4.13 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

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

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

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

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

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

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.C.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.14 Saldos con partes relacionadas

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

4.15 Arrendamientos

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

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

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

4.16 Cuentas del Patrimonio

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

a) Capital social

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

b) Reserva especial

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

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


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO., S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II° 17

Amando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.16 Cuentas del Patrimonio (Cont.)

e) Resultados acumulados

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

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

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

d) Distribución de dividendos

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

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

5.1 Factores de riesgos financieros

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

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.S.B.C.A.B.A. T° I P° 17

Arnando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) *Riesgos de mercado*

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

- Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, se canceló la totalidad de la deuda estructurada del exterior que financió la compra de las turbinas, el montaje y la construcción de las instalaciones auxiliares y obras necesarias para la puesta en funcionamiento de la planta.
- La Sociedad resolvió operar en el mercado de futuros para eliminar parcialmente la incertidumbre respecto al riesgo cambiario, a la fecha de cierre del ejercicio 31 de diciembre de 2015, la sociedad ha firmado dos acuerdos por USD 2.772.000 fijando un tipo de cambio \$11,57 con vencimiento en febrero de 2016 y USD 1.300.000 a un tipo de cambio de \$13,08 con vencimiento en mayo de 2016.
- Adicionalmente, la Sociedad tiene una cuenta de reserva bajo el préstamo estructurado del exterior cuyo saldo al 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.139.495 USD.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

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

Rubros	Clase y monto de moneda extranjera		Cambio Vigente al cierre (1)	Importe contabilizado	Importe contabilizado
				31.12.15	31.12.14
\$					
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivos y equivalentes en efectivo					
Bancos	US\$	1.140.149	12,940	14.753.533	15.517.225
Créditos por ventas					
Deudores por ventas - Energía Plus	US\$	135.903	12,940	1.758.585	4.584.993
Deudores por ventas - Resolución 220/07	US\$	7.515.964	12,940	97.256.580	108.533.314
Deudores por ventas - Alquiler de tanques	US\$	641.404	12,940	8.299.762	-
Otros créditos					
Seguros pagados por adelantado	US\$	5.101	12,940	66.004	3.442.135
Total del activo corriente				122.134.464	132.077.667
Total del activo				122.134.464	132.077.667
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	US\$	1.534.471	13,040	20.009.500	18.656.854
Deudas financieras					
Préstamo del exterior	US\$	13.050.036	13,040	170.172.470	84.255.385
Total de pasivo corriente				190.181.970	102.912.239
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	US\$	44.918	13,040	585.725	2.992.613
Deudas financieras					
Préstamo del exterior	US\$	6.967.601	13,040	90.857.513	171.622.788
Total del pasivo no corriente				91.443.238	174.615.401
Total del pasivo				281.625.208	277.527.640

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.12.2015 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$).

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

La Sociedad estima que, con todas las variables mantenidas constantes, una devaluación del 17% del dólar americano respecto del peso argentino generaría el siguiente aumento de la pérdida del ejercicio:

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Dólares americanos:	<u>(27.906.107)</u>	<u>(1.454.500)</u>
Aumento de la pérdida del ejercicio	<u>(27.906.107)</u>	<u>(1.454.500)</u>

Con fecha 11 de febrero de 2016, GMSA, por sí y en calidad de sociedad absorbente de GISA, celebró un contrato de préstamo con BAF Latam Trade Finance Funds B.V. quien desembolsó una línea de crédito por un monto total de U\$S 40.000.000 a ser utilizado para la pre-cancelación del saldo de U\$S 20.132.695 del contrato de préstamo celebrado UBS AG Stamford Branch.

Riesgo de precio

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

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

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

Al 31 de diciembre de 2015, el principal endeudamiento constituido por el préstamo del exterior se encontraba estructurado a tasa de interés fija por lo cual el riesgo tasa de interés se encuentra limitado.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Arnaldo R. Lison
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de tasa de interés (Cont.)

Al 6 de febrero de 2015 la Sociedad emitió su tercera Obligación Negociable a tasa variable en el mercado de capitales, cuyo uso de fondos es en parte cancelar deuda financiera, mejorando el perfil de endeudamiento de la compañía en términos de moneda.

Con fecha 2 de julio de 2015 se celebró contrato de préstamo con, Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) a Tasa Badlar Corregida más un margen de 5,50% nominal anual.

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Tasa fija:	<u>261.029.983</u>	<u>255.878.173</u>
	<u>261.029.983</u>	<u>255.878.173</u>
Tasa variable:	<u>195.225.792</u>	<u>53.586.112</u>
	<u>195.225.792</u>	<u>53.586.112</u>
	<u>456.255.775</u>	<u>309.464.285</u>

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Tasa variable:	<u>1.952.258</u>	<u>535.861</u>
Aumento de la pérdida del ejercicio	<u>1.952.258</u>	<u>535.861</u>

b) Riesgo de crédito

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

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

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


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Al 31 de diciembre de 2015					
Deudas comerciales y otras deudas	23.862.505	8.059.034	585.726	-	32.507.265
Préstamos	118.814.317	249.571.517	170.420.735	28.030.611	566.837.180
Total	142.676.822	257.630.551	171.006.461	28.030.611	599.344.445
	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Al 31 de diciembre de 2014					
Deudas comerciales y otras deudas	14.510.568	126.743.831	2.992.613	-	144.247.012
Préstamos	59.359.668	116.296.162	176.339.493	-	351.995.323
Total	73.870.236	243.039.993	179.332.106	-	496.242.335

5.2 Administración del riesgo de capital

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.R.A. Tº I Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.2) Administración del riesgo de capital (Cont.)

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

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

Los ratios de Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado al 31 de diciembre de 2015 fueron los siguientes:

	31.12.15	31.12.14
Total préstamos	456.255.775	309.464.285
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(14.912.266)	(15.599.307)
Deuda neta	441.343.509	293.864.978
EBITDA	162.958.358	127.377.877
Deuda neta / EBITDA	2,7083	2,3070

La variación de la relación Deuda/EBITDA, es producto de una mayor toma de préstamos por parte de la compañía. Se registra una relación de 2,70 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparado con 2,30 para el mismo ejercicio del año anterior.

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS

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

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

a) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1ª I Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS (Cont.)

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

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

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

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

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

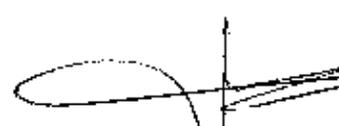
Con relación al tratamiento que se realiza en la Sociedad por el mantenimiento de los turbo generadores, ver nota 35.

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

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

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

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


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17


Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS (Cont.)

c) Provisiones

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO'S I.L.
(Socio)
C.P.S.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 7: PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS

Tipo de bien	Valores de origen					Depreciaciones				Neto resultante al cierre del ejercicio		
	Al inicio del período / ejercicio	Aumentos	Transferencias / Disminuciones	Revalúo Técnico (2)	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 31.12.15	al 31.12.14
Muebles y útiles	313.025	79.101	-	-	392.126	54.661	34.552	-	-	89.213	302.913	258.364
Herramientas	441.894	31.993	-	-	473.827	114.411	56.294	-	-	170.705	303.122	327.483
Turbinas	411.099.709	1.286.062	-	195.963.741	608.349.496	8.484.138	17.015.750	-	(25.899.888)	-	608.349.496	402.615.565
Equipos de computación	134.476	16.768	-	-	151.244	49.322	29.013	-	-	78.335	72.909	85.154
Terreno	21.300.205	265.750	-	44.737.157	66.303.110	-	-	-	-	-	66.303.110	21.300.205
Edificios	11.925.612	-	-	2.928.781	14.914.393	18.1231	362.449	-	(543.680)	-	14.914.393	11.804.381
Instalaciones	79.125	204.080	-	-	285.205	55.388	43.027	-	-	96.415	186.790	25.737
Instalaciones planta	73.146.382	450.200	-	17.896.507	91.492.089	2.139.148	4.285.490	-	(6.424.638)	-	91.492.089	71.007.254
Planta de agua y sistema de incendio	27.256.189	-	-	-1.079.089	26.177.100	871.632	1.860.909	-	(2.752.541)	-	26.177.100	26.384.557
Planta compresora	11.100.958	-	-	5.701.542	14.802.500	544.237	682.474	-	(1.062.711)	-	14.802.500	10.756.721
Planta de gas	4.811.466	-	-	1.552.854	6.364.300	150.358	300.717	-	(451.075)	-	6.364.300	4.661.108
Planta de despacho de combustible	80.362.487	-	-	20.538.411	100.900.901	2.421.530	4.843.060	-	(7.264.590)	-	100.900.901	77.940.927
Total Bienes fiduciarios	642.031.520	2.333.884	-	286,238,687	930,604,091	14,864,066	29,519,735	-	(43,949,123)	434,668	930,169,423	627,167,464
Radados	767.925	14.731	(315.156)	-	467.500	342.688	137.829	(504.659)	-	175.858	291.642	425.257
Insultos y repuestos	4.129.692	-	-	-	4.129.692	-	-	-	-	-	4.129.692	4.129.692
Total Otros bienes	4.897.617	14.731	(315.156)	-	4,597,192	342,688	137,829	(504,659)	-	175,858	4,421,334	4,554,929
Total al 31.12.15	646,929,137	2,348,615	(315,156)	286,238,687	935,201,283	15,206,754	29,657,564	(304,659)	(43,949,123)	610,526	934,590,757	631,722,393
Total al 31.12.14	354,428,733	8,958,401	(643,551)	284,185,454	646,929,137	43,578,112	22,342,834	(106,649)	(50,607,553)	15,206,744	631,722,393	631,722,393

(1) Del cargo por depreciación del ejercicio 2015 y 2014, se imputaron al costo de ventas, incluyendo \$12.151.720 y \$6.105.363, respectivamente, por mayor valor del revalúo técnico.

621.051.694

(2) Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha decidido revaluar los rubros turbinas, terrenos, edificios, instalaciones planta, planta de agua y sistema de incendio, planta compresora, planta de gas y planta de despacho de combustible, clasificados como propiedades, planta y equipos, generando un incremento de 5.330.187.810.

334.793.007


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Fº 17
Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

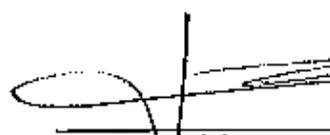
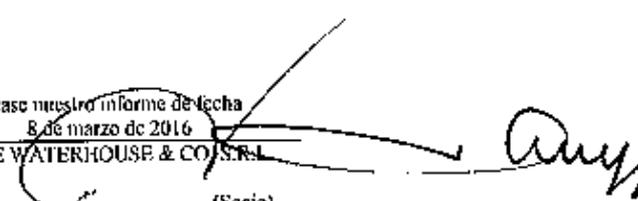
NOTA 7: PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS (Cont.)

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

	31.12.15	31.12.14
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	6.762.742	6.762.742
Depreciación acumulada	(1.679.585)	(1.330.216)
Valor neto en libros	5.083.157	5.432.526

NOTA 8: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos / pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	112.363.905	6.150.050	9.498.807	128.012.762
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	1.210.961	-	1.210.961
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.912.266	-	-	14.912.266
Activos no financieros	-	-	940.860.809	940.860.809
Total	127.276.171	7.361.011	950.359.616	1.084.996.798
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	32.507.265	-	-	32.507.265
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	455.127.573	-	-	455.127.573
Arrendamientos financieros	1.128.202	-	-	1.128.202
Pasivos no financieros	-	-	169.711.145	169.711.145
Total	488.763.040	-	169.711.145	658.474.185

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2016  PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17	Armando R. Losón Presidente
---	--	--------------------------------

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2014	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos / pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	113.118.307	-	15.284.357	128.402.664
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.599.307	-	-	15.599.307
Activos no financieros	-	-	636.712.086	636.712.086
Total	128.717.614	-	651.996.443	780.714.057
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	144.247.012	-	-	144.247.012
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	307.101.157	-	-	307.101.157
Instrumentos financieros	-	8.182.629	-	8.182.629
Arrendamiento financieros	2.363.128	-	-	2.363.128
Pasivos no financieros	-	-	73.819.943	73.819.943
Total	453.711.297	8.182.629	73.819.943	535.713.869

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

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

Al 31 de diciembre de 2015	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses ganados	1.431.856	595.409	-	2.027.265
Intereses perdidos	-	-	(83.319.099)	(83.319.099)
Diferencia de cambio, neta	18.145.007	-	(99.694.789)	(81.549.782)
Otros costos financieros	-	3.010.295	(24.715.170)	(21.704.875)
Total	19.576.863	3.605.704	(207.729.058)	(184.546.491)


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2014	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses ganados	1.528.899	-	-	1.528.899
Intereses perdidos	-	-	(63.586.720)	(63.586.720)
Diferencia de cambio, neta	11.962.028	-	(102.273.911)	(90.311.883)
Otros costos financieros	280.160	(19.170.857)	(24.666.737)	(43.557.434)
Total	13.771.087	(19.170.857)	(190.527.368)	(195.927.138)

Estimación del valor razonable

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas mencionadas.

Al 31 de diciembre de 2015	Nivel 1	Total
Activos		
Otros créditos		
Depósitos en garantía e instrumentos financieros derivados	6.150.050	6.150.050
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Fondos comunes de inversión	1.210.961	1.210.961
Total	7.361.011	7.361.011


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17


 Arolando R. Lonsón
 Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
Activos		
Otros créditos		
Depósitos en garantía e instrumentos financieros derivados	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Fondos comunes de inversión	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 2.

Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 3

NOTA 9: MATERIALES Y REPUESTOS

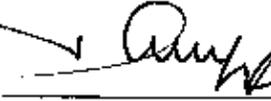
	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Materiales y repuestos corrientes	6.270.052	4.989.693
	<u>6.270.052</u>	<u>4.989.693</u>

NOTA 10: CREDITOS POR VENTAS

<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Deudores por ventas		71.085.379	75.312.035
Saldos con sociedades relacionadas	29	18.215	-
Energía vendida a facturar		37.802.777	37.806.272
		<u>108.906.371</u>	<u>113.118.307</u>


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 10: CREDITOS POR VENTAS (Cont.)

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

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

NOTA 11: OTROS CREDITOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Crédito Obra Gasoducto	33	864.096	1.034.087
Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		<u>6.752.111</u>	<u>5.024.176</u>
		<u>7.616.207</u>	<u>6.058.263</u>
<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Impuesto al valor agregado		-	4.264.334
Saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		821.271	781.216
saldo a favor de ganancia, neta de provision IGMP		1.786.765	-
Impuesto ley 25.413		72.656	-
Seguros pagados por adelantado		66.004	3.442.135
Saldos con sociedades relacionadas	29	2.525.105	-
Depósitos en garantía e instrumentos financieros derivados		6.150.050	-
Diversos		<u>68.333</u>	<u>738.409</u>
		<u>11.490.184</u>	<u>9.226.094</u>

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

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

NOTA 12: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Fondos comunes de inversión	<u>1.210.961</u>	<u>-</u>
	<u>1.210.961</u>	<u>-</u>


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.I.N.C.E.C.A.B.A. T° 17


Armando R. Lonsón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	31.12.15	31.12.14
Caja	35.000	38.064
Bancos	14.877.266	15.561.243
	<u>14.912.266</u>	<u>15.599.307</u>

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

	Nota	31.12.15	31.12.14
Efectivo y equivalentes de efectivo		14.912.266	15.599.307
Descubiertos bancarios	18	(16.044.330)	(13.032.281)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)		<u>(1.132.064)</u>	<u>2.567.026</u>

NOTA 14: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 128.699.105.

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

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 LGS, 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: DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Dividendos

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

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 LGS, 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 16: DEUDAS COMERCIALES

<u>No Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Proveedores comunes		585.726	2.992.613
		<u>585.726</u>	<u>2.992.613</u>
<u>Corrientes</u>			
Proveedores comunes		14.985.702	23.932.357
Provision fac a recibir		8.876.803	874.809
Saldos con sociedades relacionadas	29	8.059.034	106.130.585
		<u>31.921.539</u>	<u>130.937.751</u>

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

NOTA 17: OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Saldos con sociedades relacionadas	29	-	10.316.648
		<u>-</u>	<u>10.316.648</u>

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.R.A. Tº I Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 18: PRESTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Deuda Préstamo UBS	90.857.513	171.622.788
Deuda por arrendamiento financiero	41.327	1.209.044
Otras deudas bancarias	63.495.000	-
Obligaciones Negociables	27.300.590	34.867.354
	<u>181.694.430</u>	<u>207.699.186</u>
<u>Corrientes</u>		
Deuda Préstamo UBS	170.172.470	84.255.385
Descubiertos bancarios	16.044.330	13.032.281
Deuda por arrendamiento financiero	1.086.875	1.154.084
Otras deudas bancarias	6.507.192	-
Obligaciones Negociables	80.750.478	3.323.349
	<u>274.561.345</u>	<u>101.765.099</u>

a) Préstamos

a.1) Préstamo UBS AG.

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

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:

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 18: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.1) Préstamo UBS AG.

Vencimiento	Acordado emenda 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

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

El contrato de préstamo prevé el cumplimiento de covenants relacionados con índices financieros (ratio leverage, límite mínimo del patrimonio neto, ratio EBITDA sobre gastos de intereses y ratio de cobertura de servicios de deuda) y limitaciones al endeudamiento, así como también el otorgamiento de garantías.

Al 31 de diciembre de 2015 el monto de capital adeudado asciende a U\$S 20.132.695. La Sociedad tiene a su vez una cuenta de reserva en un Banco del exterior por U\$S 1.139.495 equivalente a los próximos dos pagos de intereses.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad canceló el 100% de dicho préstamo, con los fondos que GMSA obtuvo del contrato de préstamo celebrado con BAF Latam Trade Finance Funds B.V. (Ver nota 37)

a.2) Obligaciones negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, el 9 de diciembre de 2013 la Sociedad obtuvo, mediante Resolución 17.226 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de ON simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta U\$S50.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Con fecha 18 de septiembre de 2014 la Sociedad emitió ON Clase II por los montos y con las condiciones siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
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

Antonio R. Losón
Presidente

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

NOTA 18: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones negociables (Cont.)

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 ON Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 19 de diciembre de 2014; (ii) 17 de marzo de 2016; (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 ON Clase II será amortizado en su totalidad a la fecha de vencimiento: 19 de marzo de 2016.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre de 2015 asciende \$ 35.833.465, incluyendo intereses por \$ 624.515, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 132.645.

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

ON Clase III:

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

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

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON 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 ON Clase III será amortizado en 3 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las ON 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 ON Clase III: 6 de febrero de 2017.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre de 2015 asciende \$ 72.217.603, incluyendo intereses por \$ 3.368.890, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 1.082.699.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 18: PRESTAMOS (Cont.)

b) Préstamos (Cont.)

a.3) Préstamo ICBC

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

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

El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 70.002.192

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad cumple con todos sus covenants.

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

	31.12.15	31.12.14
Tasa fija		
Menos de 1 año	170.172.470	84.255.385
Entre 1 y 2 años	90.857.513	171.622.788
	<u>261.029.983</u>	<u>255.878.173</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	104.388.875	17.509.714
Entre 1 y 2 años	63.686.917	36.076.398
Entre 2 y 3 años	24.655.000	-
Más de 3 años	2.495.000	-
	<u>195.225.792</u>	<u>53.586.112</u>
	<u>456.255.775</u>	<u>309.464.285</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 18: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

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

	31.12.15	31.12.14
Pesos argentinos	195.225.792	53.586.112
Dólares americanos	261.029.983	255.878.173
	456.255.775	309.464.285

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

	31.12.15	31.12.14
Préstamos al inicio	309.464.285	301.492.777
Préstamos recibidos	138.500.000	35.000.000
Préstamos pagados	(96.531.661)	(134.255.167)
Intereses devengados	71.695.347	50.810.468
Intereses pagados	(64.216.777)	(48.739.521)
Diferencia de cambio	96.278.734	121.114.996
Descubiertos bancarios	3.012.049	(13.032.281)
Gastos activados/valores actuales	(1.946.202)	(2.926.987)
Préstamos al cierre	456.255.775	309.464.285

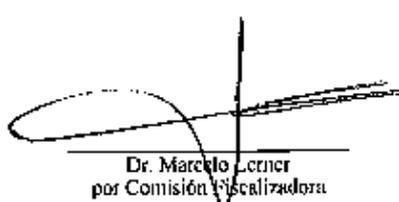
NOTA 19: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

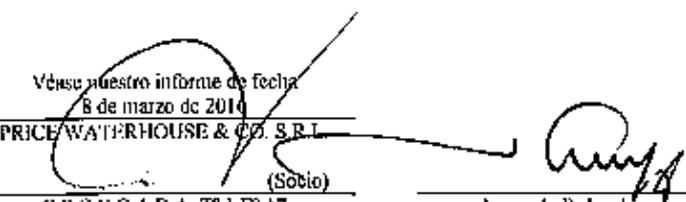
	31.12.15	31.12.14
Derivados	-	8.182.629
	-	8.182.629

NOTA 20: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES

	31.12.15	31.12.14
Sueldos a pagar	5.317	554.850
Deudas sociales a pagar	416.127	165.439
Provisión para vacaciones	534.046	297.352
Diversos	18.710	12.400
	974.200	1.030.041

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2014
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)


 Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora


 Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 21: DEUDAS FISCALES

<u>No Corrientes</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Plan de pago AFIP	-	2.981.618
	<u>-</u>	<u>2.981.618</u>
<u>Corrientes</u>		
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	15.427	15.578
Retenciones de impuesto a las ganancias a depositar	301.080	70.686
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	1.003.006	1.084.702
Provisión sobre costo retención de ganancias	571.038	541.587
Retenciones Seguridad Social a depositar	16.717	2.152
Impuesto al valor agregado a pagar	2.804.087	-
Provisión neta impuesto a la ganancia mínima presunta	-	755.752
Plan de pago AFIP	3.143.326	4.280.444
Diversos	38.399	19.415
	<u>7.893.080</u>	<u>6.770.316</u>

NOTA 22: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Activos por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	74.842.669	62.929.268
	<u>74.842.669</u>	<u>62.929.268</u>
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(235.686.534)	(125.967.236)
	<u>(235.686.534)</u>	<u>(125.967.236)</u>
Pasivos por impuesto diferido (neto)	<u>(160.843.865)</u>	<u>(63.037.968)</u>

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Saldo al inicio	(63.037.968)	22.555.423
Cargo imputado al estado de resultado	17.759.837	31.584.162
Cargo imputado a la reserva por revalúo técnico	(115.565.734)	(117.177.553)
Saldo al cierre	<u>(160.843.865)</u>	<u>(63.037.968)</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° J F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 22: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

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

	Créditos por			Deudas fiscales	Quebranto impositivo
	ventas y otros créditos	Bienes de uso	Préstamos		
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.231.946	(125.571.913)	(584.841)	189.518	61.697.322
Cargo imputado al estado de resultado	(316.261)	4.924.502	952.057	(30.123)	12.229.662
Cargo imputado a la reserva por revalúo técnico	-	(115.565.734)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	915.685	(236.213.145)	367.216	159.395	73.926.984

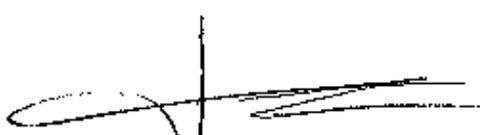
Se reconocen activos por impuesto diferido por pérdidas fiscales en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de ganancias fiscales futuras.

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

	31.12.15	31.12.14
Impuesto diferido	17.759.837	31.584.162
Impuesto a las ganancias	17.759.837	31.584.162

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

	31.12.15	31.12.14
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(50.859.488)	(90.892.095)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	17.800.821	31.812.233
Otras diferencias permanentes	(15.210)	(6.343)
Variación de quebrantos	(25.774)	-
Previsión quebrantos impositivos	-	(221.728)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	17.759.837	31.584.162


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

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


 Armando R. Losón
 Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 22: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2015 y susceptibles de ser compensados con la utilidad impositiva del ejercicio finalizado en dicha fecha son:

Año	\$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2011	32.125.327	2016
Quebranto del ejercicio 2012	26.479.060	2017
Quebranto del ejercicio 2013	33.049.493	2018
Quebranto del ejercicio 2014	82.961.640	2019
Quebranto del ejercicio 2015	35.015.534	2020
Total de quebrantos acumulados al 31 de diciembre de 2015	212.532.990	

NOTA 23: INGRESOS POR VENTAS

	31.12.15	31.12.14
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	402.956.751	272.854.480
Venta de energía eléctrica mercado a término	22.627.722	11.381.514
	425.584.473	284.235.994

NOTA 24: COSTO DE VENTAS

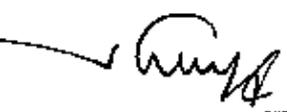
	31.12.15	31.12.14
Costo de compra de energía eléctrica	(14.305.831)	(9.847.652)
Costo consumo de gas y gas oil de planta	(175.852.097)	(93.927.658)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(11.701.458)	(6.953.915)
Servicios de mantenimiento	(34.119.417)	(23.199.603)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(29.657.564)	(22.342.834)
Vigilancia y portería	(1.651.249)	(1.369.517)
Impuestos y tasas	(3.169.484)	-
Alquileres	(186.500)	(246.450)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(1.202.567)	(1.451.850)
Seguros	(4.775.980)	(3.943.378)
Gastos de comunicación	(134.253)	(66.916)
Refrigerios y limpieza	(471.584)	(1.092.649)
Diversos	(266.411)	(333.111)
	(277.494.395)	(164.775.533)

NOTA 25: GASTOS DE COMERCIALIZACION

	31.12.15	31.12.14
Impuestos, tasas y contribuciones	(7.281.708)	(5.664.045)
	(7.281.708)	(5.664.045)


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 P° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 26: GASTOS DE ADMINISTRACION

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(3.731.190)	(1.871.183)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(3.263.762)	(2.961.293)
Impuestos, tasas y contribuciones	(46.162)	(2.762.820)
Alquileres	(59.729)	(48.129)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(128.953)	(477.727)
Gastos de comunicación	(34.890)	(28.678)
Seguros	(66.010)	(143.265)
Refrigerios y limpieza	(72.715)	(468.278)
Diversos	(104.165)	-
	<u>(7.507.576)</u>	<u>(8.761.373)</u>

NOTA 27: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	2.027.265	1.528.899
Total ingresos financieros	<u>2.027.265</u>	<u>1.528.899</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(80.676.146)	(54.030.026)
Intereses fiscales y otros	(2.642.953)	(9.556.694)
Gastos y comisiones bancarias	(1.953.771)	(699.118)
Total gastos financieros	<u>(85.272.870)</u>	<u>(64.285.838)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(81.549.782)	(90.311.883)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	3.010.295	(18.890.697)
Otros resultados financieros	(22.761.399)	(23.967.619)
Total otros resultados financieros	<u>(101.300.886)</u>	<u>(133.170.199)</u>
Total resultados financieros, netos	<u>(184.546.491)</u>	<u>(195.927.138)</u>


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 28: RESULTADO POR ACCION

Básica

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

	31.12.15	31.12.14
Pérdida integral del ejercicio	(33.099.651)	(59.307.933)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	128.699.105	116.782.438
Pérdida por acción básica y diluida	(0,2572)	(0,5078)

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

NOTA 29: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) Venta de energía

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.15	31.12.14
Otras partes relacionadas:		
Solalban Energía S.A.	166.441	1.154
GMSA	1.225.958	1.391.833
	1.392.399	1.392.987

b) Compra de energía

Otras partes relacionadas:		
Solalban Energía S.A.	(54.862)	(104.534)
GMSA	(460.156)	(1.969.486)
	(515.018)	(2.074.020)

c) Compra de gas

Otras partes relacionadas:		
RGA (*)	(88.926.311)	(112.497.425)
	(88.926.311)	(112.497.425)

(*) 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 3° 1 P° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lusón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

d) Vuelos realizados

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.15	31.12.14
Otras partes relacionadas:		
AJSA	(3.329.255)	(640.000)
	(3.329.255)	(640.000)

e) Otras servicios

Otras partes relacionadas:		
GROSA	-	31.544
RGA	(1.216.812)	(629.968)
	(1.216.812)	(598.424)

f) Alquileres

Otras partes relacionadas:		
RGA	(4.200)	-
	(4.200)	-

g) Compra de vinos

Otras partes relacionadas:		
BDD	(76.390)	(26.118)
	(76.390)	(26.118)

h) Intereses

Otras partes relacionadas:		
RGA	(1.327.757)	-
	(1.327.757)	-

i) Recupero de gastos

Otras partes relacionadas:		
RGA	(15.618)	(183.182)
GRISA	-	(26.620)
GMSA	(2.690.035)	(1.759.117)
Solalban Energía S.A.	-	12.500
GFSa	2.407.934	-
	(297.719)	(1.956.419)

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 T° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<i>j) Venta y compra de bienes de uso</i>		
Sofalban Energía S.A.	(798.978)	
GMSA	396.694	-
	<u>(402.284)</u>	<u>-</u>

k) Remuneración del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31.12.2015 y 2014 ascendieron a \$ 2.242.340 y \$ 1.486.386, respectivamente.

Sueldos	2.242.340	1.486.386
	<u>2.242.340</u>	<u>1.486.386</u>

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

	<u>31.12.15 (1)</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Sofalban Energía S.A.	18.215	-
	<u>18.215</u>	<u>-</u>
<u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u>		
GMSA	2.525.105	-
	<u>2.525.105</u>	<u>-</u>
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
RGA	8.059.034	104.199.496
GMSA	-	1.931.089
	<u>8.059.034</u>	<u>106.130.585</u>
<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
RGA	-	10.316.648
	<u>-</u>	<u>10.316.648</u>

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

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

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2016 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.F.C.E.C.A.B.A. 1º 1 Pº 17	 Armando R. Losón Presidente
---	---	---

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 30: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2015 un déficit de capital de trabajo de 172.560.330 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). El déficit se origina fundamentalmente por la financiación bancaria mencionada en la Nota 18, destinada a la instalación de las nuevas turbinas.

El Directorio de la Sociedad, ha tomado acciones que mejoran la posición del capital de trabajo. Entre ellas se destacan la obtención de préstamos financieros que detallamos a continuación:

El fecha 11 de febrero de 2016, GMSA, por sí y en calidad de sociedad absorbente de GISA y GRISA en virtud de la fusión por absorción debidamente informada el día 10 de noviembre de 2015 (ver nota 36), celebró un contrato de préstamo con BAF Latam Trade Finance Funds B.V. quien desembolsó una línea de crédito por un monto total de US\$ 40.000.000 (dólares estadounidenses cuarenta millones) a ser utilizado para (i) financiación del proyecto de instalación de una nueva turbina de 50MW en su planta de La Rioja incluyendo la cancelación del saldo de precio adeudado a Siemens Industrial Turbomachinery AB por la importación de una turbina a gas SGT800; (ii) la pre-cancelación del saldo de US\$ 20.132.695 (dólares estadounidenses veinte millones ciento treinta y dos mil seiscientos noventa y cinco) del contrato de préstamo celebrado con fecha 4 de mayo de 2011, entre GISA (deudora), UBS Securities LLC (prestamista) y UBS AG Stamford Branch (agente administrativo).

Cabe mencionar que el EBITDA al 31 de diciembre de 2015 ascendió a \$162.958.358, aumentando en un 28% el valor que la Sociedad alcanzó en diciembre 2014, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia de las operaciones realizadas por las Sociedad.

En conclusión, puede observarse que las medidas adoptadas contribuyeron a mejorar la situación deficitaria de capital de trabajo, incrementando sustancialmente la liquidez y optimizando el perfil de endeudamiento de la compañía.

Asimismo, los accionistas de la Sociedad han manifestado su intención de apoyar financieramente a la Sociedad en caso de resultar necesario para asegurar el cumplimiento de los objetivos y la eficiente operación de la misma.

NOTA 31: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

31.1 Préstamo UBS AG.

Con fecha 4 de mayo de 2011, la Sociedad 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 Finc 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 la Sociedad 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 la Sociedad en virtud de los documentos del proyecto.
- Todos los derechos de la Sociedad a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a la Sociedad por los deudores bajo las operaciones de venta de electricidad presentes y futuros en el mercado de Energía Plus.
- Todos los derechos de la Sociedad a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a la Sociedad 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.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armand R. Lasón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

31.1 Préstamo UBS AG. (Cont.)

- El dominio fiduciario de los bienes de la Sociedad.
- 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 ASA frente a la Sociedad con motivo de la realización de cualquier aporte irrevocable de capital.
- Todos los fondos existentes en la cuenta de la Sociedad, que hayan sido recibidos por la Sociedad en relación a los derechos cedidos.

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Bienes Fideicomitados		
Propiedades, planta y equipos	<u>265.188.606</u>	<u>292.374.457</u>
Total	<u>265.188.606</u>	<u>292.374.457</u>

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

31.2 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre de 2015 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre la Sociedad y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta⁽¹⁾</i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	38.387.419	30.321.649	8.065.770

(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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Berner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 32: INFORMACION POR SEGMENTO

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

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

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

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

NOTA 33: OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.

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

Las Partes acordaron que, la Sociedad facturará a la distribuidora la suma que asciende a \$4.654.236 (1 IVA) que resulta de la totalidad de la obra. El saldo de dichas facturas se compensará con los consumos de transporte de gas que se registren posteriormente a la ejecución y habilitación de las obras.

NOTA 34: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad 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, Spigazzini, Bzeiza.

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
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Especializadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 35: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO

La Sociedad cuenta con un contrato con la empresa 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 BXW en un plazo de 72 hs, equipos de recambio (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 herramienta 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 36: FUSIÓN POR ABSORCIÓN

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

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

Atendiendo a que las Sociedades Participantes son agentes generadores de energía eléctrica del MEM y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las Sociedades Participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las Sociedades Participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de estar incluidos dentro del artículo 77 y siguientes de la ley de Impuesto a las Ganancias.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 7º I Pº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 36: FUSIÓN POR ABSORCIÓN (Cont.)

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

El 22 de octubre de 2015 se completó la publicación de los avisos de fusión que prevé el Art 83 de la LGS, dándose inicio al periodo de oposición de acreedores. No habiéndose presentado, en el período mencionado, acreedor alguno a ser desinteresado; con fecha 10 de noviembre de 2015 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión.

Con fecha 13 de noviembre de 2015, se realizó la presentación correspondiente del trámite de disolución sin liquidación de GISA ante la Comisión Nacional de Valores que tramitará conjuntamente con el expediente de fusión; y respecto al cual una vez obtenida la conformidad administrativa del mencionado organismo será remitido a la Inspección General de Justicia para su inscripción en el Registro Público.

NOTA 37: HECHOS POSTERIORES

Préstamo BAF Latam Trade Finance Funds B.V.

Con fecha 11 de febrero de 2016, GMSA, por sí y en calidad de sociedad absorbente de GISA y GRISA en virtud de la fusión por absorción debidamente informada el día 10 de noviembre de 2015, celebró un contrato de préstamo con BAF Latam Trade Finance Funds B.V. quien desembolsó una línea de crédito por un monto total de US\$ 40.000.000 (dólares estadounidenses cuarenta millones) a ser utilizado para (i) financiación del proyecto de instalación de una nueva turbina de 50MW en su planta de La Rioja incluyendo la cancelación del saldo de precio adudado a Siemens Industrial Turbomachinery AB por la importación de una turbina a gas SGT800; (ii) la pre-cancelación del saldo de US\$ 20.132.695 (dólares estadounidenses veinte millones ciento treinta y dos mil seiscientos noventa y cinco) del contrato de préstamo celebrado con fecha 4 de mayo de 2011, entre GISA (deudora), UBS Securities LLC (prestamista) y UBS AG Stamford Branch (agente administrativo).

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.11° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Amando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

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

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 que se acompañan.

Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:				
	2015	2014	Var.	Var. %
MWh				
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 220	402.561	302.026	100.535	33%
Ventas de Energía Plus	27.054	17.638	9.416	53%
Ventas Mercado Spot	14.363	11.481	2.882	25%
Ventas Contrato de disponibilidad	2.150	2.940	(790)	(27%)
	446.128	334.085	112.043	34%

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

Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:				
	2015	2014	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 220	396,6	268,8	127,8	48%
Ventas de Energía Plus	20,3	9,9	10,4	105%
Ventas Mercado Spot	7,4	4,1	3,3	80%
Ventas Contrato de disponibilidad	1,3	1,4	(0,1)	(7%)
	425,6	284,2	141,4	50%


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014 (en millones de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de		Var.	Var. %
	31.12.15	31.12.14		
Ingresos por ventas				
Ventas de energía	425,6	284,2	141,4	50%
	<u>425,6</u>	<u>284,2</u>	<u>141,4</u>	<u>50%</u>
Costo de ventas				
Compra de Energía Eléctrica	(14,3)	(9,8)	(4,5)	(46%)
Costo consumo de gas y gasoil	(178,9)	(93,9)	(82,0)	(87%)
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(11,7)	(7,0)	(4,7)	(67%)
Servicios de Mantenimiento	(34,1)	(23,2)	(10,9)	(47%)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(29,6)	(22,3)	(7,3)	(33%)
Vigilancia y portería	(1,6)	(1,4)	(0,2)	(14%)
Seguros	(4,8)	(3,9)	(0,9)	(23%)
Diversos	(5,5)	(3,2)	(2,3)	(72%)
	<u>(277,5)</u>	<u>(164,7)</u>	<u>(112,8)</u>	<u>(68%)</u>
Resultado bruto	<u>148,1</u>	<u>119,5</u>	<u>28,6</u>	<u>(24%)</u>
Gastos de comercialización				
Impuestos, tasas y Contribuciones	(7,3)	(5,7)	(1,6)	(28%)
	<u>(7,3)</u>	<u>(5,7)</u>	<u>(1,6)</u>	<u>(28%)</u>
Gastos de administración				
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(3,7)	(3,0)	(0,7)	(23%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(3,3)	(1,9)	(1,4)	(74%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(0,0)	(2,8)	2,8	100%
Diversos	(0,5)	(1,2)	0,7	58%
	<u>(7,5)</u>	<u>(8,9)</u>	<u>1,4</u>	<u>16%</u>
Otros ingresos y egresos				
Otros ingresos y egresos	0,4	-	0,4	100%
	<u>0,4</u>	<u>-</u>	<u>0,4</u>	<u>(100%)</u>
Resultado operativo	<u>133,7</u>	<u>104,9</u>	<u>28,8</u>	<u>(27%)</u>
Resultados financieros y por tenencia netos				
Diferencia de cambio	(81,5)	(90,3)	8,8	10%
Intereses de préstamos	(80,7)	(54,0)	(26,7)	(49%)
Intereses comerciales	2,0	1,5	0,5	(33%)
Intereses fiscales y otros	(2,6)	(9,6)	7,0	73%
Gastos y Comisiones Bancarias	(2,0)	(0,7)	(1,3)	(186%)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	3,0	(18,9)	21,9	116%
Otros resultados financieros	(22,8)	(24,0)	1,2	5%
	<u>(184,6)</u>	<u>(195,9)</u>	<u>11,4</u>	<u>6%</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(50,9)</u>	<u>(91,0)</u>	<u>40,1</u>	<u>44%</u>
Impuesto a las ganancias	17,8	31,6	(13,8)	44%
Resultado del ejercicio - Ganancia (Pérdida) neta	<u>(33,1)</u>	<u>(59,4)</u>	<u>26,3</u>	<u>44%</u>
Otros resultados Integrales				
Revalúo de propiedad, planta y equipo	330,2	334,8	(4,6)	1%
Efecto en impuesto a las ganancias	(115,6)	(117,2)	1,6	1%
Otros resultados integrales del ejercicio	214,6	217,6	(3,0)	1%
Total de resultados integrales del ejercicio	<u>181,5</u>	<u>158,1</u>	<u>23,3</u>	<u>(15%)</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lasón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$425,6 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparado con los \$284,2 millones para el mismo ejercicio de 2014, lo que equivale a un aumento de \$141,4 millones o 50%.

Durante el ejercicio 2015, la venta de energía fue de 446.128 MWh, lo que representa un aumento de 34% comparado con los 334.085 MWh para el mismo ejercicio 2014.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en comparación con el mismo ejercicio del año anterior:

- (i) \$396,6 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 48% respecto de los \$268,8 millones del ejercicio 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) \$20,3 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un aumento del 105% respecto de los \$9,9 millones para el mismo ejercicio 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) \$7,4 millones por ventas de energía en el Mercado Spot, lo que representó un aumento del 80% respecto de los \$4,1 millones para el mismo ejercicio de 2014. Dicha variación se explica por la administración de volúmenes de generación excedentes que realiza CAMMESA.
- (iv) \$1,3 millones por ventas de energía de contratos de disponibilidad, lo que representó una disminución del 7% respecto a los 1,4 millones para el mismo ejercicio del año 2014. La variación se explica por diferencias en la necesidad del mercado.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de \$277,5 millones comparado con \$164,7 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014, lo que equivale a un aumento de \$112,8 millones (o 68%).

A continuación se describen los principales costos de venta de la Sociedad en millones de pesos, así como su comportamiento durante el presente ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en comparación con el mismo ejercicio anterior:

- (i) \$14,3 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 46% respecto de los \$9,8 millones para el mismo ejercicio de 2014.
- (ii) \$175,9 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 87% respecto de los \$93,9 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014. Esta variación se explica por el incremento en la cantidad de combustible utilizada como consecuencia de un mayor despacho de energía así como por el tipo de combustible utilizado para la generación.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & GO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

- (iii) \$11,7 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 67% respecto de los \$7,0 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014. Incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados.
- (iv) \$34,1 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 47% respecto de los \$23,2 millones para el mismo ejercicio 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 PWPS. 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 Resolución 220/07.
- (v) \$29,6 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 33% respecto de los \$22,3 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta en el último año y por el efecto de la amortización correspondiente al Revalúo Técnico efectuado en junio 2014, impactando 12 meses en el ejercicio 2015 y 6 meses en el mismo ejercicio de 2014. Este ítem no implica una salida de caja.
- (vi) \$1,6 millones por vigilancia y portería, lo que representó un aumento del 14% respecto de los \$1,4 millones del mismo ejercicio finalizado en 2014. Esta variación se explica por un incremento en los costos del servicio.
- (vii) \$4,8 millones por seguros, lo que representó un aumento del 23% respecto de los \$3,9 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014, producto de la variación en el tipo de cambio.

Resultado bruto:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 arroja una ganancia de \$148,1 millones, comparado con una ganancia de \$119,5 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014, representando un aumento del 24%. Esto se debe a una mayor disponibilidad de las máquinas y a la variación en el tipo de cambio.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$7,3 millones comparado con los \$5,7 millones para el mismo ejercicio de 2014, lo que equivale a un aumento de \$1,6 millones (o 28%). El principal componente de los gastos de comercialización de la Sociedad está relacionado a impuestos, tasas y contribuciones.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$7,5 millones lo que representó una disminución del 16%, comparado con \$ 8,9 millones para el mismo ejercicio de 2014.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Feiner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

- (i) \$3,7 millones de sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 23% respecto de los \$3,0 millones del mismo ejercicio anterior. Incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados.
- (ii) \$3,3 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 74% respecto de los \$1,9 millones del mismo ejercicio anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de servicios
- (iii) \$2,8 millones de impuestos, tasas y contribuciones correspondiente a el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que representó una disminución del 100% respecto del 2015. Esta variación se origina a que estos conceptos ahora forman parte del costo de ventas.

Resultado operativo:

La Sociedad registra una ganancia operativa para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 de \$144,7 millones, comparado con una ganancia de \$104,9 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014, representando un aumento del 27%.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 totalizaron una pérdida de \$184,6 millones, comparado con una pérdida de \$195,8 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014, representando una disminución del 6%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$81,5 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 10% respecto de los \$90,3 millones de pérdida del mismo ejercicio anterior. Esta variación se origina por la mejora en la estructura de financiamiento nominada en moneda extranjera que posee la compañía.
- (ii) \$80,7 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 49% respecto de los \$54,0 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014. Esta variación es producto de una mayor toma de préstamos en moneda local en el ejercicio bajo análisis.
- (iii) \$2,6 millones de pérdida por intereses fiscales y otros, lo que representó una disminución del 73% comparado con los \$9,6 millones del mismo ejercicio de 2014. Esta variación se origina por el capital de moratorias de AFIP imputadas en el 2014
- (iv) \$2,0 millones de ganancias por intereses comerciales, lo que representó un aumento del 33% comparado con el mismo ejercicio de 2014.
- (v) \$2,0 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un aumento de un 233% respecto de los \$0,6 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014. Dicha variación es producto a un incremento en las comisiones bancarias.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losada
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

(vi) \$3,0 millones de ganancia por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó un aumento del 116% respecto del mismo ejercicio 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).

(vii) \$22,8 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución de 5% respecto de los \$24,0 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014.

Resultado neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$50,9 millones, comparada con una pérdida de \$90,9 millones para el mismo ejercicio anterior, lo que representa una mejora del 44,0%. Esto se explica principalmente por un mejor resultado operativo observado en el ejercicio en comparación al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$17,8 millones de ganancias para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en comparación con los \$31,6 millones de ganancias del mismo ejercicio anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue una pérdida de \$33,1 millones, comparada con los \$59,2 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014, lo que representa una mejora de \$26,3 millones (o 44%).

Otros Resultado Integral del ejercicio:

Los otros resultados integrales del ejercicio 2015 fueron de \$214,6 millones y los del ejercicio 2014 \$217,6 debido a que a partir del 30 de junio de 2014, la Sociedad ha decidido reevaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones, planta de agua y sistema de incendio, planta compresora, planta de gas, planta despacho de combustible y turbinas, clasificados como propiedades, planta y equipos. La Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

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

	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Activo no corriente	942,2	637,8	338,1
Activo corriente	142,8	142,9	145,1
Total activo	1.085,0	780,7	483,2
Patrimonio neto	426,5	245,0	73,7
Total patrimonio neto	426,5	245,0	73,7
Pasivo no corriente	343,1	276,7	257,3
Pasivo corriente	315,4	259,0	152,2
Total pasivo	658,5	535,7	409,5
Total pasivo + patrimonio neto	1.085,0	780,7	483,2

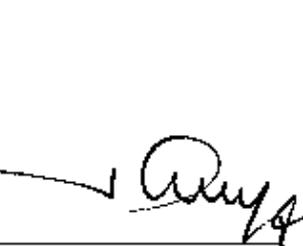
3. Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:
(en millones de pesos)

	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Resultado operativo ordinario	133,7	105,0	95,3
Resultados financieros y por tenencia	(184,6)	(195,9)	(130,9)
Resultado neto ordinario	(50,9)	(90,9)	(35,6)
Impuesto a las ganancias	17,8	31,6	12,1
Resultado neto pérdida	(33,1)	(59,3)	(23,5)
Otros resultados integrales del ejercicio	214,6	217,6	-
Total resultados integrales del ejercicio	181,5	158,3	(23,5)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Dr. Marcela Lerner
por Comisión Fiscalizadora


 Amando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

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

	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Fondos generados por las actividades operativas	27,5	139,9	89,3
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(9,3)	(9,0)	(12,4)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(22,2)	(148,0)	(74,8)
(Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo	(4,0)	(17,1)	2,0

5. Índices comparativos con el ejercicio anterior:

	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Liquidez (1)	0,45	0,55	0,95
Solvencia (2)	0,65	0,46	0,18
Inmovilización del capital (3)	0,87	0,82	0,70
Índice de endeudamiento (4)	2,80	1,90	2,73
EBITDA anualizado / Intereses financieros anualizados (5)	2,02	2,98	2,60

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total de activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado

(5) EBITDA anualizado / Intereses financieros anualizados

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2015:

Sector Comercial y Operativo

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

Situación financiera

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
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

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 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 activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneración y deudas sociales	Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido
	§						
A vencer							
1° trimestre	97.537.305	1.210.961	9.060.334	23.852.505	88.402.781	440.158	5.535.588
2° trimestre	1.487.883	-	214.362	8.059.034	90.278.054	534.044	785.832
3° trimestre	1.108.705	-	2.001.127	-	46.802.255	-	765.832
4° trimestre	8.792.478	-	214.361	-	49.077.255	-	785.830
Más de 1 año	-	-	7.616.207	585.726	181.684.430	-	160.843.865
Subtotal	108.906.371	1.210.961	19.108.391	32.507.285	456.265.776	974.200	168.736.945
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.12.15	108.906.371	1.210.961	19.108.391	32.507.285	456.265.776	974.200	168.736.945
Que no devengan interés	108.906.371	1.210.961	19.106.391	32.507.285		974.200	168.736.945
A tasa fija	-	-	-	-	(1) 281.029.883	-	-
A tasa variable	-	-	-	-	(1) 185.225.792	-	-
Total al 31.12.15	108.906.371	1.210.961	19.106.391	32.507.285	456.265.776	974.200	168.736.945

(1) Ver nota 18 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.I.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

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

Ver nota 5 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

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

Rubros	Clase y monto de moneda extranjera		Cambio Vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.12.15	Importe contabilizado 31.12.14
\$					
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivos y equivalentes en efectivo					
Bancos	US\$	1.140.149	12,940	14.753.533	15.517.225
Créditos por ventas					
Deudores por ventas - Energía Plus	US\$	135.903	12,940	1.758.585	4.584.993
Deudores por ventas - Resolución 220/07	US\$	7.515.964	12,940	97.256.580	108.533.314
Deudores por ventas - Alquiler de tanques	US\$	641.404	12,940	8.299.762	-
Otros créditos					
Seguros pagados por adelantado	US\$	5.101	12,940	66.004	3.442.135
Total del activo corriente				122.134.464	132.077.667
Total del activo				122.134.464	132.077.667
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	US\$	1.534.471	13,040	20.009.500	18.656.854
Deudas financieras					
Préstamo del exterior	US\$	13.050.036	13,040	170.172.470	84.255.385
Total de pasivo corriente				190.181.970	102.912.239
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	US\$	44.918	13,040	585.725	2.992.613
Deudas financieras					
Préstamo del exterior	US\$	6.967.601	13,040	90.857.513	171.622.788
Total del pasivo no corriente				91.443.238	174.615.401
Total del pasivo				281.625.208	277.527.640

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.12.2015 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$).

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

Ver nota 29.1) a los estados financieros al 31 de diciembre 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 2015.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

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

No existen.

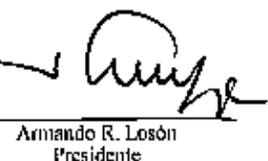
Valores recuperables

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

No existen.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.S.B.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2015	Monto asegurado 2014
Todo riesgo operativo - Daños materiales	USD 89.000.000	USD 89.000.000
Todo riesgo operativo - Pérdida de beneficios	USD 36.346.553	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	\$ 9.465.049	-
Caución Directores	\$450.000	\$70.000
Vida - Vida Obligatorio	\$ 20.000	\$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año
	Muerte: 1/2 sueldo por año	Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

Todo Riesgo Operativo

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 4 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Responsabilidad Civil

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

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

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

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

Seguro Automotor

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

Seguros de Transportes

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

Garantías Aduaneras

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

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

Caución Directores

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Jº 17

Armando R. Losón
Presidente

Seguro de Vida Obligatorio

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

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

Seguro de Vida (LCT)

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

Seguro de Vida Colectivo

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

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

Contingencias positivas y negativas

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

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

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

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

a) Deducidas del activo:

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016.
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

b) Incluidas en el pasivo:

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

No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

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

No existen.

Adiantos 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 2015. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 77
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 P° 225

Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Generación Independencia S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

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

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de

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



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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Generación Independencia S.A. al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros de Generación Independencia S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros de Generación Independencia S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- e) al 31 de diciembre de 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 \$ 344.117, no siendo exigible a dicha fecha;



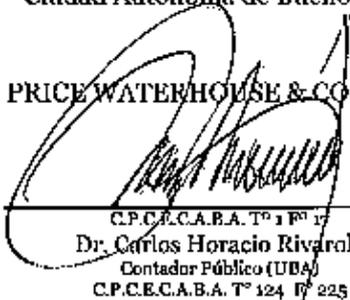
f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso c), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 representan:

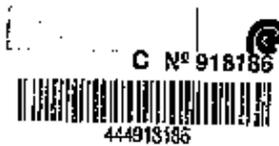
- e.1) el 81 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- e.2) el 16 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- e.3) el 9 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225



Nº H 1056573

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

Buenos Aires 9/ 3/2016 01 0 T. 46 Legalización: Nº 918186
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 8/ 3/2016 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente a GENERACION INDEPENDENCIA SA 30-71104160-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha RIVAROLA CARLOS HORACIO CP Tº 0124 Fº 225 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.

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


Dr. DANIEL I. ZUNINO
CONTADOR PÚBLICO (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, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera de Generación Independencia S.A. al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y las notas que los complementan. Además hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su opinión con fecha 8 de marzo de 2016 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades Comerciales N° 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:
 - a. En nuestra opinión, los estados financieros de Generación Independencia S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;



- b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
 - c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Generación Independencia S.A., el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;
 - d. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
 - e. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia; y
 - ii. los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés).
 - f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el Artículo 294 de la Ley General de Sociedades, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora



Cdr. Marcelo Pablo Lerner
Síndico Titular