

# **Generación Rosario S.A.**

## **Estados contables especiales**

Al 30 de septiembre de 2019 y por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018

# **Generación Rosario S.A.**

## **Estados contables especiales**

Al 30 de septiembre de 2019 y por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018

## **Índice**

Glosario de términos técnicos  
Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora  
Estado de Situación Patrimonial Especial  
Estado de Resultados Especial  
Estado de Evolución del Patrimonio Neto Especial  
Estado de Flujo de Efectivo Especial  
Notas a los Estados Contables Especiales  
Anexos  
Informe de Revisión sobre los Estados Contables Especiales  
Informe de la Comisión Fiscalizadora

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza situada en Ezeiza, Buenos Aires
CTF	Central Térmica Frías situada en Frías, Santiago del Estero
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRi	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias y demás sociedades relacionadas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GECEN	Generación Centro S.A.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIIs
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 Kw
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NFHCC	Nueva Fecha de Habilitación Comercial Comprometida
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RT	Resoluciones técnicas
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
SEK	Coronas Suecas
SGE	Secretaría de Gobierno de Energía
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
USD	Dólares Estadounidenses

# **Generación Rosario S.A.**

## **Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora Al 30 de septiembre de 2019**

### **Presidente**

Armando Losón (h)

### **Vicepresidente 1°**

Guillermo G. Brun

### **Vicepresidente 2°**

Julián P. Sarti

### **Directores Titulares**

Carlos A. Bauzas  
Sebastián A. Sánchez Ramos  
Oscar C. De Luise  
Fernando J. Sarti

### **Directores Suplentes**

José L. Sarti  
Juan G. Daly  
Ricardo M. López  
Romina S. Kelleyian

### **Síndicos Titulares**

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

### **Síndicos Suplentes**

Francisco G. D'hers  
Carlos I. Vela  
Marcelo C. Barattieri

## Generación Rosario S.A.

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

Actividad principal: Generación y venta de energía eléctrica

C.U.I.T.: 30-71162774-6

### FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO

Del estatuto social: 19 de enero de 2011  
De la última modificación: 5 de agosto de 2015

Nº de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259 del libro 52 de Sociedades por Acciones

Fecha de vencimiento del plazo de duración de la Sociedad: 19 de enero de 2110

Denominación de la Sociedad controlante: **Albanesi S.A.**

Participación en el patrimonio: 95%

Porcentaje de votos: 95%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 6)			
Acciones			Suscripto, inscripto e integrado
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	
17.340.658	Ordinarias VN \$1	1	\$ 17.340.658

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Estado de Situación Patrimonial Especial

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos (Nota 4.1)	5.398.425	2.922.379	127.832.074	160.124.063
Inversiones (Nota 4.2)	10.158.331	32.602.364	131.355.606	32.812.974
Créditos por ventas (Nota 4.3)	227.207.178	124.554.362	16.993.099	23.614.691
Otros créditos (Nota 4.4)	26.725.059	43.734.048	70.202.500	53.868.052
Bienes de cambio (Nota 4.5)	15.904.467	16.329.800	-	41.308.500
<b>Total del Activo corriente</b>	<b>285.393.460</b>	<b>220.142.953</b>	<b>346.383.279</b>	<b>311.728.280</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos por ventas (Nota 4.3)	-	121.416.614	4.911.097	5.187.489
Otros créditos (Nota 4.4)	265.639	365.772	71.321.850	93.756.929
Bienes de uso (Anexo I)	378.519.840	546.231.306	76.232.947	98.944.418
<b>Total del Activo no corriente</b>	<b>378.785.479</b>	<b>668.013.692</b>	<b>422.616.226</b>	<b>410.672.698</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>664.178.939</b>	<b>888.156.645</b>	<b>664.178.939</b>	<b>888.156.645</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales (Nota 4.6)				
Deudas financieras (Nota 4.7)				
Deudas sociales (Nota 4.8)				
Deudas fiscales (Nota 4.9)				
Otras deudas (Nota 4.10)				
<b>Total del Pasivo Corriente</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas sociales (Nota 4.8)				
Deudas fiscales (Nota 4.9)				
<b>Total del Pasivo no corriente</b>				
<b>Total del Pasivo</b>				
<b>Patrimonio Neto (según estado respectivo)</b>				
<b>Total del Pasivo y del Patrimonio Neto</b>				

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables especiales.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Estado de Resultados Especial

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,  
presentado en forma comparativa

	30.09.2019	30.09.2018
	\$	\$
Ingresos por ventas (Nota 4.11)	270.737.156	369.236.874
Costo de venta (Anexo IV)	(323.157.711)	(273.417.559)
<b>Resultado bruto</b>	<b>(52.420.555)</b>	<b>95.819.315</b>
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(4.086.178)	(5.056.236)
Gastos de administración (Anexo IV)	(57.492.093)	(69.691.441)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 4.12)	16.128.601	12.025.665
Otros ingresos y egresos, netos	3.517.072	350.301.928
<b>(Pérdida) Ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(94.353.153)</b>	<b>383.399.231</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	13.242.153	(119.736.690)
<b>(Pérdida) Ganancia neta del período</b>	<b>(81.111.000)</b>	<b>263.662.541</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables especiales.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente



# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Estado de Evolución del Patrimonio Neto Especial

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, presentado en forma comparativa

Detalle	APORTES DE LOS ACCIONISTAS		RESULTADOS ACUMULADOS					Total del Patrimonio neto
	Capital suscripto (Nota 6)	Ajuste de capital	Total	Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total	
				Reserva legal	Otras			
	17.340.658	83.513.068	100.853.726	49.397.646	55.402.181	234.258.409	289.660.590	390.514.316
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>								
Distribución de resultados según acta de Asamblea del 11 de abril de 2018:								
- Constitución reserva legal	-	-	-	-	2.076.264	(2.076.264)	-	-
- Dividendos	-	-	-	-	-	(39.448.995)	(39.448.995)	(39.448.995)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	263.662.541	263.662.541	263.662.541
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2018</b>	17.340.658	83.513.068	100.853.726	49.397.646	57.478.445	456.395.691	513.874.136	614.727.862
Pérdida del período	-	-	-	-	-	(137.243.915)	(137.243.915)	(137.243.915)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	17.340.658	83.513.068	100.853.726	49.397.646	57.478.445	319.151.776	376.630.221	477.483.947
Distribución de resultados según acta de Asamblea del 16 de abril de 2019:								
- Constitución reserva legal	-	-	-	-	5.466.556	(5.466.556)	-	-
- Constitución reserva facultativa	-	-	-	115.737.922	115.737.922	(115.737.922)	-	-
- Dividendos	-	-	-	-	-	(154.810.234)	(154.810.234)	(154.810.234)
Pérdida del período	-	-	-	-	-	(81.111.000)	(81.111.000)	(81.111.000)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2019</b>	17.340.658	83.513.068	100.853.726	165.135.568	178.682.923	(37.973.936)	140.708.987	241.562.713

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables especiales.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Raúl Leonardo Viglione

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)

Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Estado de Flujo de Efectivo Especial

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,  
presentado en forma comparativa

	30.09.2019	30.09.2018
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio (1)	35.524.743	25.247.378
RECPAM generado por efectivo (1)	4.924.240	6.051.567
Efectivo al cierre del período (1)	15.556.756	3.508.168
<b>(Disminución) neta del efectivo</b>	<b>(24.892.227)</b>	<b>(27.790.777)</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
(Pérdida)/Ganancia neta del período	(81.111.000)	263.662.541
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a la ganancias	(13.242.153)	119.736.690
Intereses y diferencia de cambio	(15.791.589)	(27.357.894)
Depreciaciones de bienes de uso (Anexo I)	184.733.328	111.775.044
Ajuste valor actual neto	-	340.688
Planes de pensión	725.175	1.090.304
Condonación mutuo CAMESA	-	(365.720.408)
Penalidad condonación mutuo CAMESA	-	26.905.152
Provisión honorarios a Directores	-	13.818.781
RECPAM	(13.399.788)	(11.462.952)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución de créditos por ventas	42.547.725	26.865.200
Disminución/(Aumento) de otros créditos	5.057.823	(10.562.332)
Disminución/(Aumento) de bienes de cambio	425.333	(4.203.365)
(Disminución) de deudas comerciales	(35.899.027)	(48.855.740)
(Disminución)/ Aumento de deudas sociales	(10.761.893)	4.550.355
(Disminución) de deudas fiscales	14.103.638	(13.340.923)
(Disminución)/Aumento de otras deudas	(12.003.479)	658.622
Pago del impuesto a las ganancias	(9.883.809)	(31.761.837)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>55.500.284</b>	<b>56.137.926</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por adquisición de bienes de uso	(17.021.863)	(43.040.277)
Préstamos otorgados a directores (Nota 5.2)	(13.475.740)	(25.771.651)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>(30.497.603)</b>	<b>(68.811.928)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Préstamos recibidos de partes relacionadas (Nota 5.2)	134.196.841	22.466.647
Pago de préstamos	(31.117.601)	-
Pago de dividendos	(154.810.234)	(39.448.995)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) en las actividades de financiación</b>	<b>(51.730.994)</b>	<b>(16.982.348)</b>
Intereses, diferencias de cambio y otros resultados generados por el efectivo	1.836.086	1.865.573
<b>(Disminución) neta del efectivo</b>	<b>(24.892.227)</b>	<b>(27.790.777)</b>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:</b>		
Compensación Honorarios a Directores	29.305.021	11.465.577
Adquisición de bienes de uso no abonados	-	(996.993)

(1) Se considera Efectivo a Caja y Bancos y las Inversiones en Fondos Comunes de Inversión.

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables especiales.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa

### NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

#### a) Evolución del negocio de la Sociedad

La Sociedad se constituyó el 16 de noviembre de 2010, siendo su actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica. El 19 de enero de 2011 la IGJ inscribió a la Sociedad bajo el número 1.259 del libro 52 de Sociedades por Acciones.

Con fecha 9 de diciembre de 2010 se presentó ante la SE una solicitud de notificación por cambio de titularidad de la Central Térmica Sorrento, ubicada sobre el margen oeste del río Paraná, en la ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe, por GROSA. A través de la misma, se solicitó notificar a CMMESA y a los agentes del MEM de la transferencia de la titularidad de la Central.

La Sociedad, como agente generador del MEM a través de la Central Térmica Sorrento, ha propuesto un programa de reparación y reacondicionamiento de la Central destinado a incrementar la potencia disponible, el cual ha sido aprobado por CMMESA.

El 27 de abril de 2011 la Asamblea General Ordinaria de Central Térmica Sorrento S.A. aprobó por unanimidad el contrato de alquiler con GROSA, siendo el objeto del mismo la locación del inmueble como así también de los activos incorporados a la Central, incluyendo el generador, equipamiento y demás bienes de uso y repuestos disponibles. El contrato entró en vigencia a partir del 15 de noviembre de 2010 (con un período de gracia de 9 meses) y tiene un plazo establecido de 10 años, con opción de renovación por 7 años adicionales. La facturación del primer canon fue el 1 de agosto de 2011.

Adicionalmente, las partes acordaron que GROSA efectuara pagos por cuenta y orden de Central Térmica Sorrento S.A. en relación a gastos e impuestos que reconozcan causa u origen anterior al 1° de noviembre de 2010 por hasta la suma de \$4.000.000, pactándose un interés compensatorio del 18% nominal anual. La devolución de estos conceptos (deuda más interés compensatorio) por parte de Central Térmica Sorrento S.A. será efectuada en 42 cuotas mensuales y consecutivas. Por último, y habida cuenta del contrato de alquiler mencionado precedentemente, las partes acordaron compensar los saldos recíprocos.

El día 23 de diciembre de 2015 se decretó la apertura del Concurso Preventivo de Central Térmica Sorrento S.A. Esta situación no afecta al contrato de locación mencionado anteriormente ni a la operatoria en cuanto a la generación eléctrica.

El día 10 de noviembre de 2016 se cerró sin acuerdo una mediación por desalojo del inmueble objeto del contrato de locación mencionado en el párrafo precedente. GROSA estima altamente improbable que ocurra el desalojo en cuestión en atención a que no le asiste a Central Térmica Sorrento S.A. derecho alguno a obtener el mismo.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD (Cont.)

#### a) Evolución del negocio de la Sociedad (Cont.)

En el marco del expediente caratulado “Central Térmica Sorrento S.A. c/ GROSA s/Medidas Precautorias” se ordenó un embargo sobre los fondos que CAMMESA debiera liquidarle a GROSA por la suma de \$ 13.816.696 con más la suma de \$ 6.900.000 en concepto de intereses, el cual fue efectivizado por CAMMESA en su liquidación de fecha 12 de diciembre de 2017. En respuesta a esta resolución, con fecha 17 de abril de 2018, se sustituyó el embargo decretado contra GROSA por una póliza de seguro de caución. En este sentido, el 28 de junio del 2018 las sumas embargadas fueron restituidas a la Sociedad.

Asimismo, se decidió promover el pago de los canones mensuales correspondientes al alquiler antes mencionado mediante consignación judicial en el Expediente “GROSA C/ Central Térmica Sorrento s/ Consignación”.

Con el objetivo de mantener los niveles de disponibilidad y despacho conforme lo requiere el MEM, la Sociedad ha ejecutado la Tercer Etapa de Reparación de la Unidad TV13, realizando inversiones adicionales en la caldera, turbina de vapor, transformadores y equipos auxiliares. Particularmente, en abril de 2016, se realizó un mantenimiento programado que abarcó tareas sobre la caldera, el ciclo térmico y los transformadores. Durante la segunda quincena de octubre y los primeros días de noviembre de 2016, se realizó un nuevo mantenimiento programado, que incluyó el reemplazo de tubos de hombros de caldera, el reemplazo de válvulas en caldera, ciclo térmico y auxiliares y la recuperación de bombas de fuel oil, entre otras tareas.

Se mantiene vigente la certificación de un Sistema de Gestión Ambiental bajo estándar ISO 14001:2015, desarrollado e implementado con alcance corporativo. La documentación componente ha sido actualizada en conformidad con las nuevas exigencias de gestión de la organización, producto de los cambios introducidos con la actualización de versión de la Norma y las realidades de campo frente al desarrollo de proyecto relacionado con la ampliación de los procesos existentes y la instalación de nuevos sitios de generación.

El personal ha sido capacitado de acuerdo a las necesidades de formación identificadas para un correcto ejercicio de sus funciones, y los controles y seguimientos preventivos, comprometidos, se han llevado a cabo respetando las programaciones establecidas.

En julio de 2017 el Sistema de Gestión Ambiental corporativo fue migrado a su nueva versión 2015 y puestos a disposición del personal, previa realización de actividades de capacitación, presenciales y a distancia.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD (Cont.)

#### a) Evolución del negocio de la Sociedad (Cont.)

En el período octubre-noviembre de 2017, con resultado positivo, se concretó una nueva auditoría externa de control de mantenimiento del Sistema de Gestión, a cargo de IRAM como ente certificador.

GROSA forma parte del grupo Albanesi, el cual posee, a la fecha de firma de los presentes estados contables, una capacidad instalada total de 1.520 MW, ampliándose con 283 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.

#### b) Capital de trabajo

La Sociedad presenta al 30 de septiembre de 2019 un déficit de capital de trabajo de \$60.989.819 (calculado como el activo corriente menos el pasivo corriente), lo que significa una disminución del déficit de \$30.595.508, en comparación al capital de trabajo al cierre del ejercicio anterior, que presentaba un déficit por \$91.585.327.

### NOTA 2 - MARCO REGULATORIO EN EL QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA

#### Ventas bajo Resolución SRRyME 01/ 2019

Con fecha 28 de febrero de 2019, se publicó la Resolución de la SRRyME 01/2019, la cual deja sin efecto la Resolución SEE 19/2017. Esta norma establece nuevos mecanismos de remuneración para todos aquellos generadores, cogeneradores y autogeneradores del MEM que no cuenten con Contratos de Demanda Abastecimiento de Demanda del MEM.

La resolución mantiene una remuneración conformada por un pago por potencia mínima o base para generadores sin compromisos de disponibilidad y otro por disponibilidad de potencia garantizada reduciendo los valores previstos en la Resolución SEE 19/2017.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

## NOTA 2 - MARCO REGULATORIO EN EL QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA (Cont.)

### Ventas bajo Resolución SRRyME 01/ 2019 (Cont.)

La remuneración de potencia se afecta según sea el factor de uso del equipamiento de generación.

La tabla siguiente muestra Precio Base para remunerar la Potencia según tecnología y escala (PrecBasePot):

<b>TECNOLOGÍA/ESCALA</b>	<b>PrecBasePot [US\$/MW-mes]</b>
CC grande P > 150 MW	3.050
CC chico P ≤ 150MW	3.400
TV grande P >100 MW	4.350
TV chica P ≤ 100MW	5.200
TG grande P >50 MW	3.550
TG chica P ≤ 50MW	4.600
Motores Combustión Interna	5.200

La tabla siguiente muestra el Precio para la Disponibilidad DIGO:

<b>Periodo</b>	<b>PrecPotDIGO [US\$/MW-mes]</b>
Verano: Diciembre – Enero – Febrero	7.000
Invierno: Junio – Julio – Agosto	7.000
Resto: Marzo – Abril – Mayo – Septiembre – Octubre – Noviembre	5.500

Adicionalmente estos dos precios están afectados por el Factor de Uso que es la relación entre la energía efectivamente generada en cada año móvil y la potencia real disponible de la unidad (sin indisponibilidades forzadas y mantenimientos).

Por la Energía efectivamente Generada para la generación de origen térmico convencional, se reconoce como máximo, por tipo de combustible consumido por la unidad generadora, los costos variables no combustibles de 4 USD/MWh para gas natural y 7 USD/MWh para gas oil o fuel oil.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

## NOTA 2 - MARCO REGULATORIO EN EL QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA (Cont.)

### Ventas bajo Resolución SRRyME 01/ 2019 (Cont.)

Para una unidad generadora que haya declarado la opción de la gestión propia de combustibles para su generación que al ser requerida no posea el combustible con el cual fue convocada para el despacho, sólo se remunera por la Energía Generada el 50% de los costos variables no combustibles. Finalmente, los generadores reciben una remuneración mensual por la Energía Operada, representada por la integración de las potencias horarias en el período, valorizada a 1,4 U\$S/MWh para cualquier tipo de combustible.

Finalmente, en su Artículo 8° la SRRyME establece que CAMMESA convertirá los valores nominados en dólares a pesos argentinos, utilizando la Tasa de cambio 'A' 3500 (Mayorista), del día anterior a la fecha de vencimiento de las transacciones económicas.

La Resolución SRRyME 01/ 2019 entró en vigencia a partir del 1° de marzo de 2019.

## NOTA 3 - NORMAS CONTABLES

A continuación, se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del período anterior.

### 3.1. Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las RT emitidas por la FACPCE, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

### 3.2. Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para gastos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables especiales.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente



# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

## NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

### 3.3. Consideración de los efectos de la inflación

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las RT N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la FACPCE. Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. La FACPCE ha confirmado esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados contables, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

Por lo tanto, mediante su Resolución General 10/2018 (B.O. 28/12/2018), la IGJ dispuso que estados contables correspondientes a ejercicios económicos completos o períodos intermedios deberán presentarse ante este Organismo expresados en moneda homogénea. Asimismo, mediante dicha resolución determinó que, a los fines de la reexpresión de los estados contables, se aplicarán las normas emitidas por la FACPCE, adoptadas por el Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, la dirección de la Sociedad ha reexpresado los presentes estados contables especiales al 30 de septiembre de 2019.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, los estados contables de una entidad en un contexto considerado alta inflación deben presentarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de dichos estados contables. Todos los montos incluidos en el estado de situación patrimonial, que no se informen en términos de la unidad de medida a la fecha de los estados contables, deben actualizarse aplicando un índice de precios general.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente



# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

#### 3.3. Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados contables, aplicando un índice de precios general desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente.

La reexpresión de los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del Estado de Situación Patrimonial no fueron reexpresados, dado ya se encuentran reexpresados a la fecha de los estados contables.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del estado de situación patrimonial y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el Estado de Resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.
- Las cifras comparativas se han reexpresado siguiendo el mismo procedimiento explicado en forma precedentes.

En la aplicación inicial del método de reexpresión, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

Componente	Fecha de origen
Capital	Fecha de suscripción ídem
Capitalización de Resultados acumulados	Fecha de capitalización
Primas de emisión	Fecha de suscripción
Aumento de capital mediante la capitalización de primas de emisión	Fecha de la suscripción original de la prima de emisión
Aportes irrevocables para futuras suscripciones	Fecha de integración o de decisión de su irrevocabilidad
Aumento de capital mediante la capitalización de aportes irrevocables	Fecha de integración o de decisión de su irrevocabilidad
Ganancias reservadas (legal, facultativa, estatutaria)	Fecha del inicio del período comparativo

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

#### 3.3. Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

La dirección de la Sociedad ha utilizado las opciones, adicionales a la RT 6, dispuestas en la sección 3 de la Resolución JG 539/18.

#### 3.4 Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de reexpresar los importes de los estados contables a dichas fechas siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.3 e incluyen el impacto de la aplicación de las normas contables unificadas indicado en el punto anterior.

#### 3.5. Criterios de valuación

##### a. Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

##### b. Inversiones Corrientes

Las inversiones en fondos comunes de inversión han sido valuadas al valor de las cuotas partes al cierre del período.

##### c. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período.

##### d. Créditos por ventas y deudas comerciales

Los créditos por ventas por remuneración mantenimiento no recurrente y remuneración adicional fideicomiso han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad. A los efectos de estimar el precio de contado, la Sociedad ha descontado el precio pactado utilizando una tasa de interés que refleja el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción correspondiente al momento de la medición inicial.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

#### 3.5. Criterios de valuación (Cont.)

##### d. Créditos por ventas y deudas comerciales (Cont.)

El resto de los créditos por ventas y deudas comerciales han sido valuadas a su valor nominal. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

##### e. Otros créditos y otras deudas

Los créditos con Central Térmica Sorrento S.A. (ver Nota 1) han sido registrados en base a la mejor estimación de la suma a cobrar descontada utilizando una tasa que refleja el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo.

Los restantes otros créditos y otras deudas han sido valuados a su valor nominal. Dichos valores no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

##### f. Insumos y repuestos

Los insumos y combustibles han sido valuados a su valor de reposición estimado al cierre del período. En los casos en que no es posible determinar los costos de reposición, han sido valuados a su costo de adquisición reexpresados a valores constantes. Los valores obtenidos de esta forma no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del período.

##### g. Bienes de uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en el punto 3.3, neto de sus depreciaciones acumuladas.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

#### 3.5. Criterios de valuación (Cont.)

##### g. Bienes de uso (Cont.)

La Sociedad ha activado los costos financieros relacionados con los activos adquiridos y otros gastos por la ampliación de la planta de generación eléctrica que se menciona en Nota 1.

A fin de determinar la carga financiera activable, se ha computado el neto entre los resultados negativos y positivos generados por todo concepto por la financiación directa del mencionado proyecto.

El valor de estos activos no supera su valor de utilización económica estimada al cierre del período.

##### h. Deudas financieras

Las deudas financieras han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

##### i. Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del pasivo por impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

##### k. Cuentas del patrimonio neto

Las cuentas del patrimonio neto han sido expresadas a su valor nominal histórico. La diferencia entre el valor expresado del capital social en moneda homogénea y el nominal histórico ha sido expuesta en las cuentas "Ajuste del capital" integrante del patrimonio neto.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

#### 3.5. Criterios de valuación (Cont.)

##### l. Cuentas del estado de resultados

Los cargos reflejados en el costo de venta han sido computados por su valor de reposición de cada mes, reexpresado al cierre del período siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 3.3. El resultado por tenencia se expone en la línea resultados financieros y por tenencia.

Los cargos por activos consumidos se determinaron en función de los valores de tales activos.

Los demás resultados del período se exponen a valores nominales reexpresados al cierre del período siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 3.3.

Los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas de resultados no han sido segregados y, en consecuencia, no se expone una apertura de la línea Resultados financieros y por tenencia.

##### m. Saldos por transacciones, créditos y deudas diversas con partes relacionadas

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

##### n. Compromisos laborales con el personal

Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del período, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente a esa fecha. El método actuarial utilizado por la Sociedad es el de Unidades de Beneficios Projectados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

## NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30.09.2019	31.12.2018
	\$	
<b>4.1.- Caja y Bancos</b>		
Fondo fijo	70.000	89.858
Bancos	5.328.425	2.832.521
	<b>5.398.425</b>	<b>2.922.379</b>
<b>4.2- Inversiones</b>		
Fondos comunes de inversión	10.158.331	32.602.364
	<b>10.158.331</b>	<b>32.602.364</b>
<b>4.3.- Créditos por ventas</b>		
<u>Corrientes</u>		
Deudores por ventas (1)	50.849.928	50.997.146
Energía pendiente de facturar (1)	26.390.047	41.626.083
Acreencias CAMMESA netas (Nota 9)	150.061.546	32.061.039
Deudores incobrables (Anexo II)	(94.343)	(129.906)
	<b>227.207.178</b>	<b>124.554.362</b>
(1) Incluye 76.903.260 en moneda extranjera al 30.09.2019 (Anexo III).		
<u>No corrientes</u>		
Acreencias CAMMESA netas (Nota 9)	-	121.416.614
	-	<b>121.416.614</b>
<b>4.4.- Otros créditos</b>		
<u>Corrientes</u>		
Saldo a favor de impuesto a las ganancias, neto de provisión	3.009.651	-
Saldo a favor de IIBB	301.506	-
Otros créditos fiscales	259.447	829.758
Sub - total créditos fiscales	3.570.604	829.758
Préstamos a Directores - Accionistas (Nota 5.1 y 5.2)	15.837.295	38.959.892
Seguros a devengar	7.118.065	2.846.169
Otros créditos diversos	199.095	1.098.229
	<b>26.725.059</b>	<b>43.734.048</b>
<u>No corrientes</u>		
Créditos con C.T. Sorrento S.A.	2.124.839	2.925.797
Otros créditos incobrables (Anexo II)	(1.859.200)	(2.560.025)
	<b>265.639</b>	<b>365.772</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

## NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	
<b>4.5.- Bienes de cambio</b>		
<u>Corrientes</u>		
Insumos y repuestos	15.904.467	16.329.800
	<b>15.904.467</b>	<b>16.329.800</b>
<b>4.6.- Deudas comerciales</b>		
<u>Corrientes</u>		
Proveedores comunes (2)	6.797.793	11.545.331
Sociedades relacionadas (Nota 5.1)	117.789.579	142.130.478
Pasivo por alquileres con C.T. Sorrento S.A.	823.284	2.187.697
Provisión facturas a recibir	2.421.418	4.260.557
	<b>127.832.074</b>	<b>160.124.063</b>
<p>(2) Incluye 346.520 en moneda extranjera al 30.09.2019 (Anexo III).</p>		
<b>4.7.- Deudas financieras</b>		
<u>Corrientes</u>		
Sociedades relacionadas (Nota 5.1)	131.355.606	32.812.974
	<b>131.355.606</b>	<b>32.812.974</b>
<b>4.8.- Deudas sociales</b>		
<u>Corrientes</u>		
Sueldos a pagar	-	1.968.300
Cargas sociales a pagar	2.353.740	3.507.747
Provisión vacaciones	3.182.006	1.219.925
Provisión SAC	1.120.467	-
Plan de beneficios definidos	4.525.451	6.231.320
Provisión gratificaciones	5.811.435	10.687.399
	<b>16.993.099</b>	<b>23.614.691</b>
<u>No corrientes</u>		
Plan de beneficios definidos	4.911.097	5.187.489
	<b>4.911.097</b>	<b>5.187.489</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

**Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)**

## NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30.09.2019	31.12.2018
	\$	
<b>4.9.- Deudas fiscales</b>		
<u>Corrientes</u>		
Provisión impuesto a las ganancias, neta de anticipos y retenciones	-	45.851.410
Impuesto al valor agregado a pagar	64.201.124	7.351.619
Plan de facilidades de pago impuesto al valor agregado	5.134.889	-
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	693.540	616.337
Retenciones SUSS a depositar	53.504	40.237
Ingresos brutos a pagar	-	8.449
Otras deudas impositivas	119.443	-
	<b>70.202.500</b>	<b>53.868.052</b>
<b>4.9.- Deudas fiscales</b>		
<u>No corrientes</u>		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 8)	71.321.850	93.756.929
	<b>71.321.850</b>	<b>93.756.929</b>
<b>4.10.- Otras deudas</b>		
<u>Corrientes</u>		
Provisión honorarios a directores (Nota 5.1)	-	41.308.500
	<b>-</b>	<b>41.308.500</b>
	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
	\$	
	<b>Ganancia / (Pérdida)</b>	
<b>4.11.- Ingresos por ventas</b>		
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	270.737.156	369.236.874
	<b>270.737.156</b>	<b>369.236.874</b>
<b>4.12.- Resultados financieros y por tenencia</b>		
Intereses netos	(3.124.549)	(4.823.457)
Valor actual	-	(340.688)
Comisiones y gastos bancarios	(3.425.158)	(3.793.100)
Diferencias de cambio	18.916.138	32.100.845
Garantías	-	(736.087)
RECPAM	3.762.170	(10.381.848)
	<b>16.128.601</b>	<b>12.025.665</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Armando Losón (h)  
Presidente



# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 5 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

#### 5.1. Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	<u>\$</u>	
<b>Otros créditos</b>		
<u>Corriente</u>		
Directores - Accionistas	15.837.295	38.959.892
	<u><b>15.837.295</b></u>	<u><b>38.959.892</b></u>
<b>Deudas comerciales</b>		
<u>Corriente</u>		
Sociedad relacionada - GMSA	11.937.355	115.662
Sociedad relacionada - RGA	105.852.224	142.014.816
	<u><b>117.789.579</b></u>	<u><b>142.130.478</b></u>
<b>Deudas financieras</b>		
<u>Corriente</u>		
Sociedad relacionada - GMSA	131.355.606	32.812.974
	<u><b>131.355.606</b></u>	<u><b>32.812.974</b></u>
<b>Otras deudas</b>		
<u>Corriente</u>		
Honorarios a directores	-	41.308.500
	<u>-</u>	<u><b>41.308.500</b></u>

#### 5.2. Préstamos otorgados a partes relacionadas

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
	<u>\$</u>	
<b>Préstamos a Directores - Accionistas</b>		
Saldo al inicio	38.959.892	23.668.544
Préstamos otorgados	13.475.740	25.771.651
Préstamos cancelados	(29.305.021)	(11.465.577)
Intereses devengados	2.361.555	5.216.825
RECPAM	(9.654.871)	(8.174.730)
<b>Saldo al cierre</b>	<u><b>15.837.295</b></u>	<u><b>35.016.713</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 5 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

#### 5.2. Préstamos otorgados a partes relacionadas (Cont.)

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
<b>Al 30.09.2019</b>			
Directores - Accionistas	13.475.740	Badlar + 3%	Vencimiento: 1 año
<b>Total en pesos</b>	<b>13.475.740</b>		

#### b- Préstamos recibidos de partes relacionadas

	30.09.2019	30.09.2018
	\$	
<i>Préstamos de GMSA</i>		
Saldo al inicio	(32.812.974)	(81.267.214)
Préstamos obtenidos	(134.196.841)	(22.466.647)
Préstamos cancelados	31.117.601	-
Intereses devengados	(4.675.329)	(17.801.139)
RECPAM	9.211.937	25.689.248
<b>Saldo al cierre</b>	<b>(131.355.606)</b>	<b>(95.845.752)</b>

Los préstamos recibidos tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
<b>Al 30.09.2019</b>			
GMSA	(126.737.500)	35%	Vencimiento: 1 año
<b>Total en pesos</b>	<b>(126.737.500)</b>		

#### 5.3. Operaciones con partes relacionadas

El detalle de las operaciones efectuadas durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 con sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y con partes relacionadas es el siguiente:

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

## NOTA 5 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

### 5.3. Operaciones con partes relacionadas (Cont.)

	30.09.2019	30.09.2018
	\$	
	<b>Ganancia / (Pérdida)</b>	
<b>Servicios recibidos</b>		
Sociedad relacionada - RGA	(37.221.856)	(47.932.492)
	<b>(37.221.856)</b>	<b>(47.932.492)</b>
<b>Alquileres</b>		
Sociedad relacionada - RGA	(876.146)	(1.124.048)
	<b>(876.146)</b>	<b>(1.124.048)</b>
<b>Recupero de gastos</b>		
Sociedad relacionada - GMSA	(10.591.595)	(12.450.153)
Sociedad relacionada - RGA	-	(22.353)
Sociedad relacionada - GECEN	-	5.967.901
	<b>(10.591.595)</b>	<b>(6.504.605)</b>
<b>Intereses</b>		
Intereses deudas - GMSA	(4.675.329)	(17.801.139)
Directores - Accionistas	2.361.555	5.216.825
	<b>(2.313.774)</b>	<b>(12.584.314)</b>
<b>Garantías recibidas</b>		
Sociedad relacionada - RGA	-	(736.087)
	-	<b>(736.087)</b>

## NOTA 6 - ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el estado del capital social suscrito e inscripto ante el Registro Público asciende a \$17.340.658 y está compuesto por 17.340.658 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$1 cada una con derecho a un voto por acción. Dichas acciones representan un capital social que asciende a la suma de \$17.340.658, totalmente integrados a la fecha de cierre de los presentes estados contables especiales.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

## NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN

La composición de los créditos y deudas al 30 de septiembre de 2019 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización se detalla en el siguiente cuadro:

	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	Deudas financieras	Deudas sociales	Deudas fiscales
	\$					
De plazo vencido	148.029	-	127.363.283	-	-	-
A vencer:						
1° trimestre	227.059.149	18.076.785	468.791	-	5.401.072	70.202.500
2° trimestre	-	1.980.043	-	-	7.738.299	-
3° trimestre	-	4.838.941	-	-	1.926.864	-
4° trimestre	-	1.829.290	-	131.355.606	1.926.864	-
Más de 1 año	-	265.639	-	-	4.911.097	71.321.850
Subtotal	227.207.178	26.990.698	127.832.074	131.355.606	21.904.196	141.524.350
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 30.09.2019</b>	<b>227.207.178</b>	<b>26.990.698</b>	<b>127.832.074</b>	<b>131.355.606</b>	<b>21.904.196</b>	<b>141.524.350</b>
Que no devengan interés	77.145.632	11.153.403	127.008.790	131.355.606	21.904.196	136.389.461
A tasa fija	-	-	-	-	-	5.134.889
A tasa variable	150.061.546	15.837.295	823.284	-	-	-
<b>Total al 30.09.2019</b>	<b>227.207.178</b>	<b>26.990.698</b>	<b>127.832.074</b>	<b>131.355.606</b>	<b>21.904.196</b>	<b>141.524.350</b>

## NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO

El cargo por impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido corresponde al siguiente detalle:

Conceptos	Saldos al 31.12.2018	Movimientos del período	Saldos al 30.09.2019
	\$		
Impuesto diferido - Activo (Pasivo)			
Inversiones	(315.393)	151.196	(164.197)
Créditos por ventas	(6.551.976)	7.880.230	1.328.254
Otros créditos	4.104.921	(1.123.752)	2.981.169
Bienes de uso	(90.182.794)	16.993.223	(73.189.571)
Leasing	(121.503)	33.262	(88.241)
Deudas financieras	(1.677.133)	459.127	(1.218.006)
Planes de beneficios al personal	867.814	(366.281)	501.533
Ajuste por inflación impositivo	-	(1.370.021)	(1.370.021)
Otros	119.135	(221.905)	(102.770)
<b>Total</b>	<b>(93.756.929)</b>	<b>22.435.079</b>	<b>(71.321.850)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

**Alícuota de Impuesto a las ganancias:** La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

**Actualizaciones de deducciones:** Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inician a partir del 1 de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios al Consumidor Nivel General (IPC) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

**Ajuste por inflación impositivo:** A los fines de determinar la ganancia neta imponible, se deberá deducir o incorporar al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación determinado de acuerdo con los artículos 95 a 98 de la ley del impuesto a las ganancias. Esto será aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor Nivel General (“IPC”) acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%.

Estas disposiciones tienen vigencia para los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2018. Respecto del primero, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, será aplicable en caso de que la variación del índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere el 55%, 30% y 15% para el primero, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos ejercicios fiscales inmediatos siguientes.

La sociedad ha estimado que al 31 de diciembre de 2019 la variación del IPC superará el índice establecido en el párrafo anterior, por lo cual, para determinar la ganancia imponible correspondiente al presente período, se incluyó dicho ajuste.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente en la Argentina sobre el resultado antes de impuestos, por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018:

	30.09.2019	30.09.2018
	\$	
(Pérdida) Ganancia neta del período antes de impuestos	(94.353.153)	383.399.231
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período antes de impuestos a la tasa del impuesto	28.305.946	(115.019.769)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Gastos no deducibles y otros	(1.257.526)	(47.884)
Otras diferencias permanentes	(1.370.021)	-
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	(5.469.091)	(70.432)
RECPAM	(7.011.948)	(1.112.193)
<b>Subtotal</b>	<b>13.197.360</b>	<b>(116.250.278)</b>
Diferencia entre provisión de impuesto a las ganancias del período anterior y la declaración jurada	44.793	(3.486.412)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias del período</b>	<b>13.242.153</b>	<b>(119.736.690)</b>
Impuesto corriente	(9.237.719)	(103.796.638)
Impuesto diferido del período	22.435.079	(12.453.640)
Diferencia entre provisión de impuesto a las ganancias del período anterior y la declaración jurada	44.793	(3.486.412)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias del período</b>	<b>13.242.153</b>	<b>(119.736.690)</b>

- (a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la reforma tributaria detallada en forma previa en función al año esperado de realización de los mismos.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 9 – ACUERDO REGULARIZACIÓN Y CANCELACIÓN DE ACREENCIAS CON EL MEM

Con fecha 30 de septiembre de 2019, conforme lo instruido por la SGE a CAMMESA mediante Nota NO-2019-66843995-APN-SGE#MHA, la Sociedad suscribió con CAMMESA un Acuerdo de Regularización y Cancelación de Acreencias con el MEM (“el Acuerdo”).

En virtud del Acuerdo, CAMMESA abonó las LVFVD pendientes de pago, previo descuento de las deudas contraídas con el MEM en virtud de los convenios de financiamiento, contratos de mutuo y cesión de créditos suscriptos por las generadoras, y aplicando al saldo remanente una quita del 18%.

En este sentido, las partes acordaron un importe neto por todo concepto correspondiente a las LVFVD pendientes, considerando la actualización de los intereses correspondientes al 30 de septiembre de 2019 así como los efectos de la quita mencionada, que asciende a \$150.061.546, antes de aplicar las retenciones que pudieran corresponder. Finalmente, el 4 de octubre de 2019 se perfeccionaron las compensaciones mencionadas y se cobró el saldo remanente de las LVFVD.

En cumplimiento de los compromisos asumidos, la Sociedad desistió de todos los reclamos iniciados y renunciaron en forma irrevocable a efectuar cualquier tipo de reclamo (administrativo y/o judicial) contra el Estado Nacional, SGE y/o CAMMESA en relación a las LVFDV pendientes.

### NOTA 10 – COBERTURAS DE SEGUROS VIGENTES

#### Todo riesgo operativo

*Póliza todo riesgo operativo con cobertura por pérdida de beneficios*

La Sociedad cuenta con un seguro de Todo Riesgo Operativo que cubre todo daño o pérdida física, súbita y accidental, incluyendo averías de maquinarias y pérdida de beneficio consecencial, de hasta 12 meses, directa y totalmente atribuibles a cualquier causa.

Dicha póliza tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Este seguro rige para todo bien físico de cualquier tipo y descripción, que no se encuentre expresamente excluido en el texto de la póliza, pertenecientes al asegurado o que se encuentren bajo su cuidado, custodia o control o por los que haya asumido responsabilidad de asegurar ante cualquier daño, o por los cuales el asegurado pueda adquirir interés asegurable.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 10 – COBERTURAS DE SEGUROS VIGENTES (Cont.)

#### Todo riesgo operativo

*Póliza todo riesgo operativo con cobertura por pérdida de beneficios*

Es muy importante destacar que el 15 de abril de 2019 se ha renovado, con una vigencia de 18 meses, la póliza de seguros de Todo Riesgo Operativo de todas las generadoras del Grupo Albanesi, obteniendo una reducción en el costo respecto a la vigencia anterior en el orden del 14,1%, límite de indemnización USD 200.000.000 y pérdida de beneficios 12 meses.

#### Responsabilidad civil:

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

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

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

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

#### Responsabilidad Civil de Directores & Ejecutivos (D&O):

Esta póliza cubre todas aquellas acciones o toma de decisiones que realizan los directores y/o ejecutivos en su calidad de tal, fuera del servicio profesional o propiamente tal de la empresa donde trabajan; como por ejemplo, despidos de empleados, contrataciones, decisiones financieras, de publicidad y marketing, fusiones o adquisiciones, declaraciones de los accionistas, asientos contables, la que también pueden ser realizadas con negligencia o culpa, error, ignorancia o imprudencia y producir daño económico a un empleado, accionista o a un tercero. No cubre acciones dolosas.

También cubre a la empresa frente a reclamaciones bursátiles o de sus tenedores de bonos o valores.

Cubre el patrimonio personal de los Directores y/o Ejecutivos, presentes, pasados o futuros, y a la empresa frente al mercado de capitales.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente



# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 10 – COBERTURAS DE SEGUROS VIGENTES (Cont.)

#### Seguro Automotor:

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

#### Seguros de transportes:

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

#### Caución Ambiental:

La Póliza de Caucción por Riesgo de Daño Ambiental de Incidencia Colectiva cubre la exigencia de Garantía Ambiental establecida en la Ley General de Ambiente N° 25.675, Art. 22, de acuerdo con lo establecido por los organismos de aplicación.

### NOTA 11 - DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo a la Ley 25.063, el pago de dividendos en exceso de las ganancias fiscales acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de dicho pago (en su caso; distribución de utilidades), genera la obligación de retener sobre ese excedente un 35% de impuesto a las ganancias en concepto de pago único y definitivo. Dicha retención ya no resultará de aplicación para los dividendos (en su caso; utilidades) atribuibles a ganancias devengadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

A partir de la Reforma Fiscal incorporada por la Ley 27.430, los dividendos asignados provenientes de resultados contables de los ejercicios 2018 y 2019 estarán sujetos a una retención del 7%, mientras que para los dividendos provenientes de resultados del ejercicio 2020 en adelante, la alícuota de retención será del 13%. Cabe mencionar que dicha retención se realizará en el momento en que tales resultados sean distribuidos y pagados como dividendos a accionistas radicados en el exterior.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Notas a los Estados Contables Especiales (Cont.)

### NOTA 12 - CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad en el ámbito nacional.

En el ámbito local se visualizan las siguientes circunstancias:

- El primer semestre del año observó una caída del 2,5% del PIB en términos interanuales.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2019 y el 30 de setiembre 2019, alcanza el 37,7%.
- La devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero (generando consecuentemente una caída de las reservas del Banco Central) y un aumento de la tasa de interés de referencia por encima del 74%.
- Ante estas circunstancias, el gobierno decidió implementar ciertas medidas, entre las que se encuentran:
  - Establecer plazos específicos para ingresar y liquidar exportaciones.
  - Autorización previa del BCRA para la formación de activos externos para las empresas.
  - Autorización previa del BCRA para el pago de deudas a empresas vinculadas del exterior.
  - Diferimiento del pago de ciertos instrumentos de deuda pública.
  - Control de precios de naftas y gasoil que tengan como destino final el abastecimiento de combustibles por pico de surtidor en bocas de expendio.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados contables especiales.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados contables especiales de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Bienes de uso

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

### Anexo I

Cuenta principal	Valor de origen			Depreciaciones			Neto resultante al 30.09.2019	Neto resultante al 31.12.2018
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferecias	Valor al cierre del período/ ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período (1)		
	\$							
Mejoras edificios	133.420.959	-	1.885.120	135.306.079	88.806.128	14.244.686	103.050.814	44.615.894
Instalaciones	771.962.512	1.360.084	6.473	773.329.069	543.002.857	74.294.454	617.297.311	228.959.656
Maquinarías y herramientas	34.797.875	3.784.361	2.059.384	40.641.620	16.730.689	6.484.315	23.215.004	18.067.186
Rodados	1.060.508	-	-	1.060.508	848.406	140.971	989.377	212.101
Muebles y útiles	3.374.965	97.122	21.678	3.396.643	2.625.608	237.923	2.863.531	749.357
Equipos de computación	3.207.470	266.293	-	3.304.592	1.545.878	553.199	2.099.077	1.661.592
Turbinas	540.827.507	-	12.358.456	553.452.256	293.678.033	88.777.780	382.455.813	247.148.412
Obras en curso - sobre inmuebles de terceros	4.817.108	11.514.003	(16.331.111)	-	-	-	-	4.817.108
<b>Totales al 30.09.2019</b>	<b>1.493.468.904</b>	<b>17.021.863</b>	<b>-</b>	<b>1.510.490.767</b>	<b>947.237.599</b>	<b>184.733.328</b>	<b>1.131.970.927</b>	<b>378.519.840</b>
<b>Totales al 31.12.2018</b>	<b>1.445.176.753</b>	<b>48.292.151</b>	<b>-</b>	<b>1.493.468.904</b>	<b>710.039.163</b>	<b>237.198.435</b>	<b>947.237.598</b>	<b>-</b>

(1) El destino contable de las depreciaciones se expone en el Anexo IV.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17  
(Socio)

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Previsiones

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

### Anexo II

Rubros	Saldos al 31.12.2018	RECPAM	Saldos al 30.09.2019
	\$		
<u>Deducidas del activo corriente</u>			
Previsión para deudores incobrables	129.906	(35.563)	94.343
<b>Total del activo corriente</b>	<b>129.906</b>	<b>(35.563)</b>	<b>94.343</b>
<u>Deducidas del activo no corriente</u>			
Previsión para otros créditos	2.560.025	(700.825)	1.859.200
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>2.560.025</b>	<b>(700.825)</b>	<b>1.859.200</b>
<b>Total al 30.09.2019</b>	<b>2.689.931</b>	<b>(736.388)</b>	<b>1.953.543</b>
<b>Total al 31.12.2018</b>	<b>3.971.552</b>	<b>(1.281.621)</b>	<b>2.689.931</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

## Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

### Anexo III

Rubros	Moneda extranjera		Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado en pesos al 30.09.2019	Importe contabilizado en pesos al 31.12.2018
	Clase	Monto			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Créditos por ventas					
Deudores por venta - 95 mod. más Spot	USD	1.340.012	57,39	76.903.260	92.159.589
<b>Total activo corriente</b>				<b>76.903.260</b>	<b>92.159.589</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>				<b>76.903.260</b>	<b>92.159.589</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	USD	2.186	57,59	125.892	1.569.686
	EUR	3.511	62,84	220.628	-
<b>Total pasivo corriente</b>				<b>346.520</b>	<b>1.569.686</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>				<b>346.520</b>	<b>1.569.686</b>

(1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al cierre según Banco Nación.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## Generación Rosario S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.259

### Información Requerida por el Artículo 64, inc. b) de la Ley 19.550

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,  
presentado en forma comparativa

#### Anexo IV

	Costo de ventas	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total al 30.09.2019	Total al 30.09.2018
	\$				
Costo de energía eléctrica	-	-	-	-	109.573
Consumo de gas y fuel oil	395.762	-	-	395.762	2.956.444
Planes de beneficios de pensión	725.175	-	-	725.175	1.090.304
Sueldos y cargas sociales	81.862.505	-	17.274.398	99.136.903	102.323.234
Alquileres	14.764.026	-	876.146	15.640.172	13.637.877
Depreciaciones de bienes de uso	184.733.328	-	-	184.733.328	111.775.044
Movilidad y viáticos	324.053	-	36.466	360.519	599.878
Mantenimiento	21.281.525	-	121.571	21.403.096	22.097.134
Honorarios profesionales	5.000	-	38.277.429	38.282.429	50.933.578
Honorarios Directores	-	-	-	-	16.215.016
Seguros	5.090.423	-	-	5.090.423	5.735.421
Impuestos y tasas	4.059.461	4.050.452	553.638	8.663.551	10.333.750
Refrigerio y limpieza	2.063.664	-	-	2.063.664	2.592.826
Vigilancia	5.041.626	-	-	5.041.626	5.052.172
Gastos de comunicación	1.588.053	-	7.635	1.595.688	2.050.664
Gastos de representación	-	-	30.347	30.347	-
Certificaciones	-	-	91.519	91.519	129.684
Incobrables	-	35.726	-	35.726	-
Gastos de oficinas	271.096	-	-	271.096	151.254
Diversos	952.014	-	222.944	1.174.958	381.383
<b>Totales al 30.09.2019</b>	<b>323.157.711</b>	<b>4.086.178</b>	<b>57.492.093</b>	<b>384.735.982</b>	
<b>Totales al 30.09.2018</b>	<b>273.417.559</b>	<b>5.056.236</b>	<b>69.691.441</b>		<b>348.165.236</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES ESPECIALES**

A los señores Accionistas de  
Generación Rosario S.A.  
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 - piso 14°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N° 30-71162774-6

### **Introducción**

Hemos revisado los estados contables especiales adjuntos de Generación Rosario S.A. que comprenden el estado de situación patrimonial especial al 30 de septiembre de 2019, los correspondientes estados especiales de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables especiales intermedios adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio 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 argentinas 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 patrimonial, el resultado de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto 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 contables especiales mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

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

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados de Generación Rosario S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) al 30 de septiembre de 2019, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de Generación Rosario S.A. ascendía a \$ 1.575.702, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169



## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de  
Generación Rosario S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado los estados contables especiales adjuntos de Generación Rosario S.A. (en adelante la “Sociedad”) que comprenden el Estado de Situación Patrimonial Especial al 30 de septiembre de 2019, los correspondientes Estados Especiales de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y las notas y anexos que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables. La preparación y emisión de los mencionados estados contables especiales es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la revisión de estados contables de períodos 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 en la misma fecha que este informe. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio 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 argentinas 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 opinión de auditoría sobre la situación patrimonial, el resultado de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Basado en nuestro examen realizado, con el alcance descrito en el párrafo 2, informamos que los estados contables especiales adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
4. De acuerdo con lo detallado en la Nota 3 a los estados contables especiales adjuntos, los mismos han sido confeccionados al solo efecto de su utilización por su Sociedad controlante con el fin de valorar su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y de preparar sus estados financieros consolidados intermedios, motivo por el cual no incluyen cierta información complementaria cuya presentación es requerida por las normas contables profesionales argentinas.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley N° 19.550.

6. Se ha controlado la constitución y subsistencia de la garantía de los Señores Directores durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.

7. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2019.

---

Por Comisión Fiscalizadora  
Dr. Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular