

Generación Independencia S.A.

Estados financieros especiales condensados intermedios

Al 30 de junio de 2013 y por los períodos de seis meses
finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012

Generación Independecia S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 de junio de 2013 y 2012**

ÍNDICE

Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios

Estados Especiales de Situación Financiera

Estados Especiales de Resultados Integrales

Estados Especiales de Cambios en el Patrimonio

Estados Especiales de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Especiales

Anexo I: Información adicional para los estados financieros al 31.12.2012 y 01.01.2012

Reseña informativa

Informe de los auditores

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Independencia S.A.

Composición del Directorio y Sindicatura
al 30 de junio de 2013

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

Generación Independencia S.A.

Estados financieros especiales condensados Intermedios
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013
Presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

Actividad principal: Generación y venta de energía eléctrica.

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: 14 de mayo de 2009
De la última modificación: 28 de junio de 2013 (en trámite)

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

C.U.I.T. N°: 30-71104160-1

Vencimiento del estatuto social: 14 de mayo 2108

Sociedad Controlante: Alhanesi S.A.

Actividad principal de la Sociedad Controlante: Inversora y financiera

Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio:

95%

Participación de votos de la Sociedad Controlante:

95%

| COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 16) | |
|---|----------------------------------|
| Clase de acciones | Suscripto, inscripto e integrado |
| | \$ |
| Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1, de 1 voto cada una. | 103.699.105 |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

Estados Especiales de Situación Financiera Condensados Intermedios
Al 30 de junio de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 1° de enero de 2012
Expresados en pesos

| | Nota | 30.06.13 | 31.12.12 | 01.01.12 |
|--------------------------------------|------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 14 | 313.825.259 | 312.892.706 | 311.090.764 |
| Activo neto por impuesto diferido | | 12.041.677 | 10.492.937 | 4.688.496 |
| Otros créditos | | 3.960.700 | 7.813.256 | 22.860.924 |
| Total activo no corriente | | 329.827.636 | 331.198.899 | 338.640.184 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Insumos y repuestos | | 60.900 | - | - |
| Otros créditos | | 22.715.112 | 29.896.980 | 24.323.376 |
| Créditos por ventas | | 61.580.115 | 64.262.536 | 18.360.882 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 15 | 18.548.546 | 16.679.951 | 17.947.740 |
| Total de activo corriente | | 102.904.673 | 110.839.467 | 60.631.998 |
| Total de activo | | 432.732.309 | 442.038.366 | 399.272.182 |
| PATRIMONIO | | | | |
| Capital social | 16 | 103.699.105 | 91.699.105 | 91.699.105 |
| Resultados acumulados | | (22.152.134) | (18.431.189) | (7.596.153) |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | | 81.546.971 | 73.267.916 | 84.102.952 |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Otras deudas | | 19.965.630 | 17.193.233 | 19.206.059 |
| Préstamos | 18 | 193.391.406 | 2.811.164 | 216.687.222 |
| Deudas comerciales | | - | - | 867.315 |
| Total del pasivo no corriente | | 213.357.036 | 20.004.397 | 236.760.596 |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Otras deudas | | 19.012.726 | 18.192.375 | 18.000.000 |
| Deudas fiscales | | 2.551.297 | 2.110.129 | 642.402 |
| Remuneraciones y deudas sociales | | 700.471 | 289.979 | - |
| Préstamos | 18 | 74.331.693 | 271.532.574 | 35.973.205 |
| Deudas comerciales | | 41.232.115 | 56.640.996 | 23.793.027 |
| Total del pasivo corriente | | 137.828.302 | 348.766.053 | 78.408.634 |
| Total del pasivo | | 351.185.338 | 368.770.450 | 315.169.230 |
| Total del pasivo y patrimonio | | 432.732.309 | 442.038.366 | 399.272.182 |

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
-PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Sociedad)

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

Armando R. Losón
Presidente

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Generación Independencia S.A.

Estados Especiales de Resultados Integrales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012
Expresados en pesos

| | Nota | Seis meses al | |
|---|------|---------------------|---------------------|
| | | 30.06.13 | 30.06.12 |
| Ingresos por ventas | 8 | 121.994.787 | 90.911.527 |
| Costo de ventas | 9 | (68.067.151) | (55.471.333) |
| Resultado bruto | | 53.927.636 | 35.440.194 |
| Gastos de comercialización | 10 | (2.073.885) | (1.761.160) |
| Gastos de administración | 11 | (3.127.080) | (1.270.152) |
| Otros ingresos operativos | 12 | - | 1.569.919 |
| Resultado operativo | | 48.726.671 | 33.978.801 |
| Ingresos financieros | 13 | 541.072 | 318.611 |
| Gastos financieros | 13 | (19.243.820) | (20.710.654) |
| Otros resultados financieros | 13 | (35.293.608) | (16.553.621) |
| Resultados financieros, netos | | (53.996.356) | (36.945.664) |
| Resultado antes de impuestos | | (5.269.685) | (2.966.863) |
| Impuesto a las ganancias | | 1.548.740 | 1.028.715 |
| Pérdida y pérdida integral del período | | (3.720.945) | (1.938.148) |
| Resultado por acción | | | |
| Pérdida por acción básica y diluida | 17 | (0,0405) | (0,0211) |

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

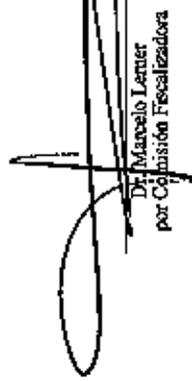
Armando R. Losin
Presidente

Generación Independencia S.A.

Estados Especiales de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012
Expresados en pesos

| | Capital Social (Nota 16) | Resultados no asignados | Total patrimonio |
|--|-----------------------------|----------------------------|---------------------|
| Saldos al 1 de enero de 2012 | 91.699.105 | (7.596.153) | 84.102.952 |
| Pérdida y Pérdida integral del período de seis meses | - | (1.938.148) | (1.938.148) |
| Saldos al 30 de junio de 2012 | 91.699.105 | (9.534.301) | 82.164.804 |
| Pérdida y Pérdida integral del período complementario de seis meses | - | (8.896.888) | (8.896.888) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | 91.699.105 | (18.431.189) | 73.267.916 |
| Capitalización de deuda según Acta de Asamblea del 28 de Junio de 2013 | 12.000.000 | - | 12.000.000 |
| Pérdida y Pérdida integral del período de seis meses | - | (3.720.945) | (3.720.945) |
| Saldos al 30 de junio de 2013 | 103.699.105 | (22.152.134) | 81.546.971 |

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



Dr. Marcelo Lettier
por Comisión Fiscalizadora



Armando R. Losón
Presidente

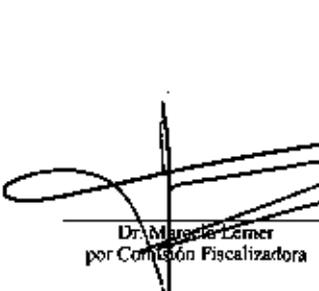
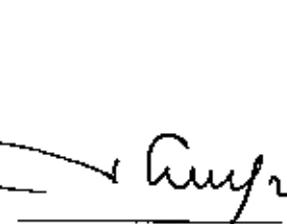
Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Homero Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1/4 F° 225

Generación Independencia S.A.

Estados Especiales de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012
Expresados en pesos

| | Notas | 30.06.13 | 30.06.12 |
|---|-------|---------------------|---------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades operativas: | | | |
| Pérdida y Pérdida integral del período | | (3.720.945) | (1.938.148) |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas: | | | |
| Impuesto a las ganancias | | (1.548.740) | (1.028.715) |
| Intereses devengados | | 17.787.021 | 19.967.381 |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo | 14 | 7.411.580 | 7.226.836 |
| Diferencias de cambio y otros resultados financieros | | 25.984.600 | 13.310.393 |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | | |
| Disminución (aumento) de créditos por ventas | | 3.824.987 | (23.747.147) |
| Disminución de otros créditos | | 8.716.301 | 7.576.263 |
| (Aumento) de insumos y repuestos | | (60.900) | - |
| (Disminución) aumento de deudas comerciales | | (18.861.141) | 7.457.603 |
| Aumento de otras deudas | | 15.592.748 | 4.006.179 |
| Aumento de remuneraciones y deudas sociales | | 410.492 | 534.262 |
| (Disminución) aumento de deudas fiscales | | (760.764) | 2.672.537 |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas | | 54.775.239 | 36.037.444 |
| Flujo de efectivo de las actividades inversión: | | | |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo | 14 | (8.344.133) | (13.229.521) |
| Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión | | (8.344.133) | (13.229.521) |
| Flujo de efectivo de las actividades financiación: | | | |
| Pago de préstamos | | (27.903.600) | (9.405.072) |
| Pago de intereses | | (18.515.780) | (17.436.899) |
| Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación | | (46.419.380) | (26.841.971) |
| Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo | | 1.536.212 | 750.645 |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO | | 1.547.938 | (3.283.403) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio | 15 | 9.238.024 | 17.947.740 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período | 15 | 10.785.962 | 14.664.337 |
| Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo | | | |
| Capitalización de deuda | | (12.000.000) | - |

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

| | | |
|---|--|---|
|  Dr. Marcela Lerner por Comisión Fiscalizadora | Véase nuestro Informe de fecha 17 de septiembre de 2013 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17 Dr. Carlos Horacio Rivarola Contador Público (CBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 174 P° 225 |  Armando R. Losón Presidente |
|---|--|---|

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012
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 a reacondicionar las instalaciones auxiliares existentes. El 17 de noviembre de 2011 la sociedad obtuvo la autorización para la operación comercial de las nuevas turbinas.

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

La energía eléctrica que genera la Sociedad es vendida a los Grandes Usuarios (GUMAS y GUMES) a precios pactados individualmente ("Mercado a Término"), a CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) bajo la Resolución 220/07 y el excedente al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") administrado por CAMMESA. Los ingresos provienen de contratos de abastecimientos de energía plus a los Grandes Usuarios en el Mercado a Término, (Resolución SE 1281/06), por las ventas bajo la Resolución 220/07 (Contrato de Abastecimiento MEM) y por ventas al Mercado Spot.

a) Formación del precio spot Resolución SE N° 240/03

A través de esta resolución la SE modifica la metodología para la fijación de precios en el Mercado Eléctrico Mayorista y determina que el costo variable de producción (CVP) máximo reconocido para la sanción de precios es el de la unidad más ineficiente que se encuentra generando o disponible utilizando gas natural. La diferencia entre el valor del CVP y el Precio de Nodo de la máquina térmica en operación se incluye como Sobrecosto Transitorio de Despacho (subcuenta del Fondo de Estabilización).

Adicionalmente, en el caso de restricciones en la demanda, el Precio Spot máximo reconocido es de 120 \$/MWh. Debido a que el precio estacional no ha seguido la evolución del Precio Spot del MEM sancionado por CAMMESA, se recurrió a los recursos del Fondo de Estabilización para atender los costos de producción, que durante los últimos años fue registrando un desfinanciamiento continuo.

Véase nuestro Informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.G.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

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

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

b) 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. Estas medidas implican que:

- Las generadoras hidroeléctricas y las térmicas sin contratos de combustible no tienen permitido celebrar ningún contrato nuevo.
- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW ("LU300") 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 las plantas termoeléctricas existentes a ese momento en el MEM.
- La nueva energía consumida por LU300 por encima de la Demanda Base debe ser contratada con nueva generación a un precio libremente negociado entre las partes (Energía Plus).

Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar toda su demanda bajo el servicio de Energía Plus.

Las nuevas plantas de generación de energía encuadran dentro del marco regulatorio de Energía Plus si cumplen 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.

c) Ventas al mercado a término del MEM

Generación Independencia S.A. vende energía en el Mercado a Término del MEM bajo dos modalidades: suministro de energía plus y contrato de abastecimiento con el MEM (Res. SE 220 /2007).

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.B.C. A.B.A. T.º 1 P.º 17

Generación Independencia S.A.

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

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

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

Con respecto a energía plus, al 30 de junio de 2013 se encontraba contratada toda 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 Generación Independencia S.A.

Por su parte el contrato de abastecimiento MEM está firmado con CAMMESA. La duración de este contrato es de 10 años. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay.

d) Suministro de gas natural - Resolución SE 659/2004 y SE N° 599/2007

Con fecha 17 de junio de 2004 se aprobó la Res. SE N° 659/2004 que aprueba el Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural, que sustituye al Programa de Racionalización de Exportaciones de Gas y del Uso de la Capacidad de Transporte, establecido por la Disposición N° 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles. El "PROGRAMA" tiene por objeto asegurar, en la medida que el sistema de transporte y/o distribución lo permita, el abastecimiento de gas y transporte para las centrales de generación térmica, por hasta los volúmenes necesarios para evitar la interrupción del servicio público de electricidad. El gas direccionado a las centrales eléctricas proviene de restricciones impuestas por la Subsecretaría de Combustibles a la exportación de gas.

e) Despacho de Gas Natural para Generación de Energía Eléctrica

Generación Independencia S.A adhirió a la Nota S.E. 7584/2009 de fecha 7 de octubre de 2009 mediante la cual la Secretaría de Energía definió un procedimiento de despacho de gas natural para las unidades INDETG01 y INDETG02.

En este marco, CAMMESA provee el combustible necesario para la generación cubriendo los costos de operación y mantenimiento de los Turbogrupos.

La resolución SE N° 599/2007, de fecha 14 de junio de 2007, homologa la propuesta para el Acuerdo con Productores de Gas Natural 2007 - 2011, tendiente a la satisfacción de la demanda doméstica de ese combustible. Cada uno de los productores firmantes se compromete a poner a disposición de los consumidores de gas, cuyos consumos integran la Demanda del Acuerdo, los volúmenes diarios que para dicho Productor Firmante se establecen los cuales han sido calculados acorde a proporciones determinadas. La Demanda del Acuerdo se ha determinado en base al consumo de gas del Mercado Interno de gas natural de Argentina durante el año 2006. A efectos de atender la Demanda Prioritaria, y realizar una contratación útil y eficiente de la parte correspondiente de los Volúmenes del Acuerdo, los Productores Firmantes deberán satisfacer al menos el perfil de consumo verificado en cada uno de los arreglos de suministro a renovar y correspondiente al consumo de cada mes del año 2006.

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

El gas natural que consume la Sociedad para los turbogeneradores afectados a energía plus, conforme a los requerimientos de despacho de esas unidades en el mercado de energía plus establecido por la Resolución SE 1.281/2006, es suministrado por Rafael G. Albanesi a través de una oferta de provisión de gas.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

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

NOTA 3: PROPOSITO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONDENSADOS INTERMEDIOS Y BASES DE PRESENTACIÓN

El propósito de los presentes estados financieros especiales condensados intermedios es su presentación ante la Comisión Nacional de Valores ("CNV") en virtud al trámite de solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública a fin que la Sociedad pueda obtener financiamiento en el mercado de capitales a través de la emisión de Obligaciones Negociables.

Con fecha 30 de diciembre de 2009, la CNV emitió la Resolución General ("RG") N° 562/09 por medio de la cual incorporó la Resolución Técnica N° 26 ("RT 26") de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") a las normas de la CNV. La RT 26 dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, según sus siglas en inglés), incluyendo Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34 "Información financiera intermedia", e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF"), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública.

En julio de 2010, la CNV emitió la RG N° 576/10, que introdujo ciertas modificaciones a la RG N° 562/09. En diciembre de 2010, la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 29 ("RT 29") introdujo ciertas modificaciones a la RT 26 en lo que atañe a las entidades que hacen oferta pública de sus valores negociables, que tuvieron como objetivo armonizar sus disposiciones con la RG N° 562/09 de la CNV. A su vez, en octubre de 2011, la CNV emitió la RG N° 592/11, que introduce ciertas modificaciones a la RG N° 576.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013, en relación a la solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública. En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", es el 1° de enero de 2012.

Los presentes estados financieros especiales condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información financiera intermedia" y la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF". La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con la información financiera especial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, la que ha sido preparada de acuerdo con las NIIF y se encuentran expuestos en el Anexo I, y con los estados contables al 31 de diciembre de 2012 preparados de acuerdo con las Normas Contables Argentinas anteriores.

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 especiales 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.

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

Los presentes estados financieros especiales condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 17 de septiembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRUE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros especiales condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera auditada correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2012 y se encuentra expuesta en el Anexo I.

Cambios en las políticas contables bajo NIIF

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013 y adoptadas por la Sociedad

No ha habido nuevas normas, modificaciones o interpretaciones obligatorias con impacto para la Sociedad para ejercicios iniciados el 1º de enero de 2013 y adoptadas por la Sociedad.

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

La Sociedad ha adoptado anticipadamente las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación:

i) NIIF 9 "Instrumentos financieros"; aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2015.

NIIF 9 "Instrumentos financieros" aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. La NIIF 9 se publicó en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de valuación: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado. La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad se registra en otro resultado integral en vez de en la cuenta de resultados, a menos que surja una falta de correlación contable.

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

La sociedad no adoptó anticipadamente las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación:

Modificación a la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación", sobre compensación de activos y pasivos. Estas modificaciones son a las guías de aplicación de las NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" para aclarar algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros en el estado de situación financiera. La adopción obligatoria es para el periodo contable que comienza el 1º de enero de 2014.

Modificación de la NIC 36, "Deterioro de activos" sobre las revelaciones importes recuperables. Estas modificaciones de relacionan con el alcance de la NIC 36, "Deterioro de activos", frente a la divulgación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. La adopción obligatoria es para el periodo contable que comienza el 1º de enero de 2014.

Modificación de la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", en la novación de los derivados y operaciones de cobertura. Esta modificación se relaciona con la continuación de la contabilidad de coberturas ante una situación en la que un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura, se novación de efectuar la limpieza con una entidad de contrapartida central, como resultado de las leyes o regulaciones, si se cumplen determinadas condiciones (en este contexto, una novación indica que las partes en un contrato se comprometen a sustituir su contraparte original con uno nuevo). La adopción obligatoria es para el periodo contable que comienza el 1º de enero de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

Cambios en la políticas contables bajo NIIF (Cont.)

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

Emisión de la CINIIF 21, "Impuestos". Esta es una interpretación de la NIC 37, "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes". La NIC 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito para que la entidad tenga una obligación presente como resultado de un evento pasado, (conocido como un hecho generador de obligaciones). La interpretación aclara que el hecho generador que da origen a una obligación de pago de una tasa es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago de la tasa. La adopción obligatoria es para el periodo contable que comienza el 1° de enero de 2014.

No ha habido otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad y que se espera tengan un efecto material sobre la misma.

NOTA 5: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.06.12

Las partidas y cifras contenidas en esta nota están sujetas a cambios y podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se aplican por primera vez las NIIF (31 de diciembre de 2013).

a) Conciliación del patrimonio al 30 de junio de 2012

| | <u>Nota</u> | <u>30.06.12</u> |
|--|-------------|--------------------------|
| Patrimonio bajo Norma Contable Profesional anterior | | <u>82.102.589</u> |
| Valuación de préstamos a costo amortizado | (i) | 127.276 |
| Impuesto diferido | (ii) | (65.061) |
| Patrimonio bajo NIIF | | <u>82.164.804</u> |

b) Conciliación de los resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012

| | <u>Nota</u> | <u>30.06.2012</u> |
|---|-------------|---------------------------|
| Resultado del ejercicio bajo Norma Contable Profesional anterior | | <u>(1.153.833)</u> |
| Valuación de préstamos a costo amortizado | (i) | (1.191.680) |
| Impuesto diferido | (ii) | 407.365 |
| Resultado integral del período bajo NIIF | | <u>(1.938.148)</u> |

(i) Valuación de préstamos a costo amortizado

Bajo las normas contables Argentinas anteriores, los pasivos en moneda originados en transacciones financieras se miden de acuerdo con la suma de dinero recibida, neto de los costos demandados por la transacción.

Al respecto, las NIIF establecen que este tipo de transacciones deben ser valuadas de acuerdo al método del costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

Véase nuestro informe de fecha

17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.R.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

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

NOTA 5: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.06.12 (Cont.)

b) Conciliación de los resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 (Cont.)

(i) Valuación de préstamos a costo amortizado (Cont.)

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo a cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

(ii) Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

c) Conciliación del flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012

No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las normas contables argentina anterior y NIIF.

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de estados financieros especiales 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, o 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 especiales condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros especiales 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 2012 (ver en punto 8 del Anexo I), con la excepción de cambios en las estimaciones que son requeridos al determinar la provisión del impuesto a las ganancias. Ver en punto 21 del Anexo I.

NOTA 7: 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.

No ha habido cambios desde el último cierre en las políticas de gestión de riesgos. Se expone información correspondiente al 31 de diciembre de 2012 en el punto 7 del Anexo I.

NOTA 8: INGRESOS POR VENTAS

| | <u>30.06.13</u> | <u>30.06.12</u> |
|--|--------------------|-------------------|
| Venta de energía eléctrica Resolución N° 220 | 100.093.966 | 84.831.668 |
| Venta de energía eléctrica mercado a término | <u>21.900.821</u> | <u>6.079.859</u> |
| | <u>121.994.787</u> | <u>90.911.527</u> |

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

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

NOTA 9: COSTO DE VENTAS

| | 30.06.13 | 30.06.12 |
|---|---------------------|---------------------|
| Costo de compra de energía eléctrica | (14.121.806) | (5.464.421) |
| Costo consumo gas y gas oil de planta | (35.286.637) | (33.083.143) |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales | (2.090.909) | (915.493) |
| Repuestos e insumos | (392.122) | (639.980) |
| Servicios de mantenimiento | (6.240.572) | (5.440.047) |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | (7.411.580) | (7.226.836) |
| Vigilancia y portería | (703.917) | (1.300.347) |
| Alquileres | (132.824) | (170.635) |
| Viajes, movilidad y gastos de representación | (132.581) | (59.927) |
| Seguros | (1.079.773) | (815.671) |
| Gastos de comunicación | (25.756) | (26.940) |
| Refrigerio y limpieza | (351.470) | (134.137) |
| Diversos | (97.204) | (193.756) |
| | <u>(68.067.151)</u> | <u>(55.471.333)</u> |

NOTA 10: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

| | 30.06.13 | 30.06.12 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Impuestos, tasas y contribuciones | (2.073.885) | (1.761.160) |
| | <u>(2.073.885)</u> | <u>(1.761.160)</u> |

NOTA 11: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

| | 30.06.13 | 30.06.12 |
|--|--------------------|--------------------|
| Honorarios y retribuciones por servicios | (354.672) | (153.269) |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales | (896.104) | (392.354) |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (1.636.104) | (132.117) |
| Alquileres | (5.655) | (300) |
| Viajes, movilidad y gastos de representación | (30.069) | (440.309) |
| Gastos de comunicación | (11.038) | (11.546) |
| Refrigerio y limpieza | (150.630) | (57.217) |
| Diversos | (42.808) | (83.040) |
| | <u>(3.127.080)</u> | <u>(1.270.152)</u> |

NOTA 12: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

| | 30.06.13 | 30.06.12 |
|---------------------|----------|------------------|
| Alquiler de tanques | - | 1.569.919 |
| | <u>-</u> | <u>1.569.919</u> |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: RESULTADOS FINANCIEROS

| | <u>30.06.13</u> | <u>30.06.12</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| <u>Ingresos financieros</u> | | |
| Intereses comerciales | 541.072 | 318.611 |
| Total ingresos financieros | 541.072 | 318.611 |
| <u>Gastos financieros</u> | | |
| Intereses por préstamos | (18.328.093) | (20.285.992) |
| Gastos y comisiones bancarias | (915.727) | (424.662) |
| Total gastos financieros | (19.243.820) | (20.710.654) |
| <u>Otros resultados financieros</u> | | |
| Diferencia de cambio, neta | (24.011.347) | (13.310.393) |
| Otros resultados financieros | (11.282.261) | (3.243.228) |
| Total otros resultados financieros | (35.293.608) | (16.553.621) |
| Total resultados financieros, netos | (53.996.356) | (36.945.664) |

NOTA 14: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

| | <u>30.06.13</u> | <u>30.06.12</u> |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Valor residual al inicio | 312.892.706 | 311.090.764 |
| Altas | 8.344.133 | 13.229.521 |
| Depreciaciones | (7.411.580) | (7.226.836) |
| Valor residual al cierre | 313.825.259 | 317.093.449 |

NOTA 15: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | <u>30.06.13</u> | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Caja | 24.998 | 21.821 | 23.000 |
| Bancos | 18.523.548 | 16.658.130 | 17.924.740 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios) | 18.548.546 | 16.679.951 | 17.947.740 |

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

| | <u>30.06.13</u> | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 18.548.546 | 16.679.951 | 17.947.740 |
| Descubiertos bancarios (Nota 18) | (7.762.584) | (7.441.927) | - |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios) | 10.785.962 | 9.238.024 | 17.947.740 |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 30 de junio de 2013 asciende a \$ 103.699.105.

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales y el estatuto social, debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio hasta que la Reserva alcance el 20% del capital.

NOTA 17: 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 periodo.

| | 30.06.13 | 30.06.12 |
|--|-------------|-------------|
| Pérdida del período | (3.720.945) | (1.938.148) |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 91.832.438 | 91.699.105 |
| Pérdida por acción básica y diluida | (0,0405) | (0,0211) |

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

NOTA 18: PRÉSTAMOS

| | 30.06.13 | 31.12.12 | 01.01.12 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| No corrientes | | | |
| Deuda Préstamo UBS | 191.042.670 | - | 212.939.004 |
| Deudas por arrendamiento financiero | 2.348.736 | 2.811.164 | 3.748.218 |
| | 193.391.406 | 2.811.164 | 216.687.222 |
| Corrientes | | | |
| Deuda Préstamo UBS | 63.943.465 | 261.139.895 | 35.040.218 |
| Descubiertos bancarios | 7.762.584 | 7.441.927 | - |
| Deudas por arrendamiento financiero | 932.987 | 937.054 | 932.987 |
| Deuda Préstamo Banco Finansur | 1.692.657 | 2.013.698 | - |
| | 74.331.693 | 271.532.574 | 35.973.205 |

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

El saldo adeudado de dicho préstamo al 30 de junio de 2013 asciende a \$ 254.986.135.

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Pº 17

Generación Independencia S.A.

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

NOTA 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.1) Préstamo UBS AG. (Cont.)

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.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad estaba incumpliendo los compromisos del ratio EBITDA Consolidado sobre Gastos de Intereses Consolidados y Pasivo por adquisición de bienes y servicios establecidos en las cláusulas 6.5 (b) y 6.7 respectivamente. Por dicho motivo, a dicha fecha, se expuso la totalidad del saldo adeudado por el préstamo con el banco UBS AG. como pasivo corriente (ver Nota 30 del Anexo I). Al 30 de junio de 2013 dicha situación fue revertida por lo que se volvió a efectuar la apertura en corriente y no corriente en función a los vencimientos establecidos en el contrato.

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 20.1, relacionada con las garantías otorgadas bajo el préstamo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros especiales condensados intermedios el monto de capital adeudado asciende a U\$S 45.000.000.

a.2) Préstamo Banco Finansur S.A.

Con fecha 21 de diciembre de 2012 se firmó una Oferta de Préstamo con Banco Finansur S.A. por un monto de \$ 2.000.000 para capital de trabajo. El 19 de junio de 2013 se canceló capital por la suma de \$320.000, quedando un saldo de deuda de capital de \$1.680.000. Dicho saldo fue cancelado el 13 de agosto 2013.

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

| | 30.06.13 | 31.12.12 | 01.01.12 |
|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Tasa fija | | | |
| Menos de 1 año | 73.398.706 | 270.598.520 | 35.040.218 |
| Entre 1 y 2 años | 69.525.965 | - | 47.469.965 |
| Entre 2 y 3 años | 121.516.705 | - | 50.052.365 |
| Más de 3 años | - | - | 115.416.674 |
| | <u>264.441.376</u> | <u>270.598.520</u> | <u>247.979.222</u> |
| Tasa variable | | | |
| Menos de 1 año | 932.987 | 937.054 | 932.987 |
| Entre 1 y 2 años | 932.987 | 1.064.343 | 1.064.343 |
| Entre 2 y 3 años | 932.987 | 1.064.343 | 1.064.343 |
| Más de 3 años | 482.762 | 682.478 | 1.619.532 |
| | <u>3.281.723</u> | <u>3.748.218</u> | <u>4.681.205</u> |
| | <u>267.723.099</u> | <u>274.343.738</u> | <u>252.660.427</u> |

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

| | 30.06.13 | 31.12.12 | 01.01.12 |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Pesos argentinos | 12.736.964 | 13.203.843 | 4.681.205 |
| Dólares americanos | 254.986.135 | 261.139.895 | 247.979.222 |
| | <u>267.723.099</u> | <u>274.343.738</u> | <u>252.660.427</u> |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

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

NOTA 1B: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

| | 30.06.13 | 31.12.12 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Préstamos al inicio | 274.343.738 | 252.660.427 |
| Préstamos recibidos | - | 2.000.000 |
| Préstamos pagados | (27.903.600) | (32.200.545) |
| Intereses devengados | 15.750.319 | 30.875.267 |
| Intereses pagados | (18.515.780) | (35.207.591) |
| Diferencia de cambio | 25.274.357 | 50.356.188 |
| Descubiertos bancarios | 320.657 | 7.441.927 |
| Gastos activados/valores actuales | (1.546.592) | (1.581.935) |
| Préstamos al cierre | 267.723.099 | 274.343.738 |

b) Arrendamiento financiero

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

El saldo adeudado al 30 de junio de 2013 asciende a \$ 3.281.723.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2013 asciende a \$ 5.451.666, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 3.281.723 expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 932.987 y no corrientes por \$ 2.348.736.

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

| | 30.06.13 | 31.12.12 | 01.01.12 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento: | | | |
| - Menos de un año | 1.635.500 | 1.628.779 | 1.592.059 |
| - Entre 1 y 5 años | 3.816.166 | 4.614.873 | 6.235.564 |
| Costos financieros futuros por arrendamiento financiero | (2.169.943) | (2.495.434) | (3.146.418) |
| Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero | 3.281.723 | 3.748.218 | 4.681.205 |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Generación Independencia S.A.

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

NOTA 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

c) Arrendamiento financiero (Cont.)

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

| | 30.06.13 | 31.12.12 | 01.01.12 |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| - Menos de un año | 932.987 | 937.054 | 932.987 |
| - Entre 1 y 5 años | 2.348.736 | 2.811.164 | 3.748.218 |
| | 3.281.723 | 3.748.218 | 4.681.205 |

NOTA 19: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Venta de energía

| | 30.06.13 | 30.06.12 |
|-----------------------------------|----------------|----------|
| Otras partes relacionadas: | | |
| Sotaban Energía S.A. | 207.666 | - |
| | 207.666 | - |

b) Compra de energía

| | 30.06.13 | 30.06.12 |
|-----------------------------------|------------------|----------|
| Otras partes relacionadas: | | |
| Generación Mediterránea S.A. | (392.899) | - |
| | (392.899) | - |

c) Compra de gas

| | | |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Otras partes relacionadas: | | |
| Rafael G. Albanesi S.A. | (38.693.928) | (20.616.807) |
| | (38.693.928) | (20.616.807) |

d) Vuelos realizados

| | | |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|
| Otras partes relacionadas: | | |
| Alba Jet S.A. | (57.200) | (5.482) |
| | (57.200) | (5.482) |

e) Servicios recibidos

| | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Otras partes relacionadas: | | |
| Rafael G. Albanesi S.A. - alquileres | (500) | (300) |
| | (500) | (300) |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE COOPERS S.R.L.

(Socio)

C.F.C.R.C.A.B.A. Tº 1º Fº 17

Generación Independencia S.A.

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

NOTA 19: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

f) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30.06.2013 y 2012 ascendieron a \$ 77.147 y \$ 54.423, respectivamente.

| | 30.06.13 | 30.06.12 |
|---------|----------|----------|
| Sueldos | 77.147 | 54.423 |
| | 77.147 | 54.423 |

g) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera

| | 30.06.13 | 31.12.12 | 01.01.12 |
|---|------------|------------|------------|
| <u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u> | | | |
| Rafael G. Albanesi S.A. – Anticipo a proveedores | - | - | 4.181.286 |
| Solalban Energía S.A. | 10.372 | - | - |
| | 10.372 | - | 4.181.286 |
| <u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u> | | | |
| Alba Jet S.A. | - | - | 612.500 |
| Solalban Energía S.A. | - | 747.066 | - |
| Rafael G. Albanesi S.A. | 22.576.003 | 35.480.086 | - |
| Bodega del desierto S.A. | 5.352 | 3.732 | - |
| Generación Mediterránea S.A. | 1.993.971 | 1.132.487 | - |
| | 24.575.326 | 37.363.371 | 612.500 |
| | | | |
| | 30.06.13 | 31.12.12 | 01.01.12 |
| <u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u> | | | |
| Accionistas minoritarios | - | 92.323 | 13.893 |
| Generación Mediterránea S.A. | - | - | 481.869 |
| Alba Jet S.A. – anticipo de vuelos | 132.000 | - | - |
| | 132.000 | 92.323 | 495.762 |
| | | | |
| <u>Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas</u> | | | |
| Rafael G. Albanesi S.A. | 19.965.630 | 17.193.233 | 19.206.059 |
| | 19.965.630 | 17.193.233 | 19.206.059 |
| | | | |
| <u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u> | | | |
| Rafael G. Albanesi S.A. | 18.000.000 | 18.000.000 | 18.000.000 |
| Generación Rosario S.A. | 1.000.000 | - | - |
| Generación Mediterránea S.A. | 12.726 | 192.375 | - |
| | 19.012.726 | 18.192.375 | 18.000.000 |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Generación Independencia S.A.

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

NOTA 20: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

20.1 Préstamo UBS AG.

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

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

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

Los créditos y bienes fideicomitados al 30 de junio de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 1 de enero 2012 son los siguientes:

| | <u>30.06.13</u> | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Bienes Fideicomitados | | | |
| Propiedades, planta y equipos | 310.925.479 | 312.703.616 | 310.838.641 |
| Total | <u>310.925.479</u> | <u>312.703.616</u> | <u>310.838.641</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.

20.2 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 30 de junio de 2013 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre la Sociedad y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE.

| | <u>Total</u> | <u>Hasta 1 año</u> | <u>De 1 a 3 años</u> |
|-------------------------------------|--------------|--------------------|----------------------|
| Compromisos de venta ⁽¹⁾ | | | |
| Energía eléctrica y potencia - Plus | 16.601.997 | 16.601.997 | - |

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

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 Especiales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 21: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

La Sociedad presenta al 30 de junio de 2013 un déficit de capital de trabajo de \$ 34.923.629 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Lo anterior se debe fundamentalmente a la financiación bancaria mencionada en la Nota 18, destinada a la ampliación de la Planta.

Existe el compromiso de los accionistas de realizar los aportes necesarios para asegurar el cumplimiento de las obligaciones en término.

NOTA 22: 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 solo segmento, la actividad de generación y venta de energía eléctrica.

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

NOTA 23: OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.

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

Las Partes acordaron que, la Sociedad facturará a la distribuidora la suma que asciende a \$4.654.236,41 (+ IVA) que resulta de la totalidad de la obra. El saldo de dichas facturas se compensará con los consumos de transporte de gas que se registren posteriormente a la ejecución y habilitación de las obras.

NOTA 24: HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de julio de 2013 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó el ingreso de la Sociedad al régimen de Oferta Pública de valores negociables dispuestos por la Comisión Nacional de Valores previsto en la Ley N° 17.811, sus modificaciones y normas reglamentarias, mediante la creación de un programa global de emisión de Obligaciones Negociables Simple por un valor nominal de hasta US\$ 50.000.000 o su equivalente en otra moneda.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: INFORMACION ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31.12.2012 Y 01.01.2012

La siguiente información preparada de acuerdo con NIIF, relativa a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2012 y 1º de enero 2012, es necesaria para el entendimiento de los presentes estados financieros especiales condensados intermedios.

1) Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 1 de enero 2012

| | Nota | 31.12.2012 | 01.01.2012 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 9 | 312.892.706 | 311.090.764 |
| Activo neto por impuesto diferido | 21 | 10.492.937 | 4.688.496 |
| Otros créditos | 12 | 7.813.256 | 22.860.924 |
| Total del activo no corriente | | 331.198.899 | 338.640.184 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Otros créditos | 12 | 29.896.980 | 24.323.376 |
| Créditos por ventas | 11 | 64.262.536 | 18.360.882 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 13 | 16.679.951 | 17.947.740 |
| Total del activo corriente | | 110.839.467 | 60.631.998 |
| Total del activo | | 442.038.366 | 399.272.182 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | 14 | 91.699.105 | 91.699.105 |
| Resultados acumulados | | (18.431.189) | (7.596.153) |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | | 73.267.916 | 84.102.952 |
| PASIVO | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Otras deudas | 17 | 17.193.233 | 19.206.059 |
| Préstamos | 18 | 2.811.164 | 216.687.222 |
| Deudas comerciales | 16 | - | 867.315 |
| Total del pasivo no corriente | | 20.004.397 | 236.760.596 |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Otras deudas | 17 | 18.192.375 | 18.000.000 |
| Deudas fiscales | 20 | 2.110.129 | 642.402 |
| Remuneraciones y deudas sociales | 19 | 289.979 | - |
| Préstamos | 18 | 271.532.574 | 35.973.205 |
| Deudas comerciales | 16 | 56.640.996 | 23.793.027 |
| Total del pasivo corriente | | 348.766.053 | 78.408.634 |
| Total del pasivo | | 368.770.450 | 315.169.230 |
| Total del pasivo y del patrimonio | | 442.038.366 | 399.272.182 |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

2) Estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

| | Nota | 31.12.12 |
|---|------|----------------------------|
| Ingresos por ventas | 22 | 173.472.767 |
| Costo de ventas | 23 | <u>(105.655.162)</u> |
| Resultado bruto | | <u>67.817.605</u> |
| Gastos de comercialización | 24 | (3.165.530) |
| Gastos de administración | 25 | (5.153.460) |
| Otros ingresos operativos | 26 | <u>2.373.294</u> |
| Resultado operativo | | <u>61.871.909</u> |
| Ingresos financieros | 27 | 1.147.411 |
| Gastos financieros | 27 | (38.607.291) |
| Otros resultados financieros | 27 | <u>(41.051.506)</u> |
| Resultados financieros, neto | | <u>(78.511.386)</u> |
| Resultado antes de impuestos | | <u>(16.639.477)</u> |
| Impuesto a las ganancias | 21 | <u>5.804.441</u> |
| Pérdida y pérdida integral del ejercicio | | <u>(10.835.036)</u> |
| | | |
| Resultado por acción | | |
| Pérdida por acción básica y diluida | 28 | (0,1182) |

Véase nuestro Informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.D.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

3) Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y al 1 de enero de 2012

| | <u>Capital social</u> | <u>Resultados no asignados</u> | <u>Total patrimonio</u> |
|--|-----------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Saldos al 1 de enero de 2012 | <u>91.699.105</u> | <u>(7.596.153)</u> | <u>84.102.952</u> |
| Pérdida y Pérdida integral del ejercicio | <u>-</u> | <u>(10.835.036)</u> | <u>(10.835.036)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | <u>91.699.105</u> | <u>(18.431.189)</u> | <u>73.267.916</u> |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

4) Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

| | <u>Nota</u> | <u>31.12.12</u> |
|---|-------------|----------------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades operativas: | | |
| Pérdida y Pérdida integral del ejercicio | | (10.835.036) |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas: | | |
| Impuesto a las ganancias | | (5.804.441) |
| Intereses devengados | | 36.689.947 |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo | 9 | 14.557.864 |
| Diferencias de cambio y otros resultados financieros | | 38.885.133 |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| (Aumento) de créditos por ventas | | (43.731.623) |
| Disminución otros créditos | | 14.179.287 |
| Aumento de deudas comerciales | | 26.808.394 |
| (Disminución) de otras deudas | | (1.820.451) |
| Aumento de remuneraciones y deudas sociales | | 289.979 |
| Aumento de deudas fiscales | | 515.385 |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas | | <u>69.734.438</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades inversión: | | |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo | 9 | (15.227.319) |
| Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión | | <u>(15.227.319)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades financiación: | | |
| Toma de préstamos | | 2.000.000 |
| Pago de préstamos | | (32.200.545) |
| Pago de intereses | | (35.207.591) |
| Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación | | <u>(65.408.136)</u> |
| Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo | | <u>2.191.301</u> |
| DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO | | <u>(8.709.716)</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio | 13 | 17.947.740 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio | 13 | <u>9.238.024</u> |
| Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo | | |
| Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados | 9 | (1.132.487) |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.D.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

5) Aspectos regulatorios en los que la sociedad realiza sus actividades de generación eléctrica

La energía eléctrica que genera la Sociedad es vendida a los Grandes Usuarios (GUMAS y GUMES) a precios pactados individualmente ("Mercado a Término"), a CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) bajo la Resolución 220/07 y el excedente al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") administrado por CAMMESA. Los ingresos provienen de contratos de abastecimientos de energía plus a los Grandes Usuarios en el Mercado a Término, (Resolución SE 1281/06), por las ventas bajo la Resolución 220/07 (Contrato de Abastecimiento MEM) y por ventas al Mercado Spot.

a) Formación del precio spot Resolución SE N° 240/03

A través de esta resolución la SE modifica la metodología para la fijación de precios en el Mercado Eléctrico Mayorista y determina que el costo variable de producción (CVP) máximo reconocido para la sanción de precios es el de la unidad más ineficiente que se encuentra generando o disponible utilizando gas natural. La diferencia entre el valor del CVP y el Precio de Nodo de la máquina térmica en operación se incluye como Sobrecosto Transitorio de Despacho (subcuenta del Fondo de Estabilización).

Adicionalmente, en el caso de restricciones en la demanda, el Precio Spot máximo reconocido es de 120 \$/MWh. Debido a que el precio estacional no ha seguido la evolución del Precio Spot del MEM sancionado por CAMMESA, se recurrió a los recursos del Fondo de Estabilización para atender los costos de producción, que durante los últimos años fue registrando un desfinanciamiento continuo.

b) 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. Estas medidas implican que:

- Las generadoras hidroeléctricas y las térmicas sin contratos de combustible no tienen permitido celebrar ningún contrato nuevo.
- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW ("LU300") 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 las plantas termoeléctricas existentes a ese momento en el MEM.
- La nueva energía consumida por LU300 por encima de la Demanda Base debe ser contratada con nueva generación a un precio libremente negociado entre las partes (Energía Plus).

Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar toda su demanda bajo el servicio de Energía Plus.

Véase nuestro informe de fecha

17 de septiembre de 2013

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.L.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

5) Aspectos regulatorios en los que la sociedad realiza sus actividades de generación eléctrica (Cont.)

b) Normativa Energía Plus Res. 1281/06 (Cont.)

Las nuevas plantas de generación de energía encuadran dentro del marco regulatorio de Energía Plus si cumplen 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.

c) Ventas al mercado a término del MEM

Generación Independencia S.A. vende energía en el Mercado a Término del MEM bajo dos modalidades: suministro de energía plus y contrato de abastecimiento con el MEM (Res. SE 220 /2007).

Con respecto a energía plus, al 31 de diciembre de 2012 se encontraba contratada toda 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 de Generación Independencia S.A.

Por su parte el contrato de abastecimiento MEM está firmado con CAMMESA. La duración de este contrato es de 10 años. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay.

d) Suministro de gas natural - Resolución SE 659/2004 y SE Nº 599/2007

Con fecha 17 de junio de 2004 se aprobó la Res. SE Nº 659/2004 que aprueba el Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural, que sustituye al Programa de Racionalización de Exportaciones de Gas y del Uso de la Capacidad de Transporte, establecido por la Disposición Nº 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles. El "PROGRAMA" tiene por objeto asegurar, en la medida que el sistema de transporte y/o distribución lo permita, el abastecimiento de gas y transporte para las centrales de generación térmica, por hasta los volúmenes necesarios para evitar la interrupción del servicio público de electricidad. El gas direccionado a las centrales eléctricas proviene de restricciones impuestas por la Subsecretaría de Combustibles a la exportación de gas.

e) Despacho de Gas Natural para Generación de Energía Eléctrica

Generación Independencia S.A. adhirió a la Nota S.E. 7584/2009 de fecha 7 de octubre de 2009 mediante la cual la Secretaría de Energía definió un procedimiento de despacho de gas natural para las unidades INDETG01 y INDETG02.

En este marco, CAMMESA provee el combustible necesario para la generación cubriendo los costos de operación y mantenimiento de los Turbogrupos.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

5) Aspectos regulatorios en los que la sociedad realiza sus actividades de generación eléctrica (Cont.)

La resolución SE N° 599/2007, de fecha 14 de junio de 2007, homologa la propuesta para el Acuerdo con Productores de Gas Natural 2007 - 2011, tendiente a la satisfacción de la demanda doméstica de ese combustible. Cada uno de los productores firmantes se compromete a poner a disposición de los consumidores de gas, cuyos consumos integran la Demanda del Acuerdo, los volúmenes diarios que para dicho Productor Firmante se establecen los cuales han sido calculados acorde a proporciones determinadas. La Demanda del Acuerdo se ha determinado en base al consumo de gas del Mercado Interno de gas natural de Argentina durante el año 2006. A efectos de atender la Demanda Prioritaria, y realizar una contratación útil y eficiente de la parte correspondiente de los Volúmenes del Acuerdo, los Productores Firmantes deberán satisfacer al menos el perfil de consumo verificado en cada uno de los arreglos de suministro a renovar y correspondiente al consumo de cada mes del año 2006.

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

El gas natural que consume la Sociedad para los turbogeneradores afectados a energía plus, conforme a los requerimientos de despacho de esas unidades en el mercado de energía plus establecido por la Resolución SE 1.281/2006, es suministrado por Rafael G. Albanesi a través de una oferta de provisión de gas.

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas

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

6.1) Bases de presentación

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con la RT 26 y RT 29 de la FACPCE, incorporadas por la CNV a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, respectivamente. Las mismas adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés), incluyendo NIC 34 "Información financiera intermedia" e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF"), en conjunto "NIIF". Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas. Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado ciertas NIIF que no son efectivas al 31 de diciembre de 2012 pero que permiten aplicación anticipada. La Sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF en el ejercicio anual iniciado el 1° de enero de 2013, siendo su fecha de transición el 1° de enero de 2012. El efecto de la adopción de las NIIF por parte de la Sociedad se explica en el Anexo I, nota 6.2.

La presentación en los estados 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, y aquellos mantenidos para la venta. 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 están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico.

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

Véase nuestro informe de fecha

17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas Internacionales de información financiera

La Sociedad adoptará las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2013. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuará en los estados contables del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2013, y sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructurará la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF. Este reconocimiento y la respectiva reestructuración se presentan en el punto 6.2 a continuación según la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2012 y al 1 de enero de 2012 (fecha de transición a la adopción de las NIIF), y conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2012.

La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio y resultados integrales incluidas a continuación:

a. Estimaciones

Las estimaciones al 31 de diciembre y 1 de enero de 2012 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las Normas Contables Argentinas anteriores.

b. Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2012. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura
- Participaciones no controladoras
- Derivados embebidos

Ciertas excepciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF emitidas por el IASB son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado la siguiente exención:

c. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo

El costo de propiedades, planta y equipo reexpresado de acuerdo con las normas contables Argentinas anteriores, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales vigentes en Argentina al 31.12.12

Las siguientes tablas detallan las conciliaciones entre las normas contables Argentinas anteriores y las NIIF, cuantificando los efectos de la transición y del comparativo para el primer ejercicio de aplicación, sobre:

- Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2012 y de resultados al 31 de diciembre de 2012 (Nota 6.2.1)
- Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero de 2012 (Notas 6.2.2 y 6.2.3)
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 (Nota 6.2.4)
- Conciliación del estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 (Nota 6.2.5)

Véase nuestro informe de fecha

17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.

(Socio)

C.P.C.R.C.A.B.A. Tº 1 Lº 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.1 Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2012

| | Nota | 31.12.2012 | 01.01.2012 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Patrimonio bajo Norma Contable Profesional anterior | | 71.992.295 | 83.256.425 |
| Valuación de préstamos a costo amortizado | (a) | 1.979.098 | 1.318.953 |
| Impuesto diferido | (b) | (703.477) | (472.426) |
| Patrimonio bajo NIIF | | 73.267.916 | 84.102.952 |

Conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2012

| | Nota | 31.12.2012 |
|---|------|---------------------|
| Resultado del ejercicio bajo Norma Contable Profesional anterior | | (11.264.130) |
| Valuación de préstamos a costo amortizado | (a) | 660.145 |
| Impuesto diferido | (b) | (231.051) |
| Resultado integral del ejercicio bajo NIIF | | (10.835.036) |

(a) Valuación de préstamos a costo amortizado

Bajo las normas contables Argentinas anteriores, los pasivos en moneda originados en transacciones financieras se miden de acuerdo con la suma de dinero recibida, neto de los costos demandados por la transacción.

Al respecto, las NIIF establecen que este tipo de transacciones deben ser valuadas de acuerdo al método del costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo a cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad, por motivos exógenos al flujo comercial de la compañía, no alcanzó a cumplir los compromisos del ratio EBITDA Consolidado sobre Gastos de Intereses Consolidados y Pasivos por Adquisición de Bienes y Servicios, establecidos en las cláusulas 6.5 (b) y 6.7 respectivamente, establecido en el contrato de préstamo con el banco UBS AG. Ver Nota 30 del Anexo I

Por dicho motivo, bajo NIIF se expuso la totalidad del saldo adeudado por el préstamo con el banco UBS AG, como pasivo corriente.

(b) Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.2 Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012

| Nota | Norma contable profesional anterior (*) | Efectos de la transición a NIIF | NIIF |
|---------------------------------------|---|---------------------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| | 312.892.706 | - | 312.892.706 |
| Propiedades, planta y equipo | | | |
| Activo neto por impuesto diferido (b) | 11.196.414 | (703.477) | 10.492.937 |
| Otros créditos | 7.813.256 | - | 7.813.256 |
| Total activo no corriente | 331.902.376 | (703.477) | 331.198.899 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Otros créditos | 29.896.980 | - | 29.896.980 |
| Créditos por ventas | 64.262.536 | - | 64.262.536 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 16.679.951 | - | 16.679.951 |
| Total de activo corriente | 110.839.467 | - | 110.839.467 |
| Total de activo | 442.741.843 | (703.477) | 442.038.366 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | 91.699.105 | - | 91.699.105 |
| Resultados acumulados (c) | (19.706.810) | 1.275.621 | (18.431.189) |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | 71.992.295 | 1.275.621 | 73.267.916 |
| PASIVO | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Otras deudas | 17.193.233 | - | 17.193.233 |
| Préstamos (a) | 205.644.019 | (202.832.855) | 2.811.164 |
| Total del pasivo no corriente | 222.837.252 | (202.832.855) | 20.004.397 |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Provisiones | | | |
| Otras deudas | 18.192.375 | - | 18.192.375 |
| Deudas fiscales | 2.110.129 | - | 2.110.129 |
| Remuneraciones y deudas sociales | 289.979 | - | 289.979 |
| Préstamos (a) | 70.678.817 | 200.853.757 | 271.532.574 |
| Deudas comerciales | 56.640.996 | - | 56.640.996 |
| Total del pasivo corriente | 147.912.296 | 200.853.757 | 348.766.053 |
| Total del pasivo | 370.749.548 | (1.979.098) | 368.770.450 |
| Total del pasivo y patrimonio | 442.741.843 | (703.477) | 442.038.366 |

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1° P° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.3 Conciliación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2012

| Nota | Norma contable profesional anterior (*) | Efectos de la transición a NIIF | NIIF |
|--------------------------------------|---|---------------------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| | 311.090.764 | - | 311.090.764 |
| Propiedades, planta y equipo | | | |
| Activo neto por impuesto diferido | 5.160.922 | (472.426) | 4.688.496 |
| Otros créditos | 22.860.924 | - | 22.860.924 |
| Total activo no corriente | 339.112.610 | (472.426) | 338.640.184 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Otros créditos | 24.323.376 | - | 24.323.376 |
| Créditos por ventas | 18.360.882 | - | 18.360.882 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 17.947.740 | - | 17.947.740 |
| Total de activo corriente | 60.631.998 | - | 60.631.998 |
| Total de activo | 399.744.608 | (472.426) | 399.272.182 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | 91.699.105 | - | 91.699.105 |
| Resultados acumulados | (8.442.680) | 846.527 | (7.596.153) |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | 83.256.425 | 846.527 | 84.102.952 |
| PASIVO | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Otras deudas | 19.206.059 | - | 19.206.059 |
| Préstamos | 216.687.222 | - | 216.687.222 |
| Deudas comerciales | 867.315 | - | 867.315 |
| Total del pasivo no corriente | 236.760.596 | - | 236.760.596 |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Otras deudas | 18.000.000 | - | 18.000.000 |
| Deudas fiscales | 642.402 | - | 642.402 |
| Remuneraciones y deudas sociales | - | - | - |
| Préstamos | 37.292.158 | (1.318.953) | 35.973.205 |
| Deudas comerciales | 23.793.027 | - | 23.793.027 |
| Total del pasivo corriente | 79.727.587 | (1.318.953) | 78.408.634 |
| Total del pasivo | 316.488.183 | (1.318.953) | 315.169.230 |
| Total del pasivo y patrimonio | 399.744.608 | (472.426) | 399.272.182 |

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 1 de enero de 2012, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.3 Conciliación del estado de situación patrimonial al 1 de enero de 2012 (Cont.)

(a) Préstamos a costo amortizado

Bajo las normas contables Argentinas anteriores, los pasivos en moneda originados en transacciones financieras se miden de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos demandados por la transacción.

Al respecto, las NIIF establecen que este tipo de transacciones deben ser valuadas de acuerdo al método del costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo a cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

(b) Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

(c) Resultados acumulados

Incluye el efecto de los ajustes descriptos en los otros puntos de esta nota.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.4 Conciliación del estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

| | Nota | Norma contable profesional vigente (*) | Efectos de la transición a NIIF | NIIF |
|---------------------------------------|------|--|---------------------------------|---------------------|
| Ingresos por ventas | | 173.472.767 | - | 173.472.767 |
| Costo de ventas | | (105.655.162) | - | (105.655.162) |
| Resultado bruto | | 67.817.605 | - | 67.817.605 |
| Gastos de comercialización | | (3.165.530) | - | (3.165.530) |
| Gastos de administración | | (5.153.460) | - | (5.153.460) |
| Otros Ingresos operativos | | 2.373.294 | - | 2.373.294 |
| Resultado operativo | | 61.871.909 | - | 61.871.909 |
| Ingresos financieros | | 1.147.411 | - | 1.147.411 |
| Gastos financieros | (a) | (39.267.436) | 660.145 | (38.607.291) |
| Otros resultados financieros | | (41.051.506) | - | (41.051.506) |
| Resultados financieros, neto | | (79.171.531) | 660.145 | (78.511.386) |
| Resultado antes de impuestos | | (17.299.622) | 660.145 | (16.639.477) |
| Impuesto a las ganancias | (b) | 6.035.492 | (231.051) | 5.804.441 |
| Pérdida integral del ejercicio | | (11.264.130) | 429.094 | (10.835.036) |

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

(a) Otros resultados financieros

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 6.2.3. (a) correspondiente a los pasivos por deudas financieras.

(b) Impuesto a las ganancias

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

6.2.5 Conciliación del flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las normas contables argentinas anteriores y NIIF.

6.3) Reconocimiento de ingresos -- Venta de energía

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Nº 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.3) Reconocimiento de ingresos - Venta de energía (Cont.)

El criterio de reconocimiento de ingresos de la principal actividad de la Sociedad consiste en reconocer los ingresos provenientes de la actividad de generación de energía eléctrica por el método del devengado, comprendiendo la energía y potencia efectivamente consumidas por los clientes o entregadas al mercado SPOT.

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

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

6.4) Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

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

6.5) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo mantenidos para su uso en la producción o para fines administrativos, se registran a costo histórico menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumuladas. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos posteriores al reconocimiento inicial se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esos bienes vayan a fluir a la Sociedad y su costo pueda determinarse de forma fiable. En caso de reemplazos, el importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Los terrenos no son depreciados, mientras que el resto de los activos es depreciado utilizando el método de línea recta.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.D.A. Tº 1 Fº 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.5) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Estos métodos de depreciación se utilizan para asignar la diferencia entre el costo y el valor residual durante las vidas útiles estimadas. A continuación se indican las vidas útiles estimadas para los principales tipos de bienes de uso:

Edificios: 50 años
Turbinas, maquinarias e instalaciones: 20 años
Rodados: 5 años
Equipos de computación y software: 5 años
Muebles y útiles: 10 años
Instalaciones: 5 años

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

El valor residual y las vidas útiles remanentes de los activos son revisados, y se ajustan en caso de ser apropiado, a la finalización de cada ejercicio económico.

Cuando el importe en los libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las ganancias y pérdidas por venta de propiedades, planta y equipo se calculan a partir de la comparación del precio de venta con el importe en libros del bien.

6.6) Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en el cual el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

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

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

6.7) Activos financieros

La Sociedad adoptó anticipadamente la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2013 y la aplicó en forma retroactiva para todos los períodos presentados.

De acuerdo a dicha norma, los activos financieros se deben clasificar en las siguientes categorías:

- aquellos que se miden posteriormente a valor razonable;
- aquellos que se miden a costo amortizado.

Para que un activo financiero pueda ser medido a costo amortizado se deben cumplir las dos condiciones descriptas a continuación. Los restantes activos financieros se miden a valor razonable. La NIIF 9 requiere que todas las inversiones en instrumentos de patrimonio sean medidas a valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.C.B.G.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.7) Activos financieros (Cont.)

La sociedad clasificó todos sus activos financieros como activos financieros a costo amortizado.

a) *Activos financieros a costo amortizado*

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

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

b) *Reconocimiento y medición*

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

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

6.8) Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

El importe de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales.

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.9) Créditos por ventas y otros créditos

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

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

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

6.10) Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y los descubiertos bancarios.

6.11) Deudas comerciales y otras deudas

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

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

6.12) Préstamos

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

6.13) Costos por préstamos

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

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.14) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

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

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

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

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

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

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

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

6.15) Saldos con partes relacionadas

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

6.16) Arrendamientos

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.16) Arrendamientos (Cont.)

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

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

6.17) Cuentas del Patrimonio

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

a) *Capital social*

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

b) *Resultados acumulados*

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

c) *Distribución de dividendos*

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

7) Administración de riesgos financieros

7.1) Factores de riesgos financieros

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

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

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

a) *Riesgos de mercado*

Riesgo de tipo de cambio

Las ventas de la sociedad están denominadas en dólares estadounidenses. En el caso de aquellas realizadas bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus) la cancelación se hace en pesos al tipo de cambio de cierre del Banco Nación del día previo al efectivo pago de la factura y para aquellas realizadas bajo Resolución 220/07 se hace en pesos al tipo de cambio BCRA Comunicación A 3500 (Mayorista) correspondiente al día hábil previo a la fecha de vencimiento. La deuda financiera para el capital de trabajo (que representa un porcentaje menor del endeudamiento de la compañía) está denominada en pesos mientras la deuda bajo el préstamo del exterior y una porción significativa de los gastos operativos está denominados en , y/o se calcula por referencia a dólares, lo cual elimina parcialmente el riesgo de una pérdida derivada de una devaluación del peso.

Al 31 de diciembre de 2012 la deuda bajo el préstamo del exterior asciende a USD 53,4 MM de dólares estadounidenses Cancelando el 11% de la deuda estructurada del exterior que financió la compra de las turbinas, el montaje y la construcción de las instalaciones auxiliares y obras necesarias para la puesta en funcionamiento de la planta A la fecha de emisión de los presentes estados financieros especiales condensados intermedios el monto de capital adeudado asciende a U\$S 43.000.000.

Por lo dicho precedentemente, los resultados de la Sociedad no se verían adversamente afectados en forma material ante una devaluación del peso argentino en el corto plazo.

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

| Posición neta Activo / (Pasivo) | Peso argentino | |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| | 31.12.12 | 01.01.12 |
| Dólares americanos | (240.079.064) | (234.536.155) |
| | <u>(240.079.064)</u> | <u>(234.536.155)</u> |

La Sociedad estima que, con todas las variables mantenidas constantes, una devaluación del 10% del dólar americano respecto del peso argentino generaría el siguiente (aumento) de la pérdida del ejercicio:

| Posición neta Activo / (Pasivo) | Peso argentino | |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 31.12.12 | 01.01.12 |
| Dólares americanos | (24.007.906) | (23.453.615) |
| | <u>(24.007.906)</u> | <u>(23.453.615)</u> |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a. Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de precio

Los ingresos de la Sociedad dependen, en una parte menor, del precio de la electricidad en el Mercado Spot y del CVP remunerado por CAMMESA. En estos momentos existen controles de precio para la venta de electricidad en el Mercado Spot lo que ha resultado en algunos casos en precios por debajo del costo de generación de la Sociedad. En la actualidad, no se puede asegurar que CAMMESA continuará remunerando el CVP en los términos descriptos o de otra forma. Si esos cambios llegaran a producirse, dichos ingresos podrían verse disminuidos, resultando ello en un impacto a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad.

Similarmente, si por alguna razón la Sociedad dejase de cumplir con los requisitos para participar del Plan de Energía Plus (Resolución SE 1281) y/o Resolución 220/07, o si las mismas se derogaran o se modificaran sustancialmente, y la Sociedad se viera obligada a vender toda su generación de electricidad en el Mercado Spot, los resultados de Generación Independencia S.A. dependerán del precio de electricidad de dicho Mercado Spot. La Sociedad no puede garantizar que la posibilidad de verse obligada a vender la electricidad generada únicamente en el Mercado Spot no afecte negativamente sus resultados.

Asimismo, existe la posibilidad de que el Gobierno Nacional o CAMMESA limiten el precio a cobrar en el marco del Plan de Energía Plus y/o Resolución 220/07, lo cual podría afectar adversamente los resultados de la sociedad, resultando ello en un impacto adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

Riesgo de tasa de interés

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

Al 31 de diciembre de 2012, la mayoría de sus préstamos vigentes se encontraban emitidos a tasa de interés fija por lo cual el riesgo tasa de interés se encuentra limitado.

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

| | 31.12.12 | 01.01.12 |
|----------------|--------------------|--------------------|
| Tasa fija: | 270.595.520 | 247.979.222 |
| | <u>270.595.520</u> | <u>247.979.222</u> |
| Tasa variable: | 3.748.218 | 4.681.205 |
| | <u>3.748.218</u> | <u>4.681.205</u> |
| | <u>274.343.738</u> | <u>252.660.427</u> |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.R.C.A.B.A. T° I P° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a. Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de tasa de interés (Cont.)

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento / (disminución) del 10 % en las tasas de interés variables generaría la siguiente (disminución) / incremento de la ganancia del ejercicio:

| | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Tasa variable: | 374.822 | 468.120 |
| Aumento de la pérdida del ejercicio | <u>374.822</u> | <u>468.120</u> |

b) Riesgo de crédito

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

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

Considerando la baja cuantía de las cuentas a cobrar morosas la afectación de los ingresos fue mínima.

Los generadores de energía eléctrica, tanto aquellos con ventas al mercado Spot como aquellos con contratos bajo Resolución 220/07, perciben a través de CAMMESA los pagos correspondientes a la puesta a disposición de la potencia y energía suministrada al sistema. En el caso de energía base, existe un déficit creciente entre los pagos percibidos por CAMMESA y las acreencias de las empresas generadoras respecto de dicha entidad. Esto se explica debido a que el precio percibido de CAMMESA respecto de la energía eléctrica comercializada en el Mercado Spot se encuentra regulado por el Gobierno Nacional y es inferior al costo marginal de generación de la energía eléctrica que CAMMESA debe reembolsar a los generadores. El Gobierno Nacional ha estado cubriendo este déficit mediante aportes reembolsables del tesoro.

Como estos aportes del tesoro no están alcanzando a cubrir la totalidad de las acreencias de los generadores por sus ventas de potencia y energía al Mercado Spot, la deuda de CAMMESA con los generadores se ha ido acrecentando en el tiempo. No puede asegurarse que las diferencias entre el precio spot y el precio de generación de la energía eléctrica no continuarán o no se incrementarán en el futuro o que CAMMESA podrá realizar o que realizará pagos a los generadores, tanto respecto de energía como de capacidad vendida en el Mercado Spot. La incapacidad de los generadores, tales como la Sociedad, de cobrar sus créditos de CAMMESA podría tener un efecto sustancialmente adverso sobre sus ingresos en efectivo y, consecuentemente, sobre el resultado de sus operaciones, su condición financiera.

c) Riesgo de liquidez

La Gerencia de la Sociedad supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez de la Sociedad para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales manteniendo un adecuado margen mediante las líneas de crédito bancarias disponibles.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.R.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) Riesgo de liquidez (Cont.)

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

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

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

| Al 31 de diciembre de 2012 | Menos de 3 meses | Entre 3 meses y 1 año | Entre 1 año y 2 años | Más de 2 años | Total |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|------------------|--------------------|
| Deudas comerciales y otras deudas | 73.997.311 | 836.060 | 17.193.233 | - | 92.026.604 |
| Préstamos | 271.532.574 | - | 937.054 | 1.874.110 | 274.343.738 |
| Total | 345.529.885 | 836.060 | 18.130.287 | 1.874.110 | 366.370.342 |

| Al 1 de enero de 2012 | Menos de 3 meses | Entre 3 meses y 1 año | Entre 1 año y 2 años | Más de 2 años | Total |
|-----------------------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| Deudas comerciales y otras deudas | 22.329.667 | 19.463.360 | 20.073.374 | - | 61.866.401 |
| Préstamos | - | 35.973.205 | 82.924.922 | 239.620.237 | 358.518.364 |
| Total | 22.329.667 | 55.436.565 | 102.998.296 | 239.620.237 | 420.384.765 |

7.2) Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

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

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

Los ratios de Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado al 31 de diciembre 2012 fueron los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRIB WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.2) Administración del riesgo de capital (Cont.)

| | 31.12.12 | 01.01.12 |
|--|--------------|--------------|
| Total préstamos | 274.343.738 | 252.660.427 |
| Menos: efectivo y equivalentes de efectivo | (16.679.951) | (17.947.740) |
| Deuda neta | 257.663.787 | 234.712.687 |
| EBITDA | 74.056.479 | 9.688.763 |
| Deuda neta / EBITDA | 3,4793 | 24,2252 |

8) Estimaciones y juicios contables críticos

Las estimaciones efectuadas y los juicios contables aplicados son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

La preparación de los estados financieros requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

a) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

- en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorateados en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor razonable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.

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

Véase nuestro informe de fecha

17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

8) Estimaciones y juicios contables críticos (Cont.)

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

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

9) Propiedades, planta y equipo

| Tipo de bien | Valores de orígenes | | Depreciaciones | | Neto resultante al cierre del ejercicio |
|--------------------------------|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------------|---|
| | al inicio del ejercicio | Aumentos | al cierre del ejercicio | del ejercicio (1) | |
| Muebles y útiles | 31.175 | 37.021 | 68.196 | 6.820 | 58.228 |
| Herramientas | 120.034 | - | 120.034 | 15.002 | 78.027 |
| Turbinas | 223.820.928 | 5.966.936 | 229.787.864 | 11.489.395 | 207.107.423 |
| Equipos de computación | 17.236 | 5.282 | 22.518 | 4.500 | 14.572 |
| Terreno | 6.114.731 | 339.125 | 6.453.856 | - | 6.453.856 |
| Edificios | 72.140.457 | 3.542.288 | 75.682.745 | 1.513.654 | 72.721.822 |
| Instalaciones | 29.658 | 49.467 | 79.125 | 15.826 | 57.369 |
| Instalación planta | 3.135.623 | 1.072.480 | 4.208.103 | 2.10.406 | 3.832.028 |
| Planta agua y sistema incendio | 481.675 | 171.380 | 653.055 | 32.633 | 596.319 |
| Planta compresora | 6.015.377 | 379.117 | 6.394.494 | 319.726 | 5.708.251 |
| Planta de gas | 336.350 | 870.597 | 1.206.947 | 60.347 | 1.057.922 |
| Planta despacho combustible | 12.603.970 | 3.926.113 | 16.530.083 | 826.502 | 15.017.799 |
| Total Bienes Fideicomitidos | 324.847.214 | 16.359.806 | 341.207.020 | 14.494.831 | 312.703.616 |
| Rodados | 315.156 | - | 315.156 | 63.033 | 189.090 |
| Total Otros Bienes | 315.156 | - | 315.156 | 63.033 | 189.090 |
| Total al 31.12.12 | 325.162.370 | 16.359.806 | 341.522.176 | 14.557.864 | 312.892.706 |
| Total al 01.01.12 | 42.923.685 | 282.238.685 | 325.162.370 | 14.059.573 | 311.090.764 |

(1) Del cargo por depreciación del ejercicio, los se imputaron al costo de ventas.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T I E S

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

10) Activos y pasivos financieros y no financieros

| <u>Al 31 de diciembre de 2012</u> | <u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u> | <u>Activos/ Pasivos no financieros</u> | <u>Total</u> |
|---|--|--|--------------------|
| Activos | | | |
| Créditos por ventas y otros créditos | 71.877.287 | 30.095.485 | 101.972.772 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 16.679.951 | - | 16.679.951 |
| Activos no financieros | - | 323.385.643 | 323.385.643 |
| Total | 88.557.238 | 353.481.128 | 442.038.366 |
| Pasivos | | | |
| Deudas comerciales y otras deudas | 92.026.604 | - | 92.026.604 |
| Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros) | 270.595.520 | - | 270.595.520 |
| Arrendamientos financieros | - | 3.748.218 | 3.748.218 |
| Pasivos no financieros | - | 2.400.108 | 2.400.108 |
| Total | 362.622.124 | 6.148.326 | 368.770.450 |
| | | | |
| <u>Al 1 de enero de 2012</u> | <u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u> | <u>Activos/ Pasivos no financieros</u> | <u>Total</u> |
| Activos | | | |
| Créditos por ventas y otros créditos | 24.290.145 | 41.255.037 | 65.545.182 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 17.947.740 | - | 17.947.740 |
| Activos no financieros | - | 315.779.260 | 315.779.260 |
| Total | 42.237.885 | 357.034.297 | 399.272.182 |
| Pasivos | | | |
| Deudas comerciales y otras deudas | 61.866.401 | - | 61.866.401 |
| Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros) | 247.979.222 | - | 247.979.222 |
| Arrendamiento financieros | - | 4.681.205 | 4.681.205 |
| Pasivos no financieros | - | 642.402 | 642.402 |
| Total | 309.845.623 | 5.323.607 | 315.169.230 |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

10) Activos y pasivos financieros y no financieros (Cont.)

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

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

| <u>Al 31 de diciembre de 2012</u> | <u>Activos financieros a costo amortizado</u> | <u>Pasivos financieros a costo amortizado</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|---|---|----------------------------|
| Intereses ganados | 1.147.411 | - | 1.147.411 |
| Intereses perdidos | - | (38.607.291) | (38.607.291) |
| Diferencia de cambio, neta | 2.300.354 | (36.509.125) | (34.208.771) |
| Otros costos financieros | - | (6.842.735) | (6.842.735) |
| Total | <u>3.447.765</u> | <u>(81.959.151)</u> | <u>(78.511.386)</u> |

11) Créditos por ventas

| <u>Corrientes</u> | <u>Nota</u> | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Deudores por ventas | | 46.420.721 | 3.120.444 |
| Saldos con sociedades relacionadas – anticipo a proveedores | 29 | - | 4.181.286 |
| Energía vendida a facturar | | 17.841.815 | 11.059.152 |
| | | <u>64.262.536</u> | <u>18.360.882</u> |

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

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


 Véase nuestro informe de fecha
 17 de septiembre de 2013
 PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.L.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

12) Otros créditos

| <u>No corrientes</u> | <u>Nota</u> | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Impuesto al valor agregado | | - | 17.725.196 |
| Crédito Obra Gasoducto | 33 | 5.779.248 | 4.264.565 |
| Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta | | 2.034.008 | 871.163 |
| | | <u>7.813.256</u> | <u>22.860.924</u> |
| | | | |
| <u>Corrientes</u> | | | |
| Saldos con sociedades relacionadas | 29 | - | 481.869 |
| Accionistas minoritarios | 29 | 92.323 | 13.893 |
| Retenciones y saldo a favor impuesto a los ingresos brutos | | 1.018.729 | 120.312 |
| Impuesto al valor agregado | | 26.954.426 | 22.526.891 |
| Seguros pagados por adelantado | | 1.743.180 | 1.168.936 |
| Diversos | | 88.322 | 11.475 |
| | | <u>29.896.980</u> | <u>24.323.376</u> |

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

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

13) Efectivo y equivalentes de efectivo

| | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Caja | 21.821 | 23.000 |
| Bancos | 16.658.130 | 17.924.740 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios) | <u>16.679.951</u> | <u>17.947.740</u> |

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

| | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|--|-------------------------|--------------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 16.679.951 | 17.947.740 |
| Descubiertos bancarios (Nota 18) | (7.441.927) | - |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios) | <u>9.238.024</u> | <u>17.947.740</u> |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.O.E.C.A. S.A. T° 1 P° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

14) Estado de capitales

El capital social suscrito al 31 de diciembre de 2012 asciende a \$ 91.699.105.

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.

15) Distribución de utilidades

Dividendos

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

A raíz de los compromisos asumidos en el Préstamo UBS AG. mencionado en la nota 18.a.1) del Anexo I, Generación Independencia S.A., no podrá distribuir o pagar dividendos salvo en los casos que expresamente se enumeran en la cláusula 6.10 de dicho Préstamo Sindicado y que a continuación se transcriben: "(i) que no haya ocurrido y no se mantenga un SUPUESTO DE INCUMPLIMIENTO de conformidad con lo establecido en la presente, (ii) que el ratio de leverage consolidado (relación entre DEUDA FINANCIERA y EBITDA) no sea superior a 2,5 y (iii) que el monto de CAPITAL adeudado bajo el PRESTAMO no sea superior a Dólares treinta millones (USD 30.000.000)".

16) Deudas comerciales

| | <u>Nota</u> | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <u>No Corrientes</u> | | | |
| Proveedores comunes | | - | 867.315 |
| | | - | <u>867.315</u> |
| <u>Corrientes</u> | | | |
| Proveedores comunes | | 11.963.407 | 19.007.811 |
| Saldos con sociedades relacionadas | 29 | 37.363.371 | 612.500 |
| Provisión facturas a recibir | | 7.314.218 | 4.172.716 |
| | | <u>56.640.996</u> | <u>23.793.027</u> |

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.R.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

17) Otras deudas

| | Nota | 31.12.12 | 01.01.12 |
|------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <u>No corrientes</u> | | | |
| Saldos con sociedades relacionadas | 29 | 17.193.233 | 19.206.059 |
| | | <u>17.193.233</u> | <u>19.206.059</u> |
| <u>Corrientes</u> | | | |
| Saldos con sociedades relacionadas | 29 | 18.192.375 | 18.000.000 |
| | | <u>18.192.375</u> | <u>18.000.000</u> |

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

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

18) Préstamos

| | 31.12.12 | 01.01.12 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <u>No corrientes</u> | | |
| Capital Préstamo UBS | - | 212.939.004 |
| Deudas por arrendamiento financiero | 2.811.164 | 3.748.218 |
| | <u>2.811.164</u> | <u>216.687.222</u> |
| <u>Corrientes</u> | | |
| Deuda Préstamo UBS | 261.139.895 | 35.040.218 |
| Deuda Préstamo Banco Finansur | 2.013.698 | - |
| Descubiertos bancarios | 7.441.927 | - |
| Deudas por arrendamiento financiero | 937.054 | 932.987 |
| | <u>271.532.574</u> | <u>35.973.205</u> |

a) Préstamos

a.1) Préstamo UBS AG.

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

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de diciembre de 2012 asciende a \$261.139.895.

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 indicas 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.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

18) Préstamos (Cont.)

a) Préstamos

a.1) Préstamo UBS AG.

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 31.1, relacionada con las garantías otorgadas bajo el préstamo.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad solicitó una dispensa para el cumplimiento de los compromisos del ratio EBITDA Consolidado sobre Gastos de Intereses Consolidados y Pasivo por adquisición de bienes y servicios establecidos en las cláusulas 6.5 (b) y 6.7 respectivamente. Por dicho motivo, se expuso la totalidad del saldo adeudado por el préstamo con el banco UBS AG. como pasivo corriente. Ver Nota 30.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros especiales condensados intermedios el monto de capital adeudado asciende a U\$S 45.000.000.

a.2) Préstamo Banco Finansur S.A.

Con fecha 21 de diciembre de 2012 se firmó una Oferta de Préstamo con Banco Finansur S.A. por un monto de \$ 2.000.000 capital de trabajo. Al 31 de diciembre de 2012 el saldo adeudado de dicho préstamo asciende a \$ 2.013.698 por capital e interés. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros especiales condensados intermedios esta deuda se encuentra cancelada.

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

| | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Tasa fija | | |
| Menos de 1 año | 270.595.520 | 35.040.218 |
| Entre 1 y 2 años | - | 47.469.965 |
| Entre 2 y 3 años | - | 50.052.365 |
| Más de 3 años | - | 115.416.674 |
| | <u>270.595.520</u> | <u>247.979.222</u> |
| Tasa variable | | |
| Menos de 1 año | 937.054 | 932.987 |
| Entre 1 y 2 años | 1.064.343 | 1.064.343 |
| Entre 2 y 3 años | 1.064.343 | 1.064.343 |
| Más de 3 años | 682.478 | 1.619.532 |
| | <u>3.748.218</u> | <u>4.681.205</u> |
| | <u>274.343.738</u> | <u>252.660.427</u> |

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

| | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| Pesos argentinos | 13.203.843 | 4.681.205 |
| Dólares americanos | 261.139.895 | 247.979.222 |
| | <u>274.343.738</u> | <u>252.660.427</u> |

Véase nuestro Informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A. S.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

18) Préstamos (Cont.)

a) Préstamos

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

| | 31.12.12 |
|-----------------------------------|--------------------|
| Préstamos al inicio | 252.660.427 |
| Préstamos recibidos | 2.000.000 |
| Préstamos pagados | (32.200.545) |
| Intereses devengados | 30.875.267 |
| Intereses pagados | (35.207.591) |
| Diferencia de cambio | 50.356.188 |
| Descubiertos bancarios | 7.441.927 |
| Gastos activados/valores actuales | (1.581.935) |
| Préstamos al cierre | 274.343.738 |

b) Arrendamiento financiero

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

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2012 asciende a \$ 3.748.218.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2012 asciende a \$ 6.243.652, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 3.748.218, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 937.054 y no corrientes por \$ 2.811.164.

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

| | 31.12.12 | 01.01.12 |
|---|------------------|------------------|
| Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento: | | |
| - Menos de un año | 1.628.779 | 1.592.059 |
| - Entre 1 y 5 años | 4.614.873 | 6.235.564 |
| Costos financieros futuros por arrendamiento financiero | (2.495.434) | (3.146.418) |
| Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero | 3.748.218 | 4.681.205 |

Véase nuestro Informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.A.C.P.O.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

18) Préstamos (Cont.)

b) Arrendamiento financiero (Cont.)

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

| | 31.12.12 | 01.01.12 |
|--------------------|-----------|-----------|
| - Menos de un año | 937.054 | 932.987 |
| - Entre 1 y 5 años | 2.811.164 | 3.748.218 |
| | 3.748.218 | 4.681.205 |

19) Remuneraciones y deudas sociales

| <u>Corrientes</u> | 31.12.12 | 01.01.12 |
|---------------------------|----------|----------|
| Deudas sociales a pagar | 7.500 | - |
| Sueldos a pagar | 82.415 | - |
| Provisión para vacaciones | 194.759 | - |
| Diversas | 5.305 | - |
| | 289.979 | - |

20) Deudas fiscales

| <u>Corrientes</u> | 31.12.12 | 01.01.12 |
|---|-----------|----------|
| Fondo Nacional de Energía Eléctrica | 60.450 | - |
| Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos | 819.011 | 185.688 |
| Retenciones impuesto a las ganancias a depositar | 70.708 | 171.011 |
| Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar | 697.668 | 186.356 |
| Provisión sobre costo retención de ganancias | 437.697 | - |
| Retenciones Seguridad Social a depositar | - | 90.209 |
| Diversas | 24.595 | 9.138 |
| | 2.110.129 | 642.402 |

21) Impuesto a las ganancias

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

| | 31.12.12 | 01.01.12 |
|---|--------------|-------------|
| Activos por impuesto diferido: | | |
| Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses | 21.879.404 | 13.269.451 |
| | 21.879.404 | 13.269.451 |
| Pasivos por impuesto diferido: | | |
| Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses | (11.386.467) | (8.580.955) |
| | (11.386.467) | (8.580.955) |
| Activo por impuesto diferido (neto) | 10.492.937 | 4.688.496 |

Véase nuestro informe de fecha

17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

21) Impuesto a las ganancias (Cont.)

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

| | |
|---------------------------------------|--------------------------|
| | <u>31.12.12</u> |
| Saldo al inicio | 4.688.496 |
| Cargo imputado al estado de resultado | <u>5.804.441</u> |
| Saldo al cierre | <u><u>10.492.937</u></u> |

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

| | Créditos por ventas y otros créditos | Propiedades, planta y equipos | Préstamos | Quebranto impositivo |
|---------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------|-------------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2012 | 902.300 | (8.013.269) | (567.686) | 12.367.151 |
| Cargo imputado al estado de resultado | <u>(902.300)</u> | <u>(2.574.461)</u> | <u>(231.051)</u> | <u>9.512.253</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | <u>-</u> | <u>(10.587.730)</u> | <u>(798.737)</u> | <u>21.879.404</u> |

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

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

| | |
|--------------------------|-------------------------|
| | <u>31.12.12</u> |
| Impuesto corriente | - |
| Impuesto diferido | <u>5.804.441</u> |
| Impuesto a las ganancias | <u><u>5.804.441</u></u> |

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

| | |
|--|-------------------------|
| | <u>31.12.12</u> |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | (16.639.477) |
| Tasa del impuesto vigente | 35% |
| Resultado a la tasa del impuesto | <u>5.823.817</u> |
| Otras diferencias permanentes | <u>(19.376)</u> |
| Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado | <u><u>5.804.441</u></u> |

22) Ingresos por ventas

| | |
|--|---------------------------|
| | <u>31.12.12</u> |
| Venta de energía eléctrica mercado SPOT | 150.514.041 |
| Venta de energía eléctrica mercado a término | <u>22.958.726</u> |
| | <u><u>173.472.767</u></u> |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013/
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.D.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

23) Costo de ventas

| | <u>31.12.12</u> |
|---|----------------------|
| Costo de compra de energía eléctrica | (18.292.519) |
| Costo consumo gas y gas oil de planta | (57.979.205) |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales | (2.872.130) |
| Repuestos e insumos | (1.067.356) |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (183.911) |
| Servicios de mantenimiento | (5.717.012) |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | (14.557.864) |
| Vigilancia y portería | (2.204.039) |
| Alquileres | (230.044) |
| Viajes, movilidad y gastos de representación | (287.552) |
| Seguros | (1.511.821) |
| Refrigerio y limpieza | (477.263) |
| Gastos de comunicación | (49.427) |
| Diversos | (225.019) |
| | <u>(105.655.162)</u> |

24) Gastos de comercialización

| | <u>31.12.12</u> |
|-----------------------------------|--------------------|
| Impuestos, tasas y contribuciones | (3.165.530) |
| | <u>(3.165.530)</u> |

25) Gastos de administración

| | <u>31.12.12</u> |
|--|--------------------|
| Honorarios y retribuciones por servicios | (1.967.313) |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales | (1.230.913) |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (1.051.196) |
| Alquileres | (5.222) |
| Viajes, movilidad y gastos de representación | (425.057) |
| Seguros | (151.599) |
| Gastos de comunicación | (21.183) |
| Refrigerio y limpieza | (204.541) |
| Diversos | (96.436) |
| | <u>(5.153.460)</u> |

26) Otros ingresos operativos

| | <u>31.12.12</u> |
|---------------------|------------------|
| Alquiler de tanques | 2.373.294 |
| | <u>2.373.294</u> |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.R.C.A.B.A. Tº 11 Nº 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

27) Resultados financieros

| | |
|---|---------------------|
| <u>Ingresos financieros</u> | <u>31.12.12</u> |
| Intereses comerciales | 1.147.411 |
| Total ingresos financieros | 1.147.411 |
| <u>Gastos financieros</u> | |
| Intereses por préstamos | (37.837.358) |
| Impuestos y gastos bancarios | (769.933) |
| Total gastos financieros | (38.607.291) |
| <u>Otros resultados financieros</u> | |
| Diferencia de cambio | (34.208.771) |
| Otros resultados financieros | (6.842.735) |
| Total otros resultados financieros | (41.051.506) |
| Total resultados financieros, neto | (78.511.386) |

28) 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 ejercicio.

| | |
|--|-----------------|
| | <u>31.12.12</u> |
| Pérdida del ejercicio | (10.835.036) |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 91.699.105 |
| Pérdida por acción básica | (0,1182) |

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

29) Transacciones y saldos entre partes relacionadas

a) Servicios recibidos

| | |
|---|--------------------|
| | <u>31.12.12</u> |
| <u>Otras partes relacionadas:</u> | |
| Rafael G. Albanesi S.A. - alquileres | (1.000) |
| Generación Mediterránea S.A. - asistencia técnica | (1.510.500) |
| | (1.511.500) |

b) Compra de gas

| | |
|-----------------------------------|---------------------|
| <u>Otras partes relacionadas:</u> | |
| Rafael G. Albanesi S.A. | (59.295.530) |
| | (59.295.530) |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.D.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

29) Transacciones y saldos entre partes relacionadas (Cont.)

c) Vuelos realizados

| | 31.12.12 |
|--|-----------|
| <u>Otras partes relacionadas:</u> | |
| Alba Jet S.A. | (577.308) |
| | (577.308) |

d) Compra de energía

| | |
|--|-----------|
| <u>Otras partes relacionadas:</u> | |
| Solalban Energía S.A. | (617.410) |
| | (617.410) |

e) Compra de vinos

| | |
|--|---------|
| <u>Otras partes relacionadas:</u> | |
| Bodega del Desierto S.A. | (3.084) |
| | (3.084) |

f) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Su remuneración al 31.12.2012 (al 1 de enero de 2012 la Sociedad no tenía empleados) ascendía a \$ 62.421.

| | 31.12.12 |
|---------|----------|
| Sueldos | 62.421 |
| | 62.421 |

g) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera

| | 31.12.12 | 01.01.12 |
|--|------------|-----------|
| <u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u> | | |
| Rafael G. Albanesi S.A. – anticipo a proveedores | - | 4.181.286 |
| | - | 4.181.286 |
| <u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u> | | |
| Rafael G. Albanesi S.A. | 35.480.086 | - |
| Generación Mediterránea S.A. | 1.132.487 | - |
| Solalban | 747.066 | - |
| Bodega del Desierto S.A. | 3.732 | - |
| Alba Jet S.A. | - | 612.500 |
| | 37.363.371 | 612.500 |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

29) Transacciones y saldos entre partes relacionadas (Cont.)

g) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera (Cont.)

| | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas | | |
| Accionistas minoritarios | 92.323 | 13.893 |
| Generación Mediterránea S.A. | - | 481.869 |
| | <u>92.323</u> | <u>495.762</u> |
| Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas | | |
| Rafael G. Albanesi | 17.193.233 | 19.206.059 |
| | <u>17.193.233</u> | <u>19.206.059</u> |
| Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas | | |
| Generación Mediterránea S.A. | 192.375 | - |
| Rafael G. Albanesi | 18.000.000 | 18.000.000 |
| | <u>18.192.375</u> | <u>18.000.000</u> |

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

30) Capital de trabajo negativo

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2012 un déficit de capital de trabajo de \$ 237.926.586 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente).

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad, por motivos exógenos al flujo comercial de la compañía, no alcanzó a cumplir los compromisos del ratio EBITDA Consolidado sobre Gastos de Intereses Consolidados y Pasivos por Adquisición de Bienes y Servicios, establecidos en las cláusulas 6.5 (b) y 6.7 respectivamente, de la Oferta de Préstamo. Por dicho motivo, se expuso la totalidad del saldo adeudado por el préstamo con el banco UBS AG. como pasivo corriente. Ver Nota 6.2.3 (a).

Con fecha 26 de abril de 2013 se remitió una notificación al Banco UBS, Stamford Branch, en su carácter de Agente Administrativo del citado préstamo, solicitando la dispensa del caso a fin de no incurrir en incumplimientos contractuales que fue otorgada por éste con fecha 29 de abril de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.G.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

30) Capital de trabajo negativo (Cont.)

De considerar los efectos de dicha dispensa sobre los saldos contables al 31 de diciembre de 2012, la situación patrimonial de la Sociedad sería la siguiente:

| | <u>31.12.2012</u> |
|----------------------------------|--------------------|
| Activo No Corriente | 331.198.899 |
| Activo Corriente | 110.839.467 |
| Total Activo | 442.038.366 |
| | |
| Pasivo No Corriente | 222.837.252 |
| Pasivo Corriente | 145.933.198 |
| Total Pasivo | 368.770.450 |
| Patrimonio | 73.267.916 |
| Total Pasivo + Patrimonio | 442.038.366 |

El capital de trabajo negativo luego de la dispensa solicitada asciende a \$ 35.093.731.

El Deficit se debe fundamentalmente a la financiación bancaria mencionada en el punto 18 del Anexo I, destinada a la adquisición y ampliación de la Planta.

Existe el compromiso de los accionistas de realizar los aportes necesarios para asegurar el cumplimiento de las obligaciones a términos.

31) Bienes de disponibilidad restringida y otros compromisos

31.1 Préstamo UBS AG.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

31) Bienes de disponibilidad restringida y otros compromisos (Cont.)

31.1 Préstamo UBS AG. (Cont.)

Los créditos y bienes fideicomitados al 31 de diciembre de 2012 y 1 de enero 2012 son los siguientes:

| | <u>31.12.12</u> | <u>01.01.12</u> |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Bienes Fideicomitados | | |
| Propiedades, planta y equipos | <u>312.703.616</u> | <u>310.838.641</u> |
| Total | <u>312.703.616</u> | <u>310.838.641</u> |

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

31.2 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre de 2012 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 SB.

| | <u>Total</u> | <u>Hasta 1 año</u> | <u>De 1 a 3 años</u> |
|-------------------------------------|--------------|--------------------|----------------------|
| Compromisos de venta ⁽¹⁾ | | | |
| Energía eléctrica y potencia - Plus | 34.568.788 | 33.924.974 | 643.814 |

(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.

32) Información 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 solo segmento, la actividad de generación y venta de energía eléctrica.

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

ANEXO I: (Continuación)

33) Oferta Marco con Gasnor S.A.

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

Las Partes acordaron que, la Sociedad facturará a la distribuidora la suma que asciende a \$4.654.236,41 (+ IVA) que resulta de la totalidad de la obra. El saldo de dichas facturas se compensará con los consumos de transporte de gas que se registren posteriormente a la ejecución y habilitación de las obras.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2013

I. 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 contables especiales condensados intermedios que se acompañan.

Período de seis meses finalizado el 30 de Junio

de:

| 2013 | 2012 | Var. | Var. % |
|------|------|------|--------|
|------|------|------|--------|

MWh

Ventas por tipo de mercado

| | | | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|
| Ventas Mercado Spot | 18.855 | 11.257 | 7.598 | 67% |
| Ventas Contratos de disponibilidad | 2.728 | - | 2.728 | 100% |
| Ventas de Energía Plus | 51.028 | 17.845 | 33.183 | 186% |
| Ventas Cammesa 220 | 161.114 | 154.996 | 6.118 | 4% |
| | 233.725 | 184.098 | 49.627 | 27% |

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

Período de seis meses finalizado el 30 de Junio

de:

| 2013 | 2012 | Var. | Var. % |
|------|------|------|--------|
|------|------|------|--------|

(en millones de pesos)

Ventas por tipo de mercado

| | | | | |
|--------------------------------|--------------|-------------|-------------|------------|
| Ventas Mercado Spot | 6,1 | 3,6 | 2,5 | 69% |
| Ventas Contrato Disponibilidad | 0,8 | - | 0,8 | N/A |
| Ventas de Energía Plus | 21,1 | 6,1 | 15 | 246% |
| Ventas Cammesa 220 | 94,0 | 81,3 | 12,7 | 16% |
| | 122,0 | 91,0 | 31,0 | 34% |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de Junio de 2013

Resultados del período finalizado el 30 de Junio de 2013 y 2012 (en millones de pesos):

| | Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de: | | | |
|--|--|--------|--------|--------|
| | 2013 | 2012 | Var. | Var. |
| Ventas Netas | 122,0 | 90,9 | 31,1 | 34% |
| Ventas de Energía | 122,0 | 90,9 | 31,1 | 34% |
| Costo de Ventas | (68,1) | (55,5) | (12,6) | 23% |
| Costo de compra de Energía Eléctrica | (14,1) | (5,5) | (8,6) | 156% |
| Costo consumo de gas y gasoil | (35,3) | (33,1) | (2,2) | 7% |
| Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales | (2,1) | (0,9) | (1,2) | 133% |
| Repuestos e insumos | (0,4) | (0,6) | 0,2 | (33%) |
| Servicios de Mantenimiento | (6,2) | (5,4) | (0,8) | 15% |
| Depreciación Bienes de Uso | (7,4) | (7,2) | (0,2) | 3% |
| Vigilancia y portería | (0,7) | (1,3) | 0,6 | (46%) |
| Seguros | (1,1) | (0,8) | (0,3) | 38% |
| Diversos | (0,6) | (0,6) | (0,1) | 17% |
| Utilidad Bruta | 53,9 | 35,4 | 18,5 | 52% |
| Gastos de Comercialización | (2,1) | (1,8) | (0,3) | 17% |
| Impuestos, tasas y Contribuciones | (2,1) | (1,8) | (0,3) | 17% |
| Gastos de Administración | (3,1) | (1,3) | (1,8) | 138% |
| Sueldos y jornales y contribuciones sociales | (0,9) | (0,4) | (0,5) | 125% |
| Honorarios y retribuciones por servicios | (0,4) | (0,2) | (0,2) | 100% |
| Impuestos, tasas y Contribuciones | (1,6) | (0,1) | (1,5) | 1500% |
| Diversos | (0,2) | (0,6) | 0,4 | (67%) |
| Otros Ingresos Operativos | 0,0 | 1,6 | (1,6) | (100%) |
| Alquiler de tanques | 0,0 | 1,6 | (1,6) | |
| Resultados Financieros y por Tenencia Netos | (54,0) | (36,9) | (17,1) | 46% |
| Diferencia de cambio | (24,0) | (13,3) | (10,7) | 80% |
| Intereses de préstamos | (18,3) | (20,3) | 2,0 | (10%) |
| Intereses comerciales | 0,5 | 0,3 | 0,2 | 67% |
| Gastos y comisiones bancarias | (0,9) | (0,4) | (0,5) | 125% |
| Otros resultados financieros | (11,3) | (3,2) | (8,1) | 253% |
| Resultado Antes de Impuestos | (5,3) | (3,0) | (2,3) | 77% |
| Impuesto a las ganancias | 1,6 | 1,0 | 0,6 | (60%) |
| Resultado del Ejercicio | (3,7) | (2,0) | (1,7) | 85% |

Véase nuestro Informe de Auditoría
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de Junio del 2013

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$122,0 millones para el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013, comparado con los \$90,9 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un aumento de \$ 31,1 millones o 34%.

Durante los primeros seis meses del año 2013, la venta de energía fue de 233.725 MWh, lo que representa un incremento del 27% comparado con los 184.098 MWh para el mismo período de 2012.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$6,1 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 69% respecto de los \$3,6 millones para el mismo período de 2012. Dicha variación se explica por un incremento en el volumen generado.
- (ii) \$0,8 millones por ventas de energía de contratos de disponibilidad. Durante el período 2012 no se registraron ventas por este concepto. La venta a este tipo de contratos, comenzó a partir de Noviembre 2012.
- (iii) \$21,1 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 246% respecto de los \$6,1 millones para el mismo período de 2012. La variación se explica debido a que durante 2013 la venta fue por los 6 meses, mientras que en 2012 fue por 2 meses.
- (iv) \$94,0 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco del Resolución 220, lo que representó un aumento del 16% respecto de los \$81,3 millones del mismo período de 2012. Dicha variación se explica por un efecto favorable en precio y un incremento en el volumen generado.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 fue de \$68,1 millones comparado con \$55,5 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un aumento de \$12,6 millones (o 23%).

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

- (i) \$14,1 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un incremento del 156% respecto de los \$5,5 millones para el mismo período de 2012, debido a los mayores costos originados en el incremento de ventas bajo Energía Plus.
- (ii) \$35,3 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 7% respecto de los \$33,1 millones para el mismo período de 2012. Esta variación se explica por la mayor cantidad de combustible necesaria para abastecer el mayor volumen físico vendido.
- (iii) \$2,1 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 133% respecto de los \$0,9 millones para el mismo período de 2012. Dicha variación es producto de un aumento de la planilla del personal y del nivel de remuneraciones.

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Reseña informativa al 30 de Junio de del 2013

- (iv) \$0,4 millones por repuestos e insumos, lo que representó una disminución del 33% respecto de los \$0,6 millones para el período de 2012.
- (v) \$6,2 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 15% respecto de los \$5,4 millones para el mismo período de 2012.
- (vi) \$7,4 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 3% respecto de los \$7,2 millones para el mismo período de 2012. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta en los primeros 6 meses de este año.
- (vii) \$0,7 millones por vigilancia y portería, lo que representó una disminución del 46% respecto de los \$1,3 millones del mismo período de 2012. Dicha variación se debe a menor personal involucrado en el servicio.
- (viii) \$1,1 millones por seguros, lo que representó un incremento del 38% respecto de los \$0,8 millones del mismo período de 2012. Esta variación se explica por un incremento en los costos de las pólizas respectivas.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 ascendieron a \$2,1 millones comparado con \$1,8 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un aumento de 0,3 millones (o 17%).

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

- (i) \$2,1 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 17% respecto de los \$1,8 millones para el mismo período del ejercicio anterior. El incremento se debe mayormente a los pagos efectuados correspondiente a la TEM.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 ascendieron a \$3,1 millones lo que representó un incremento del 138%, comparado con \$ 1,3 millones para el mismo período de 2012.

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

- (i) \$0,9 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales lo que representó un incremento del 125% respecto de los \$0,4 millón del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la planilla de personal y del nivel de remuneraciones.
- (ii) \$0,4 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que no representó una variación respecto de los \$ 0,2 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto del incremento de los costos de los servicios.
- (iii) \$1,6 millones de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 100% respecto de los \$0,1 millones para el mismo período del 2012. El incremento se explica por los pagos realizados a Enre y Agcera.

Véase nuestro Informe de fecha
17 de septiembre de 2013/

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de Junio del 2013

Otros ingresos operativos

No se registraron ingresos para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 bajo este concepto.

Resultados financieros y por tenencia netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 totalizaron una pérdida de \$54,0 millones, comparado con una pérdida de \$36,9 millones para el mismo período de 2012, representando un aumento del 46%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$18,3 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó una disminución del 10% respecto de los \$20,3 millones de pérdida para el mismo período de 2012.
- (ii) \$0,9 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un aumento de un 125% respecto de los \$0,4 millones de pérdida para el mismo período de 2012. Esta variación se origina por el impacto del impuesto a los débitos y créditos bancarios por un mayor nivel de actividad.
- (iii) \$11,3 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento del 253% respecto de los \$3,2 millones de pérdida para el mismo período de 2012.
- (iv) \$24,0 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 80% respecto de los \$13,3 millones de pérdida del mismo período del año anterior. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio.

Resultado Neto:

Para el período seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$5,3 millones, comparada con pérdida de \$3 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 77%.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$1,6 millones para el período actual en comparación con los \$1,0 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

El resultado neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 fue una pérdida de \$3,7 millones, comparada con los \$2,0 millones de pérdida para el mismo período de 2012, lo que representa un aumento de \$1,7 millones (o 85%).

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Reseña informativa al 30 de Junio del 2013

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

| | 30/06/2013 | 31/12/2012 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Activo Corriente | 102,9 | 110,8 |
| Activo No Corriente | 329,8 | 331,2 |
| Total Activo | 432,7 | 442,0 |
| Pasivo Corriente | 137,8 | 348,8 |
| Pasivo No Corriente | 213,4 | 20,0 |
| Total Pasivo | 351,2 | 368,8 |
| Patrimonio Neto | 81,5 | 73,2 |
| Total Patrimonio neto | 81,5 | 73,2 |
| Total pasivo + patrimonio neto | 432,7 | 442,0 |

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

| | 30/06/2013 | 30/06/2012 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Resultado Operativo Ordinario | 48,7 | 32,3 |
| Resultados Financieros y por Tenencia | (54,0) | (36,9) |
| Otros Ingresos y Egresos Netos | 0,0 | 1,6 |
| Resultado Neto Ordinario | (5,3) | (3,0) |
| Impuesto a las Ganancias | 1,6 | 1,0 |
| Resultado Neto (Pérdida) | (3,7) | (2,0) |

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

| | 30/06/2013 | 30/06/2012 |
|--|------------|--------------|
| Fondos generados por las actividades operativas | 54,8 | 36,0 |
| Fondos (aplicados a) las actividades de inversión | (8,3) | (13,2) |
| Fondos (aplicados a) las actividades de financiación | (46,4) | (26,8) |
| Resultados financieros generados por el efectivo y equivalente de efectivo | 1,5 | 0,8 |
| Aumento (disminución) del efectivo y equivalente de efectivo | 1,6 | (3,2) |

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.A.G.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Reseña informativa al 30 de Junio del 2013

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

| | 30/06/2013 | 31/12/2012 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Liquidez (1) | 0,75 | 0,32 |
| Solvencia (2) | 0,23 | 0,20 |
| Inmovilización del capital (3) | 0,76 | 0,75 |
| Rentabilidad (4) | (0,05) | (0,14) |

(1) Activo corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del Activo

(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

6. Avance en el cumplimiento del plan de implementación de las NIIF

La Sociedad adoptó las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuará en los estados financieros del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2013, y en sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructuró la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF.

La Sociedad aplicó las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio neto y resultados integrales incluidas a continuación:

a. Estimaciones:

Las estimaciones al 31 de diciembre y 1 de enero de 2012 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las Normas Contables Profesionales Vigentes.

b. Clasificación y medición de activos financieros:

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2012. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura
- Participaciones no controladoras
- Derivados embebidos

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Reseña informativa al 30 de junio del 2013

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF emitidas por el IASB son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado la siguiente exención:

a. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:

El costo de propiedades, planta y equipo reexpresado de acuerdo con las normas contables vigentes, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

7. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio

Sector Operativo:

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

Sector comercial:

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

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

Sector finanzas:

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

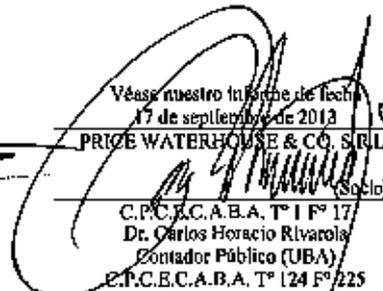
- fondos generados por las operaciones de los activos de generación;
- fondos resultantes de préstamos y otros acuerdos de financiación;

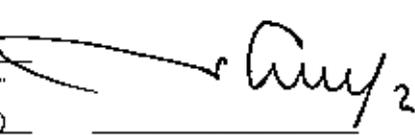
Los principales requerimientos o aplicaciones de fondos (excepto en relación con actividades de inversión) serán los siguientes:

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


Dr. Marcelo Lemer
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
17 de septiembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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


Armando R. Losón
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES

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

1. Hemos auditado los estados financieros especiales condensados intermedios adjuntos de Generación Independencia S.A. que comprenden el estado especial de situación financiera al 30 de junio de 2013, del estado especial de resultado integral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 y los estados especiales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros especiales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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 especiales 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 opinión sobre los estados financieros especiales condensados intermedios, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros especiales condensados intermedios estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros especiales. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
4. Tal como se menciona en Nota 3, los estados financieros especiales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., han sido preparados con el solo objeto de su presentación ante la CNV en virtud del trámite de solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública para obtener financiamiento en el mercado de capitales a través de la emisión de Obligaciones Negociables, por lo que han sido preparados conforme a los requerimientos de la CNV para estados financieros de períodos intermedios (Normas Internacionales de Contabilidad 34), siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de

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



Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en Nota 5. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen estados financieros anuales correspondiente al presente ejercicio.

5. En nuestra opinión, los estados financieros especiales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Generación Independencia S.A. al 30 de junio de 2013 y su resultado especial integral y los flujos de efectivo especiales por el periodo de seis meses iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 30 de junio de 2013, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Generación Independencia S.A., que:
 - a) los estados financieros especiales condensados intermedios de Generación Independencia S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados financieros especiales condensados intermedios de Generación Independencia S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
 - d) al 30 de junio de 2013 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 \$ 105.782, no siendo exigible a dicha fecha;
 - e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Generación Independencia S.A. previsto 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, 17 de septiembre de 2013.

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



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 18/ 9/2013

01 0 T. 24 Legalización: N° 413375

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 17/ 9/2013 referida a BALANCE de fecha 30/ 6/2013 perteneciente a GENERACION INDEPENDENCIA S.A. 30-71104160-1 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

RIVAROLA CARLOS HORACIO

20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula

CP T° 0124 P° 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.

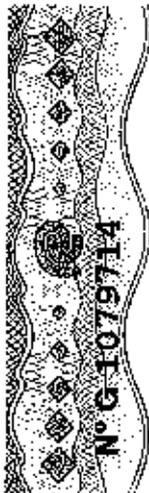
Soc. 2 T° 1 P° 17



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



Dr. JUAN CARLOS RICO
CARRERAS PUBLICAS (U.S.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Independencia S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros especiales condensados intermedios adjuntos de Generación Independencia S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 30 de junio de 2013, los estados de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 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 especiales 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 opinión sobre los estados financieros especiales condensados intermedios, en base al examen efectuado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros especiales se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su opinión con fecha 17 de septiembre de 2013 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de

administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros especiales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica las Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en Nota 5. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.
5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito más arriba, informamos que:
 - a. En nuestra opinión, los estados financieros especiales condensados intermedios de Generación Independencia S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial especial al 30 de junio de 2013 y su resultado especial integral y los flujos de efectivo especiales por el periodo de seis meses iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 30 de junio de 2013, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
 - b. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Generación Independencia S.A., el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;
 - c. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii. los estados financieros especiales condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés).
 - d. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de septiembre de 2013.

Por Comisión Ejecutiva

Dr. Marcelo Pablo Lener
Síndico Titular