

# **Generación Independencia S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 31 de marzo de 2015 y por los períodos de tres meses  
finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

# **Generación Independencia S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 31 de marzo de 2015 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

### **Índice**

#### **Estados Financieros Condensados Intermedios**

**Estados de Situación Financiera**

**Estados de Resultados Integrales**

**Estados de Cambios en el Patrimonio**

**Estados de Flujos de Efectivo**

**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**

#### **Reseña informativa**

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

**Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios**

**Informe de la Comisión Fiscalizadora**

# **Generación Independencia S.A.**

**Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora  
al 31 de marzo de 2015**

**Presidente**

**Armando R. Losón**

**Vicepresidente**

**Carlos Bauzas**

**Directores Titulares**

**Armando Losón (h)**

**Guillermo G. Brun**

**Julián P. Sarti**

**Jorge H. Schneider**

**Juan Carlos Collin**

**Síndicos Titulares**

**Enrique O. Rucq**

**Marcelo P. Lerner**

**Francisco A. Landó**

**Síndicos Suplentes**

**Carlos I. Vela**

**Marcelo C. Barattieri**

**Santiago R. Yofre**

## Información legal

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

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

Actividad principal: **Generación y venta de energía eléctrica**

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: **Nº 11225 del Libro 45 de Sociedades por Acciones**

C.U.I.T. Nº: **30-71104160-1**

Fecha de vencimiento del estatuto social: **14 de mayo 2108**

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

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

Actividad principal de la sociedad controlante: **Inversora y financiera**

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: **95%**

Participación de votos de la sociedad controlante: **95%**

<b>COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 14)</b>				
<b>Acciones</b>			<b>Suscripto e integrado</b>	<b>Inscripto</b>
<b>Cantidad</b>	<b>Tipo</b>	<b>Nº de votos que otorga cada una</b>		
<b>128.699.105</b>	<b>Ordinarias VN \$ 1</b>	<b>1</b>	<b>128.699.105</b>	<b>115.699.105</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

## Generación Independencia S.A.

### Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios

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

Expresados en pesos

	Nota	31.03.15	31.12.14
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	12	625.175.453	631.722.393
Otros créditos		6.362.547	6.058.263
<b>Total activo no corriente</b>		<b>631.538.000</b>	<b>637.780.656</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Insumos y repuestos		4.989.693	4.989.693
Otros créditos		3.608.836	9.226.094
Créditos por ventas		174.326.362	113.118.307
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	14.596.715	15.599.307
<b>Total de activo corriente</b>		<b>197.521.606</b>	<b>142.933.401</b>
<b>Total de activo</b>		<b>829.059.606</b>	<b>780.714.057</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	14	128.699.105	128.699.105
Reserva especial		1.275.621	1.275.621
Reserva revalúo técnico		211.676.862	213.648.268
Resultados acumulados		(95.918.630)	(98.622.806)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>245.732.958</b>	<b>245.000.188</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivo por impuesto diferido		63.263.574	63.037.968
Deudas fiscales		1.751.716	2.981.618
Préstamos	16	226.797.627	207.699.186
Deudas comerciales		2.414.657	2.992.613
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>294.227.574</b>	<b>276.711.385</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas		-	10.316.648
Deudas fiscales		12.202.110	6.770.316
Remuneraciones y deudas sociales		1.137.976	1.030.041
Instrumentos financieros derivados		6.776.529	8.182.629
Préstamos	16	123.433.351	101.765.099
Deudas comerciales		145.549.108	130.937.751
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>289.099.074</b>	<b>259.002.484</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>583.326.648</b>	<b>535.713.869</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>829.059.606</b>	<b>780.714.057</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA, T° 1 F° 1

Dr. Carlos Horacio Rivarola

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Independencia S.A.

**Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014,  
Expresados en pesos

	Nota	Tres meses al	
		31.03.15	31.03.14
Ingresos por ventas	7	107.920.625	77.737.867
Costo de ventas	8	(71.472.932)	(49.279.342)
<b>Resultado bruto</b>		<b>36.447.693</b>	<b>28.458.525</b>
Gastos de comercialización	9	(1.820.262)	(1.382.937)
Gastos de administración	10	(1.789.715)	(1.684.854)
<b>Resultado operativo</b>		<b>32.837.716</b>	<b>25.390.734</b>
Ingresos financieros	11	918.465	846.390
Gastos financieros	11	(15.742.724)	(14.286.109)
Otros resultados financieros	11	(16.886.121)	(64.531.495)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(31.710.380)</b>	<b>(77.971.214)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>1.127.336</b>	<b>(52.580.480)</b>
Impuesto a las ganancias		(394.566)	18.345.820
<b>Ganancia (pérdida) integral del período</b>		<b>732.770</b>	<b>(34.234.660)</b>
<b>Resultado por acción</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida	15	0.0057	(0,2959)

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

CPCECABA. T° 17 F° 17

Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lemer  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente


**Generación Independencia S.A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios**  
 Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014  
 Expresados en pesos

	Capital social (Nota 14)	Reserva especial	Reserva por revalúo técnico	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>115.699.105</b>	<b>1.275.621</b>	-	<b>(43.282.059)</b>	<b>73.692.667</b>
Pérdida integral del periodo de tres meses	-	-	-	(34.234.660)	(34.234.660)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2014</b>	<b>115.699.105</b>	<b>1.275.621</b>	-	<b>(77.516.719)</b>	<b>39.458.007</b>
Capitalización de deuda según Acta de Asamblea del 1 de diciembre de 2014	13.000.000	-	-	-	13.000.000
Pérdida integral del periodo complementario de nueve meses	-	-	-	(25.073.273)	(25.073.273)
Otros resultados integrales del periodo complementario de nueve meses	-	-	217.615.454	-	217.615.454
Desafectación de la Reserva de revalúo técnico	-	-	(3.967.186)	3.967.186	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>128.699.105</b>	<b>1.275.621</b>	<b>213.648.268</b>	<b>(98.622.806)</b>	<b>245.000.188</b>
Ganancia integral del periodo de tres meses	-	-	-	732.770	732.770
Desafectación de la Reserva de revalúo técnico	-	-	(1.971.406)	1.971.406	-
<b>Saldos al 31 de marzo de 2015</b>	<b>128.699.105</b>	<b>1.275.621</b>	<b>211.676.862</b>	<b>(95.918.630)</b>	<b>245.732.958</b>

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

  
 \_\_\_\_\_  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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


  
 \_\_\_\_\_  
 Armando R. Losón  
 Presidente



## Generación Independencia S.A.

**Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014  
Expresados en pesos

	Notas	31.03.15	31.03.14
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia (pérdida) integral del período		732.770	(34.234.660)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		394.566	(18.345.820)
Intereses devengados	11	14.333.069	13.389.008
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	7.400.495	3.774.472
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		13.461.301	58.342.270
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	11	3.424.820	2.047.679
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de créditos por ventas		(59.550.533)	(42.691.840)
Disminución de otros créditos		5.312.974	7.530.082
Disminución de insumos y repuestos		-	723.634
Aumento de deudas comerciales		12.653.117	31.622.005
(Disminución) Aumento de otras deudas		(10.316.648)	11.000.000
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		107.935	408.352
(Disminución) Aumento de deudas fiscales		(3.419.672)	883.903
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades operativas</b>		<b>(15.465.806)</b>	<b>34.449.085</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(853.555)	(55.462)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>		<b>(853.555)</b>	<b>(55.462)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Toma de préstamo	16	68.500.000	-
Pago de capital	16	(33.285.553)	(23.685.000)
Pago de intereses	16	(11.089.173)	(12.948.801)
Pago de instrumentos derivados		(4.830.920)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación</b>		<b>19.294.354</b>	<b>(36.633.801)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO</b>		<b>2.974.993</b>	<b>(2.240.178)</b>

  
\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Lemer  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
\_\_\_\_\_  
Armando R. Losón  
Presidente



## Generación Independencia S.A.

**Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014  
Expresados en pesos (Cont.)

		<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		2.567.026	21.066.427
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		849.139	(9.833.937)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	13	<u>4.692.880</u>	<u>28.660.186</u>
		<u>2.974.993</u>	<u>(2.240.178)</u>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos no abonadas		-	(100.043)

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
CPCE.CABA. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
CPCE.CABA. T° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Independencia S.A.

**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014  
Expresadas en pesos

## NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA 1° 1 F 17

## Generación Independencia S.A.

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

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

##### a) Ventas al mercado a término del MEM

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Independencia S.A.

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

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

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

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

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.

Dicha normativa establece que:

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

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

Con respecto a Energía Plus, al 31 de marzo de 2015 se encontraba contratada en un alto porcentaje de la potencia disponible. La duración promedio de los diversos contratos de Energía Plus celebrados entre la Sociedad y sus clientes es de 1 año. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente a la Sociedad.

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

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

Así mismo el gas natural necesario para respaldar el contrato bajo resolución SE 220/2007, es suministrado por Rafael G. Albanesi S.A.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCE C.A.B.A. T° I F° 17



## Generación Independencia S.A.

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

#### NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con la RT N°26 de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios fueron aplicadas.

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

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

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

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de mayo de 2015.

#### Información comparativa

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

#### NOTA 4 - POLÍTICAS CONTABLES

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

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

- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCFC, ABA 1-11-17

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

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

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

En 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.

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.

**NOTA 5 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

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

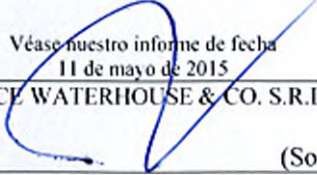
Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes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

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

**NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
CPCECABA N° 11 F 17



## Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 7 - INGRESOS POR VENTAS

	31.03.15	31.03.14
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	103.227.818	73.480.500
Venta de energía eléctrica mercado a término	4.692.807	4.257.367
	<b>107.920.625</b>	<b>77.737.867</b>

### NOTA 8 - COSTO DE VENTAS

	31.03.15	31.03.14
Costo de compra de energía eléctrica	(2.733.716)	(2.317.006)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(48.972.658)	(31.401.413)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2.221.115)	(1.412.426)
Repuestos e insumos	(87.816)	(1.413.491)
Servicios de mantenimiento	(8.244.145)	(6.928.782)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(7.400.495)	(3.774.472)
Impuestos y tasas	(721.907)	-
Vigilancia y portería	(35.372)	(321.638)
Alquileres	-	(116.282)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(70.229)	(348.657)
Seguros	(825.639)	(1.014.440)
Gastos de comunicación	(60.783)	(14.582)
Refrigerio y limpieza	(61.020)	(154.709)
Diversos	(38.037)	(61.444)
	<b>(71.472.932)</b>	<b>(49.279.342)</b>

### NOTA 9 - GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	31.03.15	31.03.14
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.820.262)	(1.382.937)
	<b>(1.820.262)</b>	<b>(1.382.937)</b>

### NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.03.15	31.03.14
Honorarios y retribuciones por servicios	(715.678)	(77.901)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(628.726)	(605.325)
Impuestos, tasas y contribuciones	(56.818)	(750.866)
Alquileres	(10.805)	(3.228)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(238.454)	(149.425)
Seguros	(8.975)	-
Gastos de comunicación	(3.064)	(6.249)
Refrigerio y limpieza	-	(65.527)
Diversos	(127.195)	(26.333)
	<b>(1.789.715)</b>	<b>(1.684.854)</b>

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCEGABA.T°IF 17

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

**NOTA 11 - RESULTADOS FINANCIEROS**

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	918.465	846.390
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>918.465</b>	<b>846.390</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos y otros	(15.251.534)	(14.235.398)
Gastos y comisiones bancarias	(491.190)	(50.711)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(15.742.724)</b>	<b>(14.286.109)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(6.019.603)	(57.675.464)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(3.424.820)	(2.047.679)
Otros resultados financieros	(7.441.698)	(4.808.352)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(16.886.121)</b>	<b>(64.531.495)</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(31.710.380)</b>	<b>(77.971.214)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.G.A.B.A. T° I F° 17

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

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

Tipo de bien	Valores de origen					Depreciaciones					Neto resultante al cierre del periodo / ejercicio	
	Al inicio del periodo	Aumentos	Transferencias / Disminuciones	Revalúo técnico	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Del periodo (1)	Transferencias / Disminuciones	Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del periodo	Al 31.03.15	Al 31.12.14
Muebles y útiles	313.025	-	-	-	313.025	54.661	7.827	-	-	62.488	250.537	258.364
Herramientas	441.894	-	-	-	441.894	114.411	13.805	-	-	128.216	313.678	327.483
Turbinas	475.893.740	-	-	-	475.893.740	73.278.175	4.245.830	-	-	77.524.005	398.369.735	402.615.565
Equipos de computación	134.476	-	-	-	134.476	49.322	6.724	-	-	56.046	78.430	85.154
Terreno	21.300.203	-	-	-	21.300.203	-	-	-	-	-	21.300.203	21.300.203
Edificios	16.525.254	-	-	-	16.525.254	4.720.873	90.619	-	-	4.811.492	11.713.762	11.804.381
Instalaciones	79.125	-	-	-	79.125	53.388	3.954	-	-	57.342	21.783	25.737
Instalación planta	81.786.491	48.000	-	-	81.834.491	10.779.257	1.070.055	-	-	11.849.312	69.985.179	71.007.234
Planta agua y sistema incendio	30.329.513	-	-	-	30.329.513	3.944.956	465.227	-	-	4.410.183	25.919.330	26.384.557
Planta compresora	12.790.099	-	-	-	12.790.099	2.033.378	172.119	-	-	2.205.497	10.584.602	10.756.721
Planta de gas	5.609.077	-	-	-	5.609.077	947.969	75.179	-	-	1.023.148	4.585.929	4.661.108
Planta despacho combustible	90.349.815	-	-	-	90.349.815	12.408.858	1.210.758	-	-	13.619.616	76.730.199	77.940.957
<b>Total Bienes fideicomitidos</b>	<b>735.552.712</b>	<b>48.000</b>	-	-	<b>735.600.712</b>	<b>108.385.248</b>	<b>7.362.097</b>	-	-	<b>115.747.345</b>	<b>619.853.367</b>	<b>627.167.464</b>
Rodados	767.925	-	-	-	767.925	342.688	38.398	-	-	381.086	386.839	425.237
Insumos y repuestos	4.129.692	805.555	-	-	4.935.247	-	-	-	-	-	4.935.247	4.129.692
<b>Total Otros bienes</b>	<b>4.897.617</b>	<b>805.555</b>	-	-	<b>5.703.172</b>	<b>342.688</b>	<b>38.398</b>	-	-	<b>381.086</b>	<b>5.322.086</b>	<b>4.554.929</b>
<b>Total al 31.03.15</b>	<b>740.450.329</b>	<b>853.555</b>	-	-	<b>741.303.884</b>	<b>108.727.936</b>	<b>7.400.495</b>	-	-	<b>116.128.431</b>	<b>625.175.453</b>	
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>354.428.733</b>	<b>8.958.501</b>	<b>(643.551)</b>	<b>377.706.646</b>	<b>740.450.329</b>	<b>43.578.112</b>	<b>22.342.834</b>	<b>(106.649)</b>	<b>42.913.639</b>	<b>108.727.936</b>	<b>-</b>	<b>631.722.393</b>

(1) Los cargos por depreciación correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, se imputaron al costo de ventas. Incluyendo \$3.032.933 y \$6.103.363, respectivamente, por mayor valor del revalúo técnico.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA 111111

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

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

	<b>31.03.15</b>	<b>31.12.14</b>
Caja	45.108	38.064
Bancos	14.551.607	15.561.243
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>14.596.715</b>	<b>15.599.307</b>

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

	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.596.715	28.660.186
Descubiertos bancarios (Nota 16)	(9.903.835)	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>4.692.880</b>	<b>28.660.186</b>

**NOTA 14 - ESTADO DE CAPITALS**

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

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

**NOTA 15 - RESULTADO POR ACCIÓN**

**Básica**

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

	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>
Ganancia (Pérdida) integral del período	732.770	(34.234.660)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	128.699.105	115.699.105
<b>Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida</b>	<b>0,0057</b>	<b>(0,2959)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  


---

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  


---

(Socio)  
CPCBA 1117

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

**NOTA 16 - PRÉSTAMOS**

<u>No corrientes</u>	31.03.15	31.12.14
Deuda Préstamo UBS	158.215.308	171.622.788
Deudas por arrendamiento financiero	920.525	1.209.044
Obligaciones negociables	67.661.794	34.867.354
	<b>226.797.627</b>	<b>207.699.186</b>
<u>Corrientes</u>		
Deuda Préstamo UBS	74.118.941	84.255.385
Descubiertos bancarios	9.903.835	13.032.281
Deudas por arrendamiento financiero	1.154.084	1.154.084
Obligaciones negociables	38.256.491	3.323.349
	<b>123.433.351</b>	<b>101.765.099</b>

**a) Préstamos**

**a.1) Préstamo UBS AG**

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. CABA T.F. 17

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

**NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)**

**a) Préstamos (Cont.)**

**a.1) Préstamo UBS AG (Cont.)**

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 232.334.249 incluyendo intereses por \$ 2.691.305 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 1.792.627.

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

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

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios el monto de capital adeudado asciende a US\$ 26.400.000. La Sociedad tiene a su vez una cuenta de reserva en un Banco del exterior por US\$ 1.656.747 equivalente a los próximos dos pagos de intereses.

**a.2) Obligaciones negociables**

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

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

**ON Clase I:**

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

**Intereses:** tasa BADIAR Bancos privados más un margen del 4.5%

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  

---

  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 (Socio)



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

**NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)**

**a) Préstamos (Cont.)**

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

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

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

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

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de marzo de 2015 asciende \$ 1.935.563, incluyendo intereses por \$ 18.071, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 82.508.

**ON Clase II:**

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

**Intereses:** tasa BADI.AR Bancos privados más un margen del 4.1%

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

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

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de marzo de 2015 asciende \$ 34.980.712, incluyendo intereses por \$ 287.313, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 306.601.

**ON Clase III:**

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

**Intereses:** tasa BADI.AR Bancos privados más un margen del 6.5%

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
CPE ABABA TTT 17

## Generación Independencia S.A.

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

#### NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

##### a) Préstamos (Cont.)

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

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

El Capital de las Obligaciones Negociables Clase III será amortizado en 3 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las 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 Obligaciones Negociables Clase III: 6 de febrero de 2017.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de marzo de 2015 asciende S 69.002.010, incluyendo intereses por S 2.722.260, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por S 2.220.250.

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

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

	31.03.15	31.12.14
	S	
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	74.118.941	84.255.385
Entre 1 y 2 años	113.922.725	171.622.788
Entre 2 y 3 años	44.292.582	-
	<b>232.334.248</b>	<b>255.878.173</b>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	49.314.410	17.509.714
Entre 1 y 2 años	68.582.320	36.076.398
	<b>117.896.730</b>	<b>53.586.112</b>
	<b>350.230.978</b>	<b>309.464.285</b>

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

	31.03.15	31.12.14
Pesos argentinos	117.896.729	53.586.112
Dólares americanos	232.334.249	255.878.173
	<b>350.230.978</b>	<b>309.464.285</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CRCI-CABA N° 17

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

**NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)**

**a) Préstamos (Cont.)**

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 fue la siguiente:

	31.03.15	31.12.14
	S	
Préstamos al inicio	309.464.286	301.492.777
Préstamos recibidos	68.500.000	35.000.000
Préstamos pagados	(33.285.553)	(134.255.167)
Intereses devengados	13.196.451	50.810.468
Intereses pagados	(11.089.173)	(48.739.521)
Diferencia de cambio	7.858.077	121.114.996
Descubiertos bancarios (cancelados)	(3.128.446)	(13.032.281)
Gastos activados/valores actuales	(1.284.664)	(2.926.987)
<b>Préstamos al cierre</b>	<b>350.230.978</b>	<b>309.464.285</b>

**b) Arrendamiento financiero**

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

El saldo adeudado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 1.648.995. A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios se ha cancelado el 75% de dicho arrendamiento.

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 2.679.718, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 1.648.995, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 932.988 y no corrientes por \$ 716.007.

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

El saldo adeudado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 150.732.

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

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

**NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)**

**b) Arrendamiento financiero (Cont.)**

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 252.339, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 150.732, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 87.638 y no corrientes por \$ 63.094.

Con fecha 7 de marzo de 2014, se firmó el contrato de Leasing con la empresa CGM Leasing Argentina S.A. para la adquisición de un autoelevador marca Doosan Mod D30S-5 a una tasa Badlar + 5.50%, por un plazo de 3 años, con un valor de opción de compra de \$14.888.

El saldo adeudado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 201.992.

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 331.031, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 201.992, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 95.772 y no corrientes por \$ 106.220.

Con fecha 7 de marzo de 2014, se firmó el contrato de Leasing con la empresa CGM Leasing Argentina S.A. para la adquisición de una camioneta marca Volkswagen Saveiro 1.6L a una tasa Badlar + 5.50%, por un plazo de 3 años, con un valor de opción de compra de \$ 5.863.

El saldo adeudado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 72.890.

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 121.291, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 72.890, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 37.686 y no corrientes por \$ 35.204.

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

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

	31.03.15	31.12.14
<b>Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:</b>		
- Menos de un año	1.927.165	1.896.605
- Entre 1 y 5 años	1.439.214	1.951.564
<b>Costos financieros futuros por arrendamiento financiero</b>	<b>(1.291.770)</b>	<b>(1.485.041)</b>
<b>Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero</b>	<b>2.074.609</b>	<b>2.363.128</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  


---

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

**NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)**

**b) Arrendamiento financiero (Cont.)**

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
- Menos de un año	1.154.084	1.154.084
- Entre 1 y 5 años	920.525	1.209.044
	<u>2.074.609</u>	<u>2.363.128</u>

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

*a) Venta de energía*

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Generación Mediterránea S.A.	366.893	466.850
Solalban Energía S.A.	101.680	-
	<u>468.573</u>	<u>466.850</u>

*b) Compra de energía*

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Generación Mediterránea S.A.	(49.842)	(49.386)
Solalban Energía S.A.	(36.105)	(31.302)
	<u>(85.947)</u>	<u>(80.688)</u>

*c) Compra de gas*

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Rafael G. Albanesi S.A. (*)	(56.063.666)	(64.196.354)
	<u>(56.063.666)</u>	<u>(64.196.354)</u>

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

*d) Vuelos realizados*

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Alba Jet S.A.	(204.800)	-
	<u>(204.800)</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

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

*e) Otros servicios*

	31.03.15	31.03.14
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(188.391)	-
	<b>(188.391)</b>	-

*f) Compra de vinos*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Bodega del Desierto S.A.	(5.438)	-
	<b>(5.438)</b>	-

*g) Recupero de gastos*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(2.074)	-
Generación Mediterránea S.A.	(2.593.572)	-
Generación Frías S.A.	5.112	-
	<b>(2.590.534)</b>	-

*h) Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31 de marzo de 2015 y 2014 ascendieron a \$ 425.303 y \$ 273.790, respectivamente.

	31.03.15	31.03.14
Sueldos	425.303	273.790
	<b>425.303</b>	<b>273.790</b>

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

	31.03.15	31.12.14
<b><u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u></b>		
Generación Frías S.A.	6.185	-
Solalban Energía S.A.	122.851	-
	<b>129.036</b>	-

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Generación Independencia S.A.

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

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

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

###### Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas

Rafael G. Albanesi S.A.	124.120.218	104.199.496
Generación Mediterránea S.A.	3.820.531	1.931.089
Solalban Energía S.A.	420	-
Bodega del Desierto S.A.	6.581	-
	<u>127.947.750</u>	<u>106.130.585</u>

###### Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas

Rafael G. Albanesi S.A.	-	10.316.648
	-	<u>10.316.648</u>

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

##### 18.1 Préstamo UBS AG

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T 1 F 17

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

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

**18.1 Préstamo UBS AG (Cont.)**

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
<b>Bienes fideicomitados</b>		
Propiedades, planta y equipos	619.853.367	627.167.464
<b>Total</b>	<u>619.853.367</u>	<u>627.167.464</u>

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

**18.2 Otros compromisos**

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de marzo 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) suscritos 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</i> <sup>(1)</sup>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	1.957.237	1.957.237	-

(1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato.

**NOTA 19 - CAPITAL DE TRABAJO**

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2015 un déficit de capital de trabajo de \$ 91.577.468 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Lo anterior se debe en gran parte al costo del financiamiento derivado de la deuda bancaria mencionada en la Nota 16, originada para el financiamiento de costo por la ampliación de la Planta.

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA 1° IF 17

## Generación Independencia S.A.

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

#### NOTA 20 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

#### NOTA 21 - OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.

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

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

#### NOTA 22 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación:

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA, T° 1 F° 17

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

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

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2015	2014	Var.	Var. %
	MWh			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	134.107	120.927	13.180	11%
Ventas de Energía Plus	5.257	4.720	537	11%
Ventas Mercado Spot	3.967	4.440	(473)	(11%)
Ventas Contratos de disponibilidad	1.509	1.703	(194)	(11%)
	<b>144.840</b>	<b>131.790</b>	<b>13.050</b>	<b>10%</b>

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2015	2014	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	101,1	72,6	28,5	39%
Ventas de Energía Plus	4,3	3,0	1,3	42%
Ventas Mercado Spot	1,6	1,3	0,3	23%
Ventas Contratos de disponibilidad	0,9	0,8	0,1	8%
	<b>107,9</b>	<b>77,7</b>	<b>30,2</b>	<b>39%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
31 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

Resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 (en millones de pesos):

	31.03.15	31.03.14	Var.	Var. %
<b>Ingresos por ventas</b>				
Ventas de energía	107,9	77,7	30,2	39%
	<b>107,9</b>	<b>77,7</b>	<b>30,2</b>	<b>39%</b>
<b>Costo de ventas</b>				
Costo de compra de energía eléctrica	(2,7)	(2,3)	(0,4)	(17%)
Costo consumo de gas y gasoil	(49,0)	(31,4)	(17,6)	(56%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2,2)	(1,4)	(0,8)	(57%)
Repuestos e insumos	(0,1)	(1,4)	1,3	93%
Servicios de mantenimiento	(8,2)	(6,9)	(1,3)	(19%)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(7,4)	(3,8)	(3,6)	(95%)
Vigilancia y portería	-	(0,3)	0,3	100%
Seguros	(0,8)	(1,0)	0,2	20%
Diversos	(1,0)	(0,7)	(0,3)	(43%)
	<b>(71,4)</b>	<b>(49,2)</b>	<b>(22,2)</b>	<b>(45%)</b>
<b>Resultado bruto</b>	<b>36,5</b>	<b>28,5</b>	<b>8,0</b>	<b>28%</b>
<b>Gastos de comercialización</b>				
Impuestos, tasas y contribuciones	(1,8)	(1,4)	(0,4)	(29%)
	<b>(1,8)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(29%)</b>
<b>Gastos de administración</b>				
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,6)	(0,6)	-	0%
Honorarios y retribuciones por servicios	(0,7)	(0,1)	(0,6)	(600%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(0,1)	(0,8)	0,7	88%
Diversos	(0,4)	(0,2)	(0,2)	(100%)
	<b>(1,8)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(6%)</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>32,9</b>	<b>25,4</b>	<b>7,5</b>	<b>30%</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia netos</b>				
Diferencia de cambio	(6,0)	(57,7)	51,7	90%
Intereses de préstamos	(15,3)	(14,2)	(1,1)	(8%)
Gastos y comisiones bancarias	(0,5)	(0,1)	(0,4)	(400%)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(3,4)	(2,0)	(1,4)	(71%)
Otros resultados financieros	(6,5)	(4,0)	(2,5)	(63%)
	<b>(31,7)</b>	<b>(78,0)</b>	<b>46,3</b>	<b>59%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1,2</b>	<b>(52,6)</b>	<b>53,8</b>	<b>102%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

	31.03.15	31.03.14	Var.	Var. %
Resultado antes de impuestos	1,2	(52,6)	53,8	102%
Impuesto a las ganancias	(0,4)	18,3	(18,7)	102%
Resultado del período - Ganancia (Pérdida) neta	0,8	(34,3)	35,1	102%

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$107,9 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, comparado con los \$77,7 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un aumento de \$30,2 millones o 39%.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, la venta de energía fue de 144.840MWh, lo que representa un aumento de 10% comparado con los 131.790 MWh para el mismo período 2014.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 en comparación con el mismo período anterior:

- (i) \$101,1 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 39% respecto de los \$72,6 millones del período de 2014. Dicha variación se explica, principalmente, por la variación en el tipo de cambio y por un incremento en el volumen generado debido a un mayor despacho.
- (ii) \$4,3 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un aumento del 42% respecto de los \$3,0 millones para el mismo período del año 2014. La variación se explica debido a que la potencia contratada y el factor de uso durante 2015 fue mayor a la observada en 2014.
- (iii) \$1,6 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 23% respecto del \$1,3 millones para el mismo período en 2014. Dicha variación se explica por necesidades administradas por CAMMESA.
- (iv) \$0,9 millones por ventas de energía de contratos de disponibilidad, lo que representó un aumento del 8% respecto de los \$0,8 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014. La variación se explica por diferencias en la necesidad del mercado.

### Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 fue de \$71,4 millones comparado con \$49,2 millones para el mismo período finalizado en 2014, lo que equivale a un aumento de \$22,2 millones (o 45%).

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

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

- (i) \$2.7 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 17% respecto de los \$2.3 millones para el mismo período de 2014, debido a los mayores costos originados en el incremento de ventas bajo Energía Plus.
- (ii) \$49.0 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 56% respecto de los \$31.4 millones para el mismo período finalizado en 2014. Esta variación se explica por el incremento en la cantidad de combustible utilizada como consecuencia de un mayor despacho de energía así como por el tipo de combustible utilizado para la generación.
- (iii) \$2.2 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 57% respecto de los \$1.4 millones para el mismo período finalizado en 2014. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal y del nivel de remuneraciones.
- (iv) \$0.1 millones por repuestos e insumos, lo que representó una disminución del 93% respecto de los \$1.4 millones para el mismo período finalizado en 2014.
- (v) \$8.2 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 19% respecto de los \$6.9 millones para el mismo período finalizado en 2014. El aumento mencionado se encuentra vinculado con el incremento del tipo de cambio.
- (vi) \$7.4 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 95% respecto de los \$3.8 millones para el mismo período finalizado en 2014. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta en el último año y la amortización correspondiente al Revalúo Técnico no contemplada en marzo 2014. Este ítem no implica una salida de caja.
- (vii) \$0.3 millones por vigilancia y portería, para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014.
- (viii) \$0.8 millones por seguros, lo que representó una disminución del 20% respecto de los \$1.0 millones del período de tres meses finalizado en 2014.

### Resultado bruto:

La utilidad bruta para el período finalizado el 31 de marzo de 2015 se obtuvo una ganancia de \$36,5 millones, comparado con una ganancia de \$28,5 millones para el mismo período finalizado en 2014, representando un aumento del 28%. Esto se debe a una mayor disponibilidad de las máquinas y a la variación en el tipo de cambio.

### Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 ascendieron a \$1,8 millones comparado con \$1,4 millones para el mismo período 2014, lo que equivale a un aumento de 0,4 millones (o 29%).

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

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

- (i) \$1.8 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 29% respecto de los \$1.4 millones para el mismo período anterior.

### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 ascendieron a \$1.8 millones lo que representó un incremento del 6%, comparado con \$ 1.7 millones para el mismo período 2014.

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

- (i) \$0.6 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, e igual gasto para el mismo período del año anterior.
- (ii) \$0.7 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 600% respecto de los \$0,1 millones del mismo período anterior.
- (iii) \$0.1 millones de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó una disminución del 88% respecto de los \$0,8 millones para el mismo período de 2014.

### Resultado operativo:

La Sociedad registra una ganancia operativa para el período finalizado el 31 de marzo de 2015 de \$32.9 millones, comparado con una ganancia de \$25,4 millones para el mismo período finalizado en 2014, representando un aumento del 30%. Esto se debe principalmente por una mayor disponibilidad en las máquinas, un mayor despacho y variación en el tipo de cambio. No registra variación significativa en los gastos de administración y comercialización.

### Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 totalizaron una pérdida de \$31,7 millones, comparado con una pérdida de \$78,0 millones para el mismo período finalizado en 2014, representando una disminución del 59%. Dicha variación fue producto de tener en su balance deuda nominada en dólares americanos, generando pérdidas contables en escenarios de devaluación del tipo de cambio que no tuvieron impacto directo en la caja en el período 2014.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$6,0 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 90% respecto de los \$57,7 millones de pérdida del mismo período anterior. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y su impacto sobre el préstamo sindicado denominado en dólares en el período de tres meses finalizado en 2014. Dicho resultado no tuvo impacto en caja y solo reflejó la revalorización en pesos de una deuda nominada en moneda extranjera.
- (ii) \$15,3 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 8% respecto de los \$14,2 millones de pérdida para el mismo período de 2014. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y al impacto negativo del incremento de las tasas de interés.
- (iii) \$6,5 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento de 63% respecto de los \$4,0 millones de pérdida para el mismo período de 2014.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

- (iv) \$0,5 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un aumento de un 400% respecto de los \$0,1 millones de pérdida para el mismo período de 2014.
- (v) \$3,4 millones de pérdida por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó un incremento del 71% respecto del mismo período de 2014. El mismo obedece a resultados por tenencia sobre instrumentos financieros derivados.

### Resultado neto:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$1,2 millones, comparada con una pérdida de \$52,6 millones para el mismo período anterior, lo que representa un aumento del 102%. Esto se explica principalmente por el efecto de la diferencia de cambio sobre el préstamo en dólares con UBS AG durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$0,4 millones negativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 en comparación con los \$18,3 millones de ganancias del mismo período anterior.

El resultado neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 fue una ganancia de \$0,8 millones, comparada con los \$34,3 millones de pérdida para el mismo período de 2014, lo que representa una mejora de \$35,1 millones (o 102%).

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

	31/03/2015	31/03/2014
Activo no corriente	631,5	352,5
Activo corriente	197,5	187,8
<b>Total activo</b>	<b>829,0</b>	<b>540,3</b>
Patrimonio neto	245,7	39,5
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>245,7</b>	<b>39,5</b>
Pasivo no corriente	294,2	275,9
Pasivo corriente	289,1	224,9
<b>Total pasivo</b>	<b>583,3</b>	<b>500,8</b>
<b>Total pasivo + patrimonio neto</b>	<b>829,0</b>	<b>540,3</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

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

	31/03/2015	31/03/2014
Resultado operativo ordinario	32,9	25,4
Resultados financieros y por tenencia	(31,7)	(78,0)
Resultado neto ordinario	1,2	(52,6)
Impuesto a las ganancias	(0,4)	18,3
Resultado integral Ganancia (Pérdida)	0,8	(34,3)

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

	31/03/2015	31/03/2014
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	(15,5)	34,4
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(0,9)	(0,1)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	19,3	(36,6)
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo	2,9	(2,3)

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

	31/03/2015	31/03/2014
Liquidez (1)	0,68	0,84
Solvencia (2)	0,42	0,08
Inmovilización del capital (3)	0,76	0,65
Índice de endeudamiento (4)	2,53	2,98
EBITDA anualizado/ Intereses financieros anualizados (5)	2,46	2,18

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.B.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

### 6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente período:

#### Sector operativo:

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

#### Sector comercial:

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

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

#### Sector finanzas:

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

8

Dr. Marcelo Lemer  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

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

No existen.

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

No existen.

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

	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneración y deudas sociales	Deudas fiscales
	<b>S</b>					
A vencer						
1° trimestre	168.195.176	806.777	36.387.277	34.072.889	1.137.976	7.215.198
2° trimestre	334.317	674.108	36.387.277	18.120.154	-	2.215.482
3° trimestre	1.095.995	674.108	36.387.277	18.120.154	-	1.132.274
4° trimestre	-	1.453.843	36.387.277	53.120.154	-	1.639.156
Más de 1 año	-	6.362.547	2.414.657	226.797.627	-	65.015.290
Subtotal	169.625.488	9.971.383	147.963.765	350.230.978	1.137.976	77.217.400
De plazo vencido	4.700.874	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31.03.15</b>	<b>174.326.362</b>	<b>9.971.383</b>	<b>147.963.765</b>	<b>350.230.978</b>	<b>1.137.976</b>	<b>77.217.400</b>
Que no devengan interés	174.326.362	9.971.383	147.963.765	-	1.137.976	77.217.400
A tasa fija	-	-	-	(1) 232.334.249	-	-
A tasa variable	-	-	-	(1) 117.896.729	-	-
<b>Total al 31.03.15</b>	<b>174.326.362</b>	<b>9.971.383</b>	<b>147.963.765</b>	<b>350.230.978</b>	<b>1.137.976</b>	<b>77.217.400</b>

(1) Ver nota 16 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & COY S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17° 17

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

Ver nota 6 de los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2015.

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

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado	Importe contabilizado
			31.03.15	31.12.14
<b>\$</b>				
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivos y equivalentes de efectivo				
Bancos	US\$ 1.657.288	8,722	14.454.870	15.517.225
Créditos por ventas				
Deudores por ventas – Energía Plus	US\$ 19	8,722	163	4.584.993
Deudores por ventas – Resolución 220/07	US\$ 19.286.365	8,722	168.215.675	108.533.314
Deudores por ventas – Alquiler de tanques	US\$ 538.967	8,722	4.700.874	-
Otros créditos				
Seguros pagados por adelantado	US\$ 307.036	8,722	2.677.969	3.442.135
<b>Total del activo corriente</b>			<b>190.049.551</b>	<b>132.077.667</b>
<b>Total del activo</b>			<b>190.049.551</b>	<b>132.077.667</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	US\$ 16.101.732	8,822	142.049.478	18.656.854
Deudas financieras				
Préstamos del exterior	US\$ 8.401.603	8,822	74.118.941	84.255.385
<b>Total del pasivo corriente</b>			<b>216.168.419</b>	<b>102.912.239</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	US\$ 273.709	8,822	2.414.657	2.992.613
Deudas financieras				
Préstamos del exterior	US\$ 17.934.177	8,822	158.215.308	171.622.788
<b>Total del pasivo no corriente</b>			<b>160.629.965</b>	<b>174.615.401</b>
<b>Total del pasivo</b>			<b>376.798.384</b>	<b>277.527.640</b>

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

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Ver nota 17.i) a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2015.

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

No existen.

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

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

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

#### Valores corrientes

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

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

#### Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

#### Participación en otras sociedades

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

No existen.

#### Valores recuperables

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

No existen.

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

## Seguros

### 13. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2015	Monto asegurado 2014
Todo riesgo operativo - Daños materiales	USD 89.000.000	USD 89.000.000
Todo riesgo operativo - Pérdida de beneficios	USD 21.740.322	USD 21.740.322
Responsabilidad civil	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Automotor	\$ 749.055	\$ 470.000
Automotor	USD 36.873	-
Accidentes personales	\$ 7.000.000	\$ 7.000.000
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

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.

No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

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

No existen.

### Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)

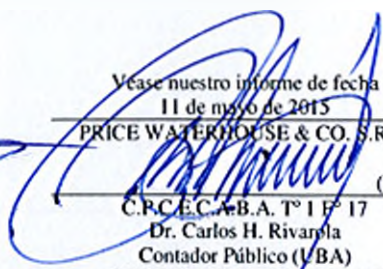
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

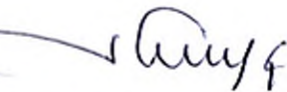


18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados.

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente



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

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Independencia S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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

---

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



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

### Conclusión

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

### Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo 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 \$255.454, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2015.

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



 **consejo**

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 11/ 5/2015

01 0 T. 24 Legalización: N°128822

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. f) la actuación profesional de fecha 11/ 5/2015 referida a **BALANCE** de fecha 31/ 3/2015 perteneciente a **GENERACION INDEPENDENCIA S.A.** 30-71104160-1 para ser presentada ante

y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. **RIVAROLA CARLOS HORACIO** 20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de **PRICE WATERHOUSE & CO. S.** Soc 2 T° 1 F° 17

vho

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

00

N° H 0530180



## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de  
Generación Independencia S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Independencia S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2015, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 11 de mayo de 2015, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia

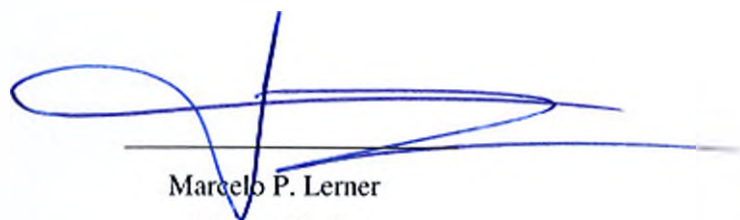


consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2015

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular