

## **Generación Independencia S.A.**

### **Estados financieros especiales condensados intermedios**

Al 30 de septiembre de 2013 y por los períodos de nueve meses  
finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012

# **Generación Independecia S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**AL 30 de septiembre 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 Revisión Limitada**

**Informe de la Comisión Fiscalizadora**

# **Generación Independencia S.A.**

**Composición del Directorio y Sindicatura  
al 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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: 7 de julio de 2009  
De la última modificación: 9 de septiembre de 2013

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

C.U.I.T. N°: 30-71104160-1

Vencimiento del estatuto social: 14 de mayo 2108

Sociedad Controlante: Albanesi S.A.

Actividad principal de la Sociedad Controlante: Inversora y financiera

Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio:

95%

Participación de votos de la Sociedad Controlante:

95%

COMPOSICION DEL CAPITAL. (Nota 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  
8 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.S.E.C.A.B.A. T° I P° 17

# Generación Independencia S.A.

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

	Nota	30.09.13	31.12.12	01.01.12
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedades, planta y equipo	14	310.459.733	312.892.706	311.090.764
Activo neto por impuesto diferido		18.503.558	10.492.937	4.688.496
Insumos y repuestos		1.400.700	-	-
Otros créditos		4.340.821	7.813.256	22.860.924
<b>Total activo no corriente</b>		<b>334.704.812</b>	<b>331.198.899</b>	<b>338.640.184</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Insumos y repuestos		869.998	-	-
Otros créditos		17.807.454	29.896.980	24.323.376
Créditos por ventas		49.379.898	64.262.536	18.360.882
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	16.539.126	16.679.951	17.947.740
<b>Total de activo corriente</b>		<b>84.596.476</b>	<b>110.839.467</b>	<b>60.631.998</b>
<b>Total de activo</b>		<b>419.301.288</b>	<b>442.038.366</b>	<b>399.272.182</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	16	103.699.105	91.699.105	91.699.105
Resultados acumulados y reserva especial		(33.322.771)	(18.431.189)	(7.596.153)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>70.376.334</b>	<b>73.267.916</b>	<b>84.102.952</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Otras deudas		22.244.305	17.193.233	19.206.059
Préstamos	18	190.758.067	2.811.164	216.687.222
Deudas comerciales		-	-	867.315
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>213.002.372</b>	<b>20.004.397</b>	<b>236.760.596</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Otras deudas		18.000.000	18.192.375	18.000.000
Deudas fiscales		2.255.272	2.110.129	642.402
Remuneraciones y deudas sociales		596.152	289.979	-
Préstamos	18	80.247.889	271.532.574	35.973.205
Deudas comerciales		34.823.269	56.640.996	23.793.027
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>135.922.582</b>	<b>348.766.053</b>	<b>78.408.634</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>348.924.954</b>	<b>368.770.450</b>	<b>315.169.230</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>419.301.288</b>	<b>442.038.366</b>	<b>399.272.182</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.J.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Lósón  
Presidente

## Generación Independencia S.A.

**Estados Especiales de Resultados Integrales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
Ingresos por ventas	8	189.180.943	131.041.619	67.186.156	40.130.092
Costo de ventas	9	(115.056.741)	(81.983.332)	(46.989.590)	(26.511.999)
<b>Resultado bruto</b>		<b>74.124.202</b>	<b>49.058.287</b>	<b>20.196.566</b>	<b>13.618.093</b>
Gastos de comercialización	10	(3.235.596)	(2.322.709)	(1.161.711)	(561.549)
Gastos de administración	11	(4.603.268)	(2.575.657)	(1.476.188)	(1.305.505)
Otros ingresos operativos	12	35.703	2.372.115	35.703	802.196
<b>Resultado operativo</b>		<b>66.321.041</b>	<b>46.532.036</b>	<b>17.594.370</b>	<b>12.553.235</b>
Ingresos financieros	13	934.864	462.372	393.792	143.761
Gastos financieros	13	(30.159.881)	(30.033.898)	(10.916.061)	(9.323.244)
Otros resultados financieros	13	(59.998.228)	(27.986.933)	(24.704.620)	(11.433.312)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(89.223.245)</b>	<b>(57.558.459)</b>	<b>(35.226.889)</b>	<b>(20.612.795)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(22.902.204)</b>	<b>(11.026.423)</b>	<b>(17.632.519)</b>	<b>(8.059.560)</b>
Impuesto a las ganancias		8.010.622	3.844.715	6.461.882	2.816.000
<b>Pérdida integral del período</b>		<b>(14.891.582)</b>	<b>(7.181.708)</b>	<b>(11.170.637)</b>	<b>(5.243.560)</b>
<b>Resultado por acción</b>					
Pérdida por acción básica y diluida	17	(0,1553)	(0,0783)	(0,1165)	(0,0572)

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124.6° 225

Armando R. Losón  
Presidente

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

## Generación Independencia S.A.

**Estados Especiales de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	Capital social (Nota 16)	Reserva especial (1)	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	91.699.105	846.527	(8.442.680)	84.102.952
<b>Pérdida y pérdida integral del periodo de nueve meses Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>	91.699.105	(653.963) 192.564	(6.527.745) (14.970.425)	(7.181.708) 76.921.244
<b>Pérdida por el periodo restante de tres meses</b>	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	91.699.105	1.083.057 1.275.621	(4.736.385) (19.706.810)	(3.653.328) 73.267.916
<b>Capitalización de deuda según Acta de Asambleas del 28 de Junio de 2013</b>	12.000.000	-	-	12.000.000
<b>Pérdida y Pérdida integral del periodo de nueve meses Saldo al 30 de septiembre de 2013</b>	103.699.105	1.275.621	(14.891.582) (34.598.392)	(14.891.582) 70.376.334

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

(1) Correspondiente a la resolución general 609/12 de la CNV. Deberá someterse a consideración de los señores accionistas en la próxima asamblea a celebrarse que considere los presentes estados financieros, la creación de la reserva especial y la prohibición de su desafectación. Para efectuar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas o propietarios de la entidad; haciendo mención a que dicha reserva solo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados acumulados".

Véase nuestro Informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora



Armando R. Losón  
Presidente

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

# Generación Independencia S.A.

**Estados Especiales de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	Notas	30.09.13	30.09.12
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Pérdida y Pérdida integral del período		(14.891.582)	(7.181.708)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		(8.010.622)	(3.844.715)
Valor residual de las bajas de propiedades, planta y equipo	14	370.002	-
Intereses devengados		28.837.839	28.947.137
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	14	11.241.972	10.876.566
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		45.300.210	22.561.109
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución (aumento) de créditos por ventas		16.352.124	(11.151.300)
Disminución de otros créditos		12.846.140	10.125.739
(Aumento) de insumos y repuestos		(2.270.698)	-
(Disminución) de deudas comerciales		(29.873.009)	(4.387.976)
Aumento de otras deudas		16.858.697	564.337
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		306.173	414.455
(Disminución) aumento de deudas fiscales		(659.091)	713.384
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>76.408.155</b>	<b>47.637.028</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo		447.700	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	14	(8.988.778)	(14.869.779)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión</b>		<b>(8.541.078)</b>	<b>(14.869.779)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Pago de capital		(46.163.396)	(19.096.572)
Pago de intereses		(27.571.894)	(26.309.352)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación</b>		<b>(73.735.290)</b>	<b>(45.405.924)</b>
<b>Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2.770.767</b>	<b>1.399.769</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>		<b>(3.097.446)</b>	<b>(11.238.906)</b>
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	<b>6.140.578</b>	<b>6.708.834</b>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos no abonadas	14	(190.223)	-
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. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.R.C.A.B.A. 1° 1 P° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (MBA)  
C.P.C.R.C.A.B.A. 1° 24 P° 225

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Condensados Intermedios  
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 al Mercado a Término que incluye la venta a los Grandes Usuarios (GUMAS y GUMES), bajo la resolución 1281/06 y a CMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) bajo la Resolución 220/07. Asimismo, el excedente es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") administrado por CMMESA.

#### a) 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).

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

Con respecto a energía plus, al 30 de septiembre 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 de Generación Independencia S.A.

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.  
(Socio)  
C.P.S.B.C.A.D.A. T° I N° 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.)**

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

Dichos Contratos de Abastecimiento, a diferencia de los contratos celebrados en el marco del Plan de Energía Plus, son firmados entre agentes generadores y CMMESA, y la contraprestación por la disponibilidad de generación y energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por Secretaría de Energía. El plazo de vigencia de los mismos será de 10 años o el plazo inferior que establezca excepcionalmente la SE, e incluirán un régimen de sanciones por incumplimiento, en función de la afectación que pueda introducir la indisponibilidad de las unidades comprometidas en dichos contratos en el adecuado abastecimiento de la demanda de energía eléctrica del SADI. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán en la medida que resulten despachadas por CMMESA.

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

La Compañía celebró un contrato bajo la Resolución 220/07 para el abastecimiento de 100 MW.

En cuanto a la potencia comprometida en el esquema Resolución SE 220/07, GISA suscribió con CMMESA un acuerdo de abastecimiento MEM por una potencia de 100 MW y una duración de 10 años a contar a partir de la habilitación comercial de las máquinas. Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada de un coeficiente de disponibilidad promedio mensual, siendo el precio remunerado de 17.155 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central; iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

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

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

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

Asimismo, establece ciertas restricciones a la comercialización de energía eléctrica e implementa el servicio de "Energía Plus" que consiste en la oferta de disponibilidad de generación adicional por parte de los agentes generadores. 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 termoelectricas 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  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.B.C.A.D.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.)**

#### a.2) 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.

#### b) Venta al Mercado Spot

A través de la Resolución 240/03, 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.

#### c) 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.

#### d) 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.

#### e) 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

5 de noviembre de 2013

PRICEWATERHOUSE & 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 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", o 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 7 de noviembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 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 e 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. Sustituyó 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  
7 de noviembre 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 1º 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 30.09.12

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 septiembre de 2012

	<u>Nota</u>	<u>30.09.12</u>
<b>Patrimonio bajo Norma Contable Profesional anterior</b>		<b>76.728.681</b>
Valuación de préstamos a costo amortizado	(i)	335.208
Impuesto diferido	(ii)	(142.645)
<b>Patrimonio bajo NIIF</b>		<b>76.921.244</b>

#### b) Conciliación de los resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2012</u>
<b>Resultado del ejercicio bajo Norma Contable Profesional anterior</b>		<b>(6.527.745)</b>
Valuación de préstamos a costo amortizado	(i)	(983.744)
Impuesto diferido	(ii)	329.781
<b>Resultado integral del período bajo NIIF</b>		<b>(7.181.708)</b>

#### (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, 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).

Véase nuestro informe de fecha

8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.C.A.B.A. Tº 1 Fº 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 30.09.12 (Cont.)**

h) Conciliación de los resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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.

e) Conciliación del flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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, e ingresos y egresos informados.

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros 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>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	160.203.512	115.243.096
Venta de energía eléctrica mercado a término	28.977.431	15.798.523
	<u>189.180.943</u>	<u>131.041.619</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Independencia S.A.

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

### NOTA 9: COSTO DE VENTAS

	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(20.710.294)	(13.830.620)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(66.798.121)	(43.811.897)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(3.230.041)	(1.806.047)
Repuestos e insumos	(636.188)	(953.921)
Servicios de mantenimiento	(8.586.503)	(6.384.605)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(11.241.972)	(10.876.566)
Vigilancia y portería	(1.009.047)	(1.754.501)
Alquileres	(189.695)	(211.356)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(290.802)	(480.165)
Seguros	(1.597.614)	(1.225.846)
Gastos de comunicación	(42.079)	(42.472)
Refrigerio y limpieza	(555.797)	(336.579)
Diversos	(168.588)	(268.757)
	<u>(115.056.741)</u>	<u>(81.983.332)</u>

### NOTA 10: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
Impuestos, tasas y contribuciones	(3.235.596)	(2.322.709)
	<u>(3.235.596)</u>	<u>(2.322.709)</u>

### NOTA 11: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(535.103)	(1.000.615)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(1.384.303)	(774.020)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2.221.934)	(315.178)
Alquileres	(8.813)	(2.698)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(124.630)	(205.785)
Gastos de comunicación	(18.034)	(18.202)
Refrigerio y limpieza	(238.199)	(143.978)
Diversos	(72.252)	(115.181)
	<u>(4.603.268)</u>	<u>(2.575.657)</u>

### NOTA 12: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
Alquiler de tanques	-	2.372.115
Otros ingresos	35.703	-
	<u>35.703</u>	<u>2.372.115</u>

Véase nuestro informe de fecha

8 de noviembre 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.

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

### NOTA 13: RESULTADOS FINANCIEROS

	<b>30.09.13</b>	<b>30.09.12</b>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	934.864	462.372
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>934.864</b>	<b>462.372</b>
 <u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(29.772.492)	(29.397.877)
Intereses fiscales	(211)	(11.632)
Gastos y comisiones bancarias	(387.178)	(624.389)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(30.159.881)</b>	<b>(30.033.898)</b>
 <u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(43.508.720)	(22.561.109)
Otros resultados financieros	(16.489.508)	(5.425.824)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(59.998.228)</b>	<b>(27.986.933)</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(89.223.245)</b>	<b>(57.558.459)</b>

### NOTA 14: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<b>30.09.13</b>	<b>30.09.12</b>
Valor residual al inicio	312.892.706	311.090.764
Altas	9.179.001	14.869.779
Bajas	(370.002)	-
Depreciaciones	(11.241.972)	(10.876.566)
<b>Valor residual al cierre</b>	<b>310.459.733</b>	<b>315.083.977</b>

### NOTA 15: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<b>30.09.13</b>	<b>31.12.12</b>	<b>01.01.12</b>
Caja	24.998	21.821	23.000
Bancos	16.514.128	16.658.130	17.924.740
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>16.539.126</b>	<b>16.679.951</b>	<b>17.947.740</b>

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

	<b>30.09.13</b>	<b>31.12.12</b>	<b>01.01.12</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.539.126	16.679.951	17.947.740
Descubiertos bancarios (Nota 18)	(10.398.548)	(7.441.927)	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>6.140.578</b>	<b>9.238.024</b>	<b>17.947.740</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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.

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

### NOTA 16: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 30 de septiembre 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 período.

	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
Pérdida del período	(14.891.582)	(7.181.708)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	95.874.929	91.699.105
<b>Pérdida por acción básica y diluida</b>	<b>(0,1553)</b>	<b>(0,0783)</b>

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

### NOTA 18: PRÉSTAMOS

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
<b>No corrientes</b>			
Deuda Préstamo UBS	188.642.578	-	212.939.004
Deudas por arrendamiento financiero	2.115.489	2.811.164	3.748.218
	<u>190.758.067</u>	<u>2.811.164</u>	<u>216.687.222</u>
<b>Corrientes</b>			
Deuda Préstamo UBS	68.916.353	261.139.895	35.040.218
Descubiertos bancarios	10.398.548	7.441.927	-
Deudas por arrendamiento financiero	932.988	937.054	932.987
Deuda Préstamo Banco Finansur	-	2.013.698	-
	<u>80.247.889</u>	<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 30 de septiembre de 2013 asciende a \$ 257.558.931.

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.R.C.B.A. Tº 1 Fº 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 (h) 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 septiembre 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. Al 30 de septiembre de 2013 se ha cancelado la totalidad del préstamo.

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

	30.09.13	31.12.12	01.01.12
<b>Tasa fija</b>			
Menos de 1 año	79.314.901	270.595.520	35.040.218
Entre 1 y 2 años	78.347.765	-	47.469.965
Entre 2 y 3 años	110.294.813	-	50.052.365
Más de 3 años	-	-	115.416.674
	<b>267.957.479</b>	<b>270.595.520</b>	<b>247.979.222</b>
<b>Tasa variable</b>			
Menos de 1 año	932.988	937.054	932.987
Entre 1 y 2 años	932.988	1.064.343	1.064.343
Entre 2 y 3 años	932.988	1.064.343	1.064.343
Más de 3 años	249.513	682.478	1.619.532
	<b>3.048.477</b>	<b>3.748.218</b>	<b>4.681.205</b>
	<b>271.005.956</b>	<b>274.343.738</b>	<b>252.660.427</b>

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

	30.09.13	31.12.12	01.01.12
Pesos argentinos	13.447.025	13.203.843	4.681.205
Dólares americanos	257.558.931	261.139.895	247.979.222
	<b>271.005.956</b>	<b>274.343.738</b>	<b>252.660.427</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socin)

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 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	30.09.13	31.12.12
Préstamos al inicio	274.343.738	252.660.427
Préstamos recibidos	-	2.000.000
Préstamos pagados	(46.163.396)	(32.200.545)
Intereses devengados	25.062.272	30.875.267
Intereses pagados	(27.571.894)	(35.207.591)
Diferencia de cambio	44.106.970	50.356.188
Descubiertos bancarios	2.956.621	7.441.927
Gastos activados/valores actuales	(1.728.355)	(1.581.935)
<b>Préstamos al cierre</b>	<b>271.005.956</b>	<b>274.343.738</b>

#### b) Arrendamiento financiero

Con fecha 8 de abril de 2011, la sociedad celebró un contrato de Leasing sobre dos Transformadores Trifásicos, marca Tubos Trans Electric, por un plazo de 61 meses a 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 septiembre de 2013 asciende a \$ 3.048.477.

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 septiembre de 2013 asciende a \$ 5.055.674, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 3.048.477 expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 932.988 y no corrientes por \$ 2.115.489.

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

	30.09.13	31.12.12	01.01.12
Pasivos por arrendamientos financiero brutos - pagos mínimos por arrendamiento:			
- Menos de un año	1.639.678	1.628.779	1.592.059
- Entre 1 y 5 años	3.415.996	4.614.873	6.235.564
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	(2.007.197)	(2.495.434)	(3.146.418)
<b>Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero</b>	<b>3.048.477</b>	<b>3.748.218</b>	<b>4.681.205</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 18: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### c) Arrendamiento financiero (Cont.)

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

	30.09.13	31.12.12	01.01.12
- Menos de un año	932.988	937.054	932.987
- Entre 1 y 5 años	2.115.489	2.811.164	3.748.218
	<u>3.048.477</u>	<u>3.748.218</u>	<u>4.681.205</u>

### NOTA 19: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

#### a) Venta de energía

	30.09.13	30.09.12
<b>Otras partes relacionadas:</b>		
Solalban Energía S.A.	220.023	-
	<u>220.023</u>	<u>-</u>

#### b) Compra de energía

	30.09.13	30.09.12
<b>Otras partes relacionadas:</b>		
Generación Mediterránea S.A.	(6.655.925)	-
	<u>(6.655.925)</u>	<u>-</u>

#### c) Compra de gas

<b>Otras partes relacionadas:</b>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(38.966.835)	(24.873.062)
	<u>(38.966.835)</u>	<u>(24.873.062)</u>

#### d) Vuelos realizados

<b>Otras partes relacionadas:</b>		
Alba Jet S.A.	(123.200)	(436.162)
	<u>(123.200)</u>	<u>(436.162)</u>

#### e) Servicios recibidos

<b>Otras partes relacionadas:</b>		
Rafael G. Albanesi S.A. - alquileres	(3.500)	(2.400)
	<u>(3.500)</u>	<u>(2.400)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.  
(Socio)  
G.R.G.E.C.A.B.A. T° I F° 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*

Sus remuneraciones al 30.09.2013 y 2012 ascendieron a \$ 706.297 y \$406.857, respectivamente.

	30.09.13	30.09.12
Sueldos	706.297	406.857
	706.297	406.857

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

	30.09.13	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
	-	-	4.181.286
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>			
Alba Jet S.A.	-	-	612.500
Solalban Energía S.A.	277.098	747.066	-
Rafael G. Albanesi S.A.	9.199.314	35.480.086	-
Bodega del desierto S.A.	-	3.732	-
Generación Mediterránea S.A.	6.101.793	1.132.487	-
	15.578.205	37.363.371	612.500
	30.09.13	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	66.000	-	-
	66.000	92.323	495.762
<u>Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas</u>			
Rafael G. Albanesi S.A.	16.244.305	17.193.233	19.206.059
Generación Rosario S.A.	4.000.000	-	-
Generación Riojana S.A.	2.000.000	-	-
	22.244.305	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 Mediterránea S.A.	-	192.375	-
	18.000.000	18.192.375	18.000.000

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 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 septiembre de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 1 de enero 2012 son los siguientes:

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
<b>Bienes Fideicomitados</b>			
Propiedades, planta y equipos	310.317.924	312.703.616	310.838.641
<b>Total</b>	<u>310.317.924</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 septiembre 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>
<i>Compromisos de venta <sup>(1)</sup></i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	7.618.602	7.618.602	-

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.R.C.B.C.A.B.A. T° I 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 septiembre de 2013 un déficit de capital de trabajo de \$ 51.326.106 (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 U\$S 50.000.000 o su equivalente en otra moneda.

Con fecha 25 de septiembre de 2013 la Sociedad solicitó la autorización ante la CNV. A la fecha se encuentran a la espera de dicha autorización.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socin)  
C.R.C.E.C.A.S.A. T° I 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 1° 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
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
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
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>331.198.899</b>	<b>338.640.184</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
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
<b>Total del activo corriente</b>		<b>110.839.467</b>	<b>60.631.998</b>
<b>Total del activo</b>		<b>442.038.366</b>	<b>399.272.182</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	14	91.699.105	91.699.105
Resultados acumulados		(18.431.189)	(7.596.153)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>73.267.916</b>	<b>84.102.952</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Otras deudas	17	17.193.233	19.206.059
Préstamos	18	2.811.164	216.687.222
Deudas comerciales	16	-	867.315
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>20.004.397</b>	<b>236.760.596</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
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
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>348.766.053</b>	<b>78.408.634</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>368.770.450</b>	<b>315.169.230</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>442.038.366</b>	<b>399.272.182</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.I.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Independencia S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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)

#### 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  
8 de noviembre 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)

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

	<u>Nota</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>		
Pérdida y Pérdida integral del ejercicio		(10.835.036)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>		
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
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
(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
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<u><b>69.734.438</b></u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	9	<u>(15.227.319)</u>
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión</b>		<u><b>(15.227.319)</b></u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>		
Toma de préstamos		2.000.000
Pago de préstamos		(32.200.545)
Pago de intereses		(35.207.591)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación</b>		<u><b>(65.408.136)</b></u>
<b>Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		2.191.301
<b>DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO</b>		<u><b>(8.709.716)</b></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>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados	9	(1.132.487)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013

PRICER 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)

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

La energía eléctrica que genera la Sociedad es vendida al Mercado a Término que incluye la venta a los Grandes Usuarios (GUMAS y GUMES) bajo la resolución 1281/06 y a CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) bajo la Resolución 220/07. Asimismo, el excedente es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") administrado por CAMMESA.

##### a) 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).

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.

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.

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

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

Dichos Contratos de Abastecimiento, a diferencia de los contratos celebrados en el marco del Plan de Energía Plus, son firmados entre agentes generadores y CAMMESA, y la contraprestación por la disponibilidad de generación y energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por Secretaría de Energía. El plazo de vigencia de los mismos será de diez años o el plazo inferior que establezca excepcionalmente la SE, e incluirán un régimen de sanciones por incumplimiento, en función de la afectación que pueda introducir la indisponibilidad de las unidades comprometidas en dichos contratos en el adecuado abastecimiento de la demanda de energía eléctrica del SADI. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán en la medida que resulten despachadas por CAMMESA.

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

La Compañía celebró un contrato bajo la Resolución 220/07 para el abastecimiento de 100 MW.

En cuanto a la potencia comprometida en el esquema Resolución SE 220/07, GISA suscribió con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento MEM por una potencia de 100 MW y una duración de 10 años a contar a partir de la habilitación comercial de las máquinas. Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada de un coeficiente de disponibilidad promedio mensual, siendo el precio remunerado de 17.155 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central; iv) cargo variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.G.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Independencia S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

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

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

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

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

Asimismo, establece ciertas restricciones a la comercialización de energía eléctrica e implementa el servicio de "Energía Plus" que consiste en la oferta de disponibilidad de generación adicional por parte de los agentes generadores. 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.

##### b) Venta al Mercado Spot

A través de la Resolución 240/03, 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.

##### c) 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.A.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Independencia S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

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

##### d) 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.

##### e) 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 FACPCB, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.F.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.)

##### 6.1) Bases de presentación (Cont.)

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.

##### 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 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:

###### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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.)

##### 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)

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

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

##### Conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2012

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

##### (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, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO'S R.L.  
(Socio)  
C.A.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 (Cont.)

##### 6.2.1 Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2012 (Cont.)

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

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  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.B.C.A.B.A. 1° 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.)

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

	Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedades, planta y equipo		312.892.706	-	312.892.706
Activo neto por impuesto diferido	(b)	11.196.414	(703.477)	10.492.937
Otros créditos		7.813.256	-	7.813.256
<b>Total activo no corriente</b>		<b>331.902.376</b>	<b>(703.477)</b>	<b>331.198.899</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
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
<b>Total de activo corriente</b>		<b>110.839.467</b>	<b>-</b>	<b>110.839.467</b>
<b>Total de activo</b>		<b>442.741.843</b>	<b>(703.477)</b>	<b>442.038.366</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social		91.699.105	-	91.699.105
Resultados acumulados	(c)	(19.706.810)	1.275.621	(18.431.189)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>71.992.295</b>	<b>1.275.621</b>	<b>73.267.916</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Otras deudas		17.193.233	-	17.193.233
Préstamos	(a)	205.644.019	(202.832.855)	2.811.164
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>222.837.252</b>	<b>(202.832.855)</b>	<b>20.004.397</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Previsiones				
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
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>147.912.296</b>	<b>200.853.757</b>	<b>348.766.053</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>370.749.548</b>	<b>(1.979.098)</b>	<b>368.770.450</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>442.741.843</b>	<b>(703.477)</b>	<b>442.038.366</b>

(\*) 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  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.S.B. & C.A. T° I 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
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedades, planta y equipo		311.090.764	-	311.090.764
Activo neto por impuesto diferido	(b)	5.160.922	(472.426)	4.688.496
Otros créditos		22.860.924	-	22.860.924
<b>Total activo no corriente</b>		<b>339.112.610</b>	<b>(472.426)</b>	<b>338.640.184</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
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
<b>Total de activo corriente</b>		<b>60.631.998</b>	<b>-</b>	<b>60.631.998</b>
<b>Total de activo</b>		<b>399.744.608</b>	<b>(472.426)</b>	<b>399.272.182</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social		91.699.105	-	91.699.105
Resultados acumulados	(c)	(8.442.680)	846.527	(7.596.153)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>83.256.425</b>	<b>846.527</b>	<b>84.102.952</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Otras deudas		19.206.059	-	19.206.059
Préstamos		216.687.222	-	216.687.222
Deudas comerciales		867.315	-	867.315
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>236.760.596</b>	<b>-</b>	<b>236.760.596</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Otras deudas		18.000.000	-	18.000.000
Deudas fiscales		642.402	-	642.402
Remuneraciones y deudas sociales		-	-	-
Préstamos	(a)	37.292.158	(1.318.953)	35.973.205
Deudas comerciales		23.793.027	-	23.793.027
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>79.727.587</b>	<b>(1.318.953)</b>	<b>78.408.634</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>316.488.183</b>	<b>(1.318.953)</b>	<b>315.169.230</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>399.744.608</b>	<b>(472.426)</b>	<b>399.272.182</b>

(\*) 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  
8 de noviembre 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.)

##### 6.2.3 Conciliación del estado de situación patrimonial al 1 de enero de 2012 (Cont.)<sup>\*</sup>

###### (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, más 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  
8 de noviembre 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.

### 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		<u>(105.655.162)</u>	-	<u>(105.655.162)</u>
<b>Resultado bruto</b>		<b><u>67.817.605</u></b>	-	<b><u>67.817.605</u></b>
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
<b>Resultado operativo</b>		<b><u>61.871.909</u></b>	-	<b><u>61.871.909</u></b>
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)
<b>Resultados financieros, neto</b>		<b><u>(79.171.531)</u></b>	<b><u>660.145</u></b>	<b><u>(78.511.386)</u></b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b><u>(17.299.622)</u></b>	<b><u>660.145</u></b>	<b><u>(16.639.477)</u></b>
Impuesto a las ganancias	(b)	6.035.492	(231.051)	5.804.441
<b>Pérdida Integral del ejercicio</b>		<b><u>(11.264.130)</u></b>	<b><u>429.094</u></b>	<b><u>(10.835.036)</u></b>

(\*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones u 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  
8 de noviembre de 2013  
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.R.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.)**

#### **6.3) 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 periodo 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  
8 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.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.)

##### 6.5) 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  
7 de noviembre de 2013  
PRICEWATERHOUSE & CO. S.A.

(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.)

#### 6.7) 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

8 de noviembre de 2017

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.)

##### 6.9) 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  
7 de noviembre 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.)

##### 6.14) 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  
8 de noviembre 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

8 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socín)

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 parte 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.

Durante el ejercicio 2012, se canceló 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. En este sentido, al 31 de diciembre de 2012 la deuda bajo el préstamo del exterior ascendía a la suma de USD 53,4 MM de dólares estadounidenses.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros especiales condensados Intermedios se ha cancelado el 25% del préstamo del exterior mencionado en el párrafo precedente, ascendiendo el monto de capital adeudado a USD 45 MM.

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 estadounidenses	(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 estadounidense 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 estadounidenses	(24.007.906)	(23.453.615)
	<u>(24.007.906)</u>	<u>(23.453.615)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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.)

###### a. Riesgos de mercado (Cont.)

###### Riesgo de precio

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

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

Si por alguna razón 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. podrían depender del precio de electricidad de dicho Mercado Spot. Asimismo, los resultados de la Sociedad también podrían verse afectados adversamente en el caso que el Gobierno Nacional o CAMMESA limitaran el precio a cobrar en el marco del Plan de Energía Plus y/o Resolución 220/07. De acceer las situaciones antes descriptas, podría resultar un impacto adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

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

###### Riesgo de tasa de interés

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

Al 31 de diciembre de 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:

	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Tasa fija:	<u>270.595.520</u>	<u>247.979.222</u>
	<u>270.595.520</u>	<u>247.979.222</u>
Tasa variable:	<u>3.748.218</u>	<u>4.681.205</u>
	<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  
8 de noviembre 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.)

###### 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.

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, tal 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 para asegurar que haya suficiente efectivo, a efectos de alcanzar las necesidades operacionales manteniendo un adecuado margen.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.G.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 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 periodo 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
<b>Total</b>	<b>345.529.885</b>	<b>836.060</b>	<b>18.130.287</b>	<b>1.874.110</b>	<b>366.370.342</b>

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
<b>Total</b>	<b>22.329.667</b>	<b>55.436.565</b>	<b>102.998.296</b>	<b>239.620.237</b>	<b>420.384.765</b>

##### 7.2) Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son garantizar su capacidad de continuar como empresa en marcha, propiciar su crecimiento, generar retornos a sus accionistas, y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.O.A.B.A. T° I 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	9.688.765
<b>Deuda neta / EBITDA</b>	<b>3,4793</b>	<b>24,2252</b>

#### 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), prorratados 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  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C. I.C.C.A.B.A. T° I F° 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  
8 de noviembre 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)

#### 9) Propiedades, planta y equipo

Tipo de bien	Valores de orígenes			Depreciaciones		Neto resultante al cierre del ejercicio	
	al inicio del ejercicio	Incrementos	al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	del ejercicio (1)	al 31.12.12	al 01.01.12
Muebles y útiles	31.175	37.021	68.196	3.148	6.820	58.228	28.027
Herramientas	120.034	-	120.034	27.005	15.002	78.027	93.029
Turbinas	223.820.928	5.966.936	229.787.864	11.191.046	11.489.395	207.107.423	212.629.882
Equipos de computación	17.256	5.282	22.538	3.446	4.500	14.572	13.790
Terrano	6.114.731	339.125	6.453.856	-	-	6.453.856	6.114.731
Edificios	72.140.457	3.542.288	75.682.745	1.447.269	1.513.654	72.721.822	70.693.188
Instalaciones	29.658	49.467	79.125	5.930	15.826	57.369	23.728
Instalación planta	3.135.623	1.072.480	4.208.103	163.669	210.466	3.832.028	2.969.954
Planta agua y sistema incendio	481.675	171.380	653.055	24.085	32.653	596.319	457.592
Planta compresora	6.015.377	379.117	6.394.494	366.517	319.726	5.708.251	5.648.860
Planta de gas	336.350	870.397	1.206.947	88.678	60.347	1.057.922	247.672
Planta despacho combustible	12.603.970	3.926.113	16.530.083	685.782	826.502	15.017.799	11.918.188
<b>Total Bienes Fideicomitidos</b>	<b>324.847.214</b>	<b>16.359.806</b>	<b>341.207.020</b>	<b>14.008.573</b>	<b>14.494.831</b>	<b>312.703.616</b>	<b>310.838.641</b>
Rodados	315.156	-	315.156	63.033	63.033	189.090	252.123
<b>Total Otros Bienes</b>	<b>315.156</b>	<b>-</b>	<b>315.156</b>	<b>63.033</b>	<b>63.033</b>	<b>189.090</b>	<b>252.123</b>
<b>Total al 31.12.12</b>	<b>325.162.370</b>	<b>16.359.806</b>	<b>341.522.176</b>	<b>14.071.606</b>	<b>14.557.864</b>	<b>312.892.706</b>	<b>-</b>
<b>Total al 01.01.12</b>	<b>42.923.685</b>	<b>282.238.685</b>	<b>325.162.370</b>	<b>12.033</b>	<b>14.059.573</b>	<b>-</b>	<b>311.090.764</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

CPCECABA TIFU  
(Socid)

## Generación Independencia S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 10) Activos y pasivos financieros y no financieros

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>			
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
<b>Total</b>	<b>88.557.238</b>	<b>353.481.128</b>	<b>442.038.366</b>
<b>Pasivos</b>			
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
<b>Total</b>	<b>362.622.124</b>	<b>6.148.326</b>	<b>368.770.450</b>
<u>Al 1 de enero de 2012</u>	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>			
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
<b>Total</b>	<b>42.237.885</b>	<b>357.034.297</b>	<b>399.272.182</b>
<b>Pasivos</b>			
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
<b>Total</b>	<b>309.845.623</b>	<b>5.323.607</b>	<b>315.169.230</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.F.-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>	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
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)
<b>Total</b>	<b><u>3.447.765</u></b>	<b><u>(81.959.151)</u></b>	<b><u>(78.511.386)</u></b>

#### 11) Créditos por ventas

	<u>Nota</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Corrientes			
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
		<b><u>64.262.536</u></b>	<b><u>18.360.882</u></b>

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  
8 de noviembre 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)

#### 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)	<u>(7.441.927)</u>	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>9.238.024</u>	<u>17.947.740</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 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

	Nota	31.12.12	01.01.12
<b>No Corrientes</b>			
Proveedores comunes		-	867.315
		-	<b>867.315</b>
<b>Corrientes</b>			
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
		<b>56.640.996</b>	<b>23.793.027</b>

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  
7 de noviembre 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)

#### 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 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 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 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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)

#### 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>
<b>Tasa fija</b>		
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>
<b>Tasa variable</b>		
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  
8 de noviembre 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)

#### 18) Préstamos (Cont.)

##### a) Préstamos

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

	<b>31.12.12</b>
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)
<b>Préstamos al cierre</b>	<b>274.343.738</b>

##### b) Arrendamiento financiero

Con fecha 8 de abril de 2011, la sociedad celebró un contrato de Leasing sobre dos Transformadores Trifásicos, marca Tubos Trans Electric, por un plazo de 61 meses a 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.

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.B.C.A.B.A. T° I 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

Corrientes	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

Corrientes	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 sobrecosto 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
<b>Activos por impuesto diferido:</b>		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	21.879.404	13.269.451
	21.879.404	13.269.451
<b>Pasivos por impuesto diferido:</b>		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(11.386.467)	(8.580.955)
	(11.386.467)	(8.580.955)
<b>Activo por impuesto diferido (neto)</b>	10.492.937	4.688.496

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICF WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.R.C.A. S.A. T° 1 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	5.804.441
Saldo al cierre	<u>10.492.937</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:

	<u>Créditos por ventas y otros créditos</u>	<u>Propiedades, planta y equipos</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Quebranto impositivo</u>
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>5.804.441</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>5.804.441</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	22.958.726
	<u>173.472.767</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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)

#### 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>(108.658.162)</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>(8.153.460)</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  
8 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C. S.C.A. B.A. T° I F° 17

## Generación Independencia S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 27) Resultados financieros

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

#### 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
<b>Pérdida por acción básica</b>	<b>(0,1182)</b>

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	<u>(1.510.500)</u>
	<b><u>(1.511,500)</u></b>

##### *b) Compra de gas*

	<u>31.12.12</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>	
Rafael G. Albanesi S.A.	(59.295.530)
	<b><u>(59.295.530)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.M.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Independencia S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

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

##### c) *Vuelos realizados*

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

##### d) *Compra de energía*

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

##### e) *Compra de vinos*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>	
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.

	<b>31.12.12</b>
Sueldos	62.421
	62.421

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

	<b>31.12.12</b>	<b>01.01.12</b>
<b><u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u></b>		
Rafael G. Albanesi S.A. – anticipo a proveedores	-	4.181.286
	-	4.181.286
<b><u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u></b>		
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
	<b>37.363.371</b>	<b>612.500</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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.)

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

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 registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas en ninguno de los períodos cubiertos por los presentes estados financieros. Las deudas comerciales con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de compra de gas, y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. Las transacciones con partes relacionadas son realizadas en condiciones similares a aquellas realizadas con partes independientes.

#### 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  
8 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.R.A. T° 1 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	<u>110.839.467</u>
<b>Total Activo</b>	<b>442.038.366</b>
Pasivo No Corriente	222.837.252
Pasivo Corriente	<u>145.933.198</u>
<b>Total Pasivo</b>	<b>368.770.450</b>
Patrimonio	<u>73.267.916</u>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>442.038.366</b>

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  
8 de noviembre de 2012

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)

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

##### 31.1 Préstamo IBS AG. (Cont.)

Los créditos y bienes fideicomitidos 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 Fideicomitidos		
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 SE.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
Compromisos de venta <sup>(1)</sup>			
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  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.B.G.A. I<sup>o</sup> I<sup>o</sup> 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 registran posteriormente a la ejecución y habilitación de las obras.

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

## Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2013

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

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

Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre  
de:

	2013	2012	Var.	Var. %
MWh				
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	196.020	167.327	28.693	17%
Ventas de Energía Plus	68.648	42.225	26.423	63%
Ventas Mercado Spot	21.836	12.663	9.173	72%
Ventas Contratos de disponibilidad	2.728	-	2.728	100%
	<b>289.232</b>	<b>222.215</b>	<b>67.017</b>	<b>30%</b>

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

Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre  
de:

	2013	2012	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	151,0	110,1	40,8	37%
Ventas de Energía Plus	28,8	15,7	13,1	83%
Ventas Mercado Spot	8,6	5,2	3,4	65%
Ventas Contratos de disponibilidad	0,8	-	0,8	100%
	<b>189,2</b>	<b>131,0</b>	<b>58,1</b>	<b>44%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.R.C.A.B.A. T° 11° 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2013

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

	Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de:			
	2013	2012	Var.	Var. %
Ventas Netas	189,2	131,0	58,1	44%
Ventas de Energía	189,2	131,0	58,1	44%
Costo de Ventas	(115,1)	(82,0)	(33,0)	40%
Costo de compra de Energía Eléctrica	(20,7)	(13,8)	(6,9)	50%
Costo consumo de gas y gasoil	(66,8)	(43,8)	(23,0)	53%
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(3,2)	(1,8)	(1,4)	78%
Repuestos e insumos	(0,6)	(1,0)	0,4	(40%)
Servicios de Mantenimiento	(8,6)	(6,4)	(2,2)	34%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(11,2)	(10,9)	(0,3)	3%
Vigilancia y portería	(1,0)	(1,8)	0,8	(44%)
Seguros	(1,6)	(1,2)	(0,4)	33%
Diversos	(1,3)	(1,3)	(0,0)	0%
Utilidad Bruta	74,1	49,1	25,1	51%
Gastos de Comercialización	(3,2)	(2,3)	(0,9)	39%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(3,2)	(2,3)	(0,9)	39%
Gastos de Administración	(4,6)	(2,6)	(2,0)	77%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(1,4)	(0,8)	(0,6)	75%
Honorarios y retribuciones por servicios	(0,5)	(1,0)	0,5	(50%)
Impuestos, tasas y Contribuciones	(2,2)	(0,3)	(1,9)	633%
Diversos	(0,5)	(0,5)	0,0	(0%)
Otros Ingresos Operativos	0,0	2,4	(2,4)	(100%)
Alquiler de tanques	0,0	2,4	(2,4)	
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(89,2)	(57,6)	(31,7)	55%
Diferencia de cambio	(43,5)	(22,6)	(20,9)	92%
Intereses de préstamos	(29,8)	(29,4)	(0,4)	1%
Intereses comerciales	0,9	0,5	0,4	80%
Gastos y comisiones bancarias	(0,4)	(0,6)	0,2	(33%)
Otros resultados financieros	(16,5)	(5,4)	(11,1)	206%
Resultado Antes de Impuestos	(22,9)	(11,0)	(11,9)	108%
Impuesto a las ganancias	8,0	3,8	4,2	111%
Resultado del Período	(14,9)	(7,2)	(7,7)	107%

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A. S.A. T° 1 F° 17

## Rescña informativa al 30 de Septiembre del 2013

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$189,2 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013, comparado con los \$131,0 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un aumento de \$ 58,1 millones o 44%.

Durante los primeros nueve meses del año 2013, la venta de energía fue de 289.232 MWh, lo que representa un incremento del 30% comparado con los 222.215 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 nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$151 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco del Resolución 220, lo que representó un aumento del 37% respecto de los \$110,1 millones del mismo período de 2012. Dicha variación se explica, principalmente, por un incremento en el volumen generado.
- (ii) \$28,8 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 83% respecto de los \$15,7 millones para el mismo período de 2012. La variación se explica debido a que durante 2013 la venta fue por los 9 meses, mientras que en 2012 fue por 5 meses.
- (iii) \$8,6 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 65% respecto de los \$5,2 millones para el mismo período de 2012. Dicha variación se explica por un incremento en el volumen generado.
- (iv) \$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.

### Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 fue de \$115,1 millones comparado con \$82,0 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un aumento de \$33 millones (o 40%).

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) \$20,7 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un incremento del 50% respecto de los \$13,8 millones para el mismo período de 2012, debido a los mayores costos originados en el incremento de ventas bajo Energía Plus.
- (ii) \$66,8 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 53% respecto de los \$43,8 millones para el mismo período de 2012. Esta variación se explica por el incremento en la cantidad de combustible utilizada como consecuencia de un mayor despacho de energía.
- (iii) \$3,2 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 78% respecto de los \$1,8 millones para el mismo período de 2012. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal y del nivel de remuneraciones.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 P° 17

## Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2013

- (iv) \$0,6 millones por repuestos e insumos, lo que representó una disminución del 40% respecto de los \$1,0 millones para el período de 2012.
- (v) \$8,6 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 34% respecto de los \$6,4 millones para el mismo período de 2012. El aumento mencionado se encuentra vinculado con el incremento en el despacho de energía.
- (vi) \$11,2 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 3% respecto de los \$10,9 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) \$1,0 millones por vigilancia y portería, lo que representó una disminución del 44% respecto de los \$1,8 millones del mismo período de 2012. Dicha variación se debe a menor personal involucrado en el servicio.
- (viii) \$1,6 millones por seguros, lo que representó un incremento del 33% respecto de los \$1,2 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 nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 ascendieron a \$3,2 millones comparado con \$2,3 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un aumento de 0,9 millones (o 39%).

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

- (i) \$3,2 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 39% respecto de los \$2,3 millones para el mismo período del ejercicio anterior. El incremento se debe mayormente a los pagos efectuados correspondiente a la Tasa de Emergencia Municipal de San Miguel de Tucumán (TEM).

### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 ascendieron a \$4,6 millones lo que representó un incremento del 77%, comparado con \$ 2,6 millones para el mismo período de 2012.

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

- (i) \$1,4 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales lo que representó un incremento del 75% respecto de los \$0,8 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la planilla de personal y del nivel de remuneraciones.
- (ii) \$0,5 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó una disminución respecto de los \$ 1,0 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto de una disminución en los costos de los servicios.
- (iii) \$2,2 millones de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 633% respecto de los \$0,3 millones para el mismo período del 2012. El incremento se explica por los pagos realizados a ENRE y AGLERA.

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

## Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2013

### Otros ingresos operativos

No se registraron ingresos materiales para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 bajo este concepto.

### Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 totalizaron una pérdida de \$89,2 millones, comparado con una pérdida de \$57,6 millones para el mismo período de 2012, representando un aumento del 55%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$43,5 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 92% respecto de los \$22,6 millones de pérdida del mismo período del año anterior. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio.
- (ii) \$29,8 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 1% respecto de los \$29,4 millones de pérdida para el mismo período de 2012.
- (iii) \$16,5 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento del 206% respecto de los \$5,4 millones de pérdida para el mismo período de 2012.
- (iv) \$0,4 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó una disminución de un 33% respecto de los \$0,6 millones de pérdida para el mismo período de 2012.

### Resultado Neto:

Para el período nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$22,9 millones, comparada con pérdida de \$11 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 108%. Esto se explica principalmente por el efecto de la diferencia de cambio sobre la valuación del préstamo UBS AG.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$8,0 millones para el período actual en comparación con los \$3,8 millones de ganancias del mismo período del año anterior.

El resultado neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 fue una pérdida de \$14,9 millones, comparada con los \$7,2 millones de pérdida para el mismo período de 2012, lo que representa un aumento de \$7,7 millones (o 107%).

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2013

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2013

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

	30/09/2013	31/12/2012
Activo Corriente	84,6	110,8
Activo No Corriente	334,7	331,2
<b>Total Activo</b>	<b>419,3</b>	<b>442,0</b>
Pasivo Corriente	135,9	348,8
Pasivo No Corriente	213,0	20,0
<b>Total Pasivo</b>	<b>348,9</b>	<b>368,8</b>
Patrimonio Neto	70,4	73,2
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>70,4</b>	<b>73,2</b>
<b>Total pasivo + patrimonio neto</b>	<b>419,3</b>	<b>442,0</b>

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

	30/09/2013	30/09/2012
Resultado Operativo Ordinario	66,3	46,5
Resultados Financieros y por Tenencia	(89,2)	(57,5)
Otros Ingresos y Egresos Netos	0,0	2,4
<b>Resultado Neto Ordinario</b>	<b>(22,9)</b>	<b>(11,0)</b>
Impuesto a las Ganancias	8,0	3,8
<b>Resultado Neto (Pérdida)</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(7,2)</b>

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

	30/09/2013	30/09/2012
Fondos generados por las actividades operativas	76,4	47,6
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(8,5)	(14,9)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(73,7)	(45,4)
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalente de efectivo	2,8	1,4
<b>(Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(11,3)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 11º 17

## Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2013

### 5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	30/09/2013	31/12/2012
Liquidez (1)	0,62	0,32
Solvencia (2)	0,20	0,20
Inmovilización del capital (3)	0,80	0,75
Rentabilidad (4)	(0,21)	(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  
8 de noviembre de 2013

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.R.A. T° I F° 17

## Reseña informativa al 30 de Septiembre 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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2013  
PRICEWATERHOUSE & COOPERS R.L.  
(Socio)  
C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.B.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Ferner  
por Comisión Fiscalizadora

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 revisado los estados financieros especiales condensados intermedios adjuntos de Generación Independencia S.A. que comprenden el estado especial de situación financiera al 30 de septiembre de 2013, los estados especiales de resultados integrales por el período de nueve y tres meses y los estados especiales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizados en esa misma 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 (FACPFCE) 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 conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros especiales condensados intermedios y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros especiales condensados intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos una opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.
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 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.

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



A N° 001546  
 44001546

5. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros especiales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. no están preparados, en todos sus aspectos significativos, 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 septiembre 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 \$ 158.088, no siendo exigible a dicha fecha;

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre 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

N° G 1190098

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

Buenos Aires 11/11/2013 01 0 T. 51 Legalización: N° 001546  
 LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 8/11/2013 referida a **BALANCE** de fecha 30/ 9/2013 perteneciente a **GENERACION INDEPENDENCIA S.A.** 30-71104160-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr. **RIVAROLA CARLOS HORACIO** CP T° 012 tiene registrada en la matrícula de control de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo prescrito en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico. **SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES**  
 firma en carácter de socio de **PRICE WATERHOUSE & CO. S.**

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. 5,00

## **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 septiembre de 2013, los estados de resultados integrales por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve 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 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCF") 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 conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 8 de noviembre de 2013, sin observaciones.

Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera, los resultados integrales y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2013

Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular