

Generación Independencia S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

Generación Independecia S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Memoria

Estados Financieros

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

Reseña informativa

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

Informe de los Auditores

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Independencia S.A.

Composición del Directorio y Sindicatura
al 31 de diciembre 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 J. Vela

Marcelo C. Barattieri

Santiago R. Yofre

Memoria Ejercicio 2013

Sres. Accionistas de Generación Independencia S.A.,

En cumplimiento con disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, la reseña informativa, los Estados financieros, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo, Notas a los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013.

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

Generación Independencia S.A. es una compañía dedicada a la generación y venta de energía eléctrica cuyo activo principal es una central térmica ubicada en San Miguel de Tucumán, provincia de Tucumán, denominada Central Térmica Independencia (la "Central"), adquirida por el Grupo Albanesi en 2009.

La Central actualmente posee una capacidad instalada de 120 MW constituida a través de dos turbinas de gas SWIFTPAC FT8 fabricadas por Pratt & Whitney Power System Inc. ("Pratt & Whitney") de 60 MW cada una.

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

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

La Central está conectada con el Sistema Argentino de Interconexión ("SADI") de la Subestación Independencia, operada por TRASNOA. Esto permite la venta de energía a clientes ubicados en cualquier lugar del País.

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO

Contexto internacional

El año 2013 estaría cerrando con un crecimiento del orden del 3,0% para la economía mundial, luego de un alza del 3,1% en 2012 y 3,9% en 2011. Se espera que las economías avanzadas crezcan 1,3% en 2013 (vs 1,4% en 2012), en tanto que las economías emergentes lo hagan en un 4,7% (vs 4,9% en 2012). En Estados Unidos, los mercados están anticipando el fin de la política monetaria expansiva lo que supone riesgos para los países emergentes. Luego de la desaceleración de 2012, China sigue desacelerándose aunque a un ritmo menor y se espera que finalice el año 2013 con un crecimiento del 7,7% (FMI-Ene 2014).

Contexto regional

Las expectativas para la región latinoamericana es que estaría cerrando el año 2013 con un crecimiento del orden del 2,6% explicado principalmente por los bajos crecimientos de Brasil (+2,3%) y México (+1,2%) (FMI-Ene 2014).

Argentina

La actividad económica de Argentina del año 2013 - medida por el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) - creció un 4,9% acumulado hasta noviembre respecto del mismo período de 2012. En la misma dirección, de acuerdo a estimaciones provisionales del tercer trimestre 2013, el PBI acumulado de los tres primeros trimestres en comparación con el mismo período de 2012 mostró un crecimiento del 5,7% según el INDEC.

Considerando solamente el tercer trimestre de 2013, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad, se registró una variación positiva en la oferta global del 5,5% con respecto al mismo trimestre del año anterior, debido al crecimiento del 5,5% del PIB y al aumento del 5,5% de las importaciones de bienes y servicios reales. En la demanda global, en el mismo período, se observó una variación positiva del 2,6% en

las exportaciones de bienes y servicios reales y una suba del 6,1% en la inversión interna bruta fija. Los aumentos del consumo público y del consumo privado fueron del 8,3% según el INDEC.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el EMI (Estimador Mensual Industrial), la misma registró una desaceleración en los últimos meses del año 2013. En el acumulado del año, dicho indicador cayó 0,2% respecto del mismo período de 2012. (Indec).

En relación específicamente a la industria automotriz, la producción nacional registró una suba del 3,5% en 2013 con respecto al mismo período del 2012. Las ventas y las exportaciones registraron una suba del 16,1% y del 4,8%, respectivamente, para el mismo período. (Adefa).

Respecto a la evolución de los precios, durante 2013 el IPC (Índice de Precios al Consumidor) registró un incremento del 10,9% respecto de diciembre de 2012. Por su parte, el IPIM (Índice de Precios Internos al por Mayor) subió en un 14,7% en el mismo período. (Indec)

En cuanto al sector externo, el intercambio comercial registró en el año 2013, respecto de 2012, un incremento tanto de las exportaciones como de las importaciones. Las exportaciones aumentaron un 3%, totalizando U\$S 83.026 millones, mientras que las importaciones lo hicieron en un 8%, totalizando U\$S 74.002 millones. En consecuencia, el saldo comercial arrojó un saldo positivo de U\$S 9.024 respecto del mismo período de 2012 que fue de U\$S 12.419 millones (-27%). El aumento en el valor de las exportaciones se explicó por una suba de cantidades (3%) mientras que los precios disminuyeron 1%. Por el lado de las importaciones los rubros que registraron mayor crecimiento fueron Vehículos automotores de pasajeros (+32%), Combustibles y lubricantes (+23%), Bienes de capital (+8%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (7%). (Indec)

En cuanto a las variables monetarias, el stock de base monetaria pasó de un nivel de \$ 307.352 millones a fines de 2012 a \$ 377.196 millones a fines de 2013, reflejando un incremento del 23% en el año. Respecto de las reservas internacionales, las mismas finalizaron el año en un nivel de \$ 30.599 millones reflejando una caída del 29,3%. La cotización del dólar estadounidense, de acuerdo al mercado único libre de cambios, pasó de \$4,92/US\$ a \$6,52/US\$ registrando una devaluación del 32,5%. (BCRA)

Respecto del sector fiscal, los ingresos fiscales de la Nación crecieron 26,3% en 2013, totalizando \$ 858.832 millones. El resultado fiscal para todo el año 2013 registró un déficit primario de \$ 2.581 millones. (Mecon)

Laboral: De acuerdo a la Encuesta Permanente de Hogares que elabora el Indec, el año 2013 cerró con una tasa de desocupación del 6,4% inferior al 6,8% registrado en el 3er trimestre y al 6,9% del 4er trimestre de 2012. La Tasa de Actividad (oferta) cayó 1,5 puntos porcentuales, a un nivel de 45,6% mientras que la Tasa de Empleo (demanda) cayó 1,0 puntos porcentuales registrando un nivel de 42,7% en el 4º trimestre de 2013. (Indec)

Estado General del Sector Energético Argentino

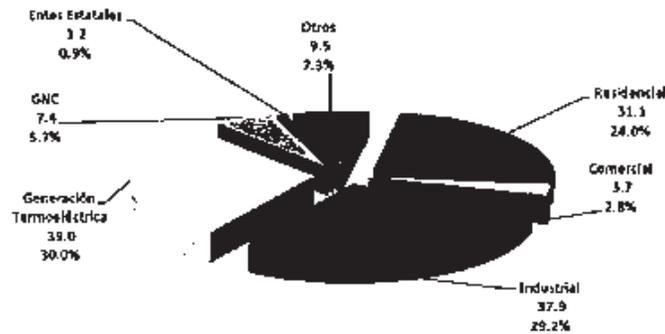
El Sector Energético de la República Argentina continuó durante 2013 con la inercia de algunas tendencias que vienen manifestándose en los últimos años, con algunas incipientes medidas de parte del Gobierno que podrían estar anticipando un futuro cambio positivo de escenario en el cual se ha desempeñado este importante sector.

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

- Reducción de reservas probadas de petróleo y gas, aunque a una tasa menor a la de años previos. Los últimos datos oficiales reportados corresponden a fin de 2012, aunque algunos reportes intermedios de algunas empresas con descubrimientos nuevos y desarrollos de recursos no convencionales podrían anticipar una mejora en los datos de reservas probadas de petróleo y gas natural a fin de 2013.
- El consumo de gas natural tuvo un incremento mínimo del orden de 0,7% anual, debido a menor oferta de producción local y pese al fuerte incremento de las importaciones desde Bolivia y de Gas Natural Licuado.

La demanda insatisfecha que se verifica en los segmentos de consumo industrial creció levemente al no poder abastecerse, y la del segmento de generación termoeléctrica debió ser abastecida con un mayor volumen de otros combustibles como fuel oil y gas oil.

CONSUMO GAS COMERCIAL PROMEDIO ANUAL 2013 (MMm³/d)



Estado Particular del Sector Eléctrico Argentino

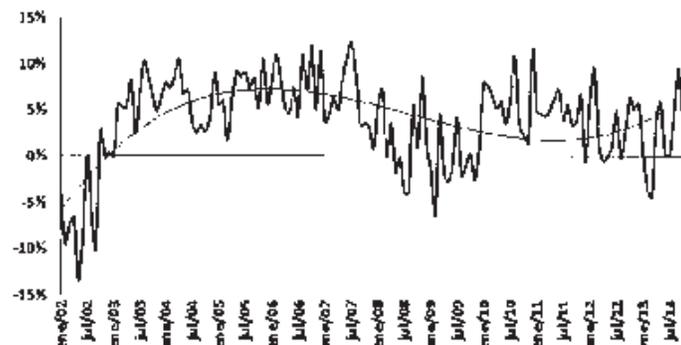
El Subsector Eléctrico de la República Argentina mostró un comportamiento particular durante 2013, ya que algunas variables mostraron una evolución similar a años previos – en particular la demanda de potencia eléctrica media y de pico – en tanto otras variables mostraron una mayor moderación aunque siempre con crecimiento – como la demanda de energía a lo largo del año.

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

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

- Moderado crecimiento de la demanda bruta (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de energía eléctrica de 2.6% en 2013 respecto a la demanda de 2012, con un importante aceleramiento por efecto de la demanda de los segmentos residencial y comercial en el segundo semestre en que se registraron temperaturas más frías y más elevadas que en meses particulares de 2012. Como ejemplo se destacan las tasas interanuales de crecimiento del 9.4% en Septiembre 2013 – mes más frío que lo usual – y del 14.1% en diciembre 2013 – mes con temperaturas más elevadas que el moderado 2012.

VARIACIÓN INTERANUAL DEMANDA BRUTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA

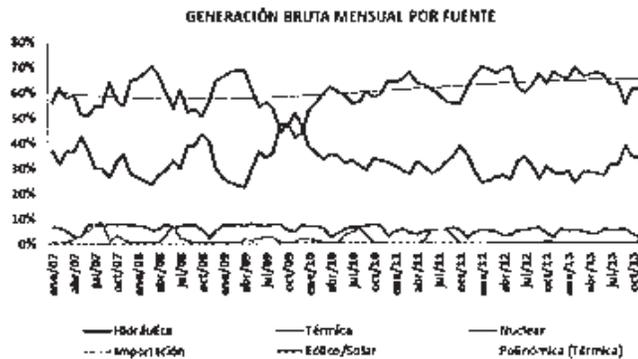


- Muy fuerte crecimiento de la demanda bruta (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) máxima de

potencia eléctrica del 9.0% registrada a fin de Diciembre 2013, respecto al máximo de demanda de 2012. Esta diferencia tan notable exige un esfuerzo importante en adición de nueva potencia eléctrica, dado que la variación representó aproximadamente 2.000 MW. La diferencia entre los promedios de demanda máxima de potencia de cada mes del año superó los 1.068 MW, representando un elevado 5.3% de variación.

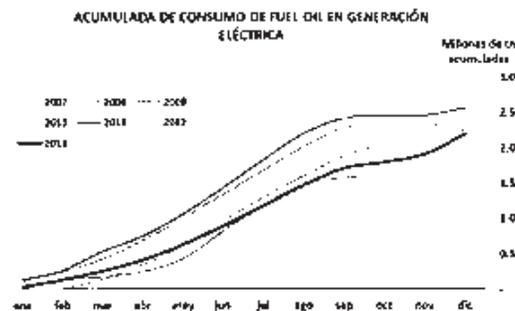


- Se incrementó la necesidad de mayor despacho termoelectrónico. En Febrero 2013 la participación de la oferta de generación de origen termoelectrónico representó el 70.1% del total consumido en un marco de restricción de oferta hidroeléctrica por reducido caudal de algunos ríos. Tras una disminución hasta 55.0% en Septiembre 2013, nuevamente recuperó un rol relevante con 66.0% en Diciembre 2013 que fue el mes de mayor requerimiento termoelectrónico de la historia con 8.829 GWh en el mes.

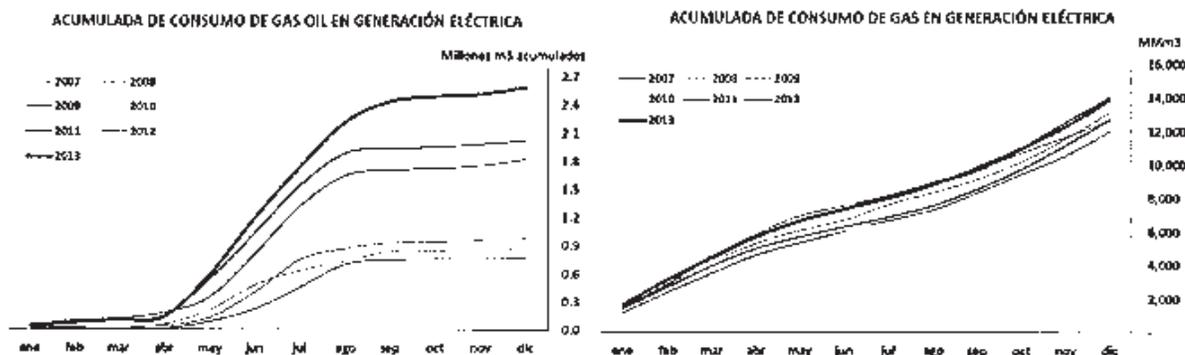


- El consumo de combustibles alternativos como fueloil y gas oil es necesario para mantener operativa la oferta de generación termoelectrónica.

Para mantener el máximo de abastecimiento de gas natural posible para el extenso parque de unidades TG y TV en el sistema argentino – que solo disminuyó 1.0% en 2013 respecto a 2012 –, se recurre a importaciones de gas desde Bolivia - que aumentaron un 26% en el 2013 - y de Gas Natural Licuado por buques que regasifican su carga en las terminales de Escobar y Bahía Blanca – cuya importación se incrementó un 30.4% en el 2013.

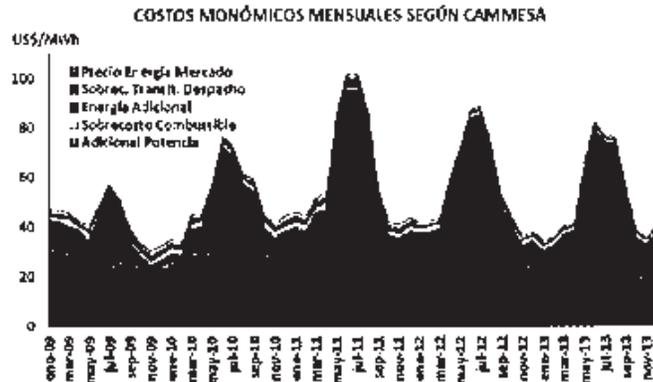


El consumo de fuel oil se redujo un 22.9% al existir una elevada indisponibilidad de unidades Turbo Vapor en mantenimiento o sin capacidad operativa. El consumo de gas oil se incrementó un 42.1% al requerirse gran cantidad de suministro en ciclos combinados y en unidades de Generación Distribuida especialmente durante el invierno 2013.



- La disponibilidad de potencia no mostró grandes variaciones en el consolidado anual, aunque el parque de unidades Turbo Vapor disminuyó su disponibilidad operativa en tanto el parque de unidades Turbo Gas – más modernas y de menor antigüedad – mostró una mejora. La perspectiva de disponibilidad necesariamente deberá mejorar para poder abastecer una demanda creciente, con una menor cantidad de nueva potencia en construcción. La mayor parte de la nueva potencia ingresada recientemente¹ corresponde a inversión estatal, en tanto la inversión privada se circunscribió al ingreso de unidades de Generación Independencia S.A. con dos TG de 60 MW cada una, la reparación integral de la unidad TG de 125 MW de la Central Térmica Roca S.A. en Río Negro, y una unidad TV de Generación Rosario S.A.
- Los precios monómicos que devenga CAMMESA mostraron una disminución debido al efecto contable de considerar que todo el gas natural consumido por las centrales del parque de generación posee un mismo precio de origen local. Sin embargo, una proporción relevante del gas consumido es gas importado desde Bolivia y Gas Natural Licuado a precios mayores.
- Esta mecánica contable no refleja los verdaderos costos de los combustibles, y la Secretaría de Energía instruyó a CAMMESA a adoptar el verdadero costo del gas importado para determinar su despacho termoelectrónico a fin de incrementar el consumo de fuel oil de refinerías locales que posee un precio en torno a 12.5 US\$/MMBTU, desplazando levemente consumo de LNG en algunas unidades de Buenos Aires

¹ Pueden citarse la adición de 560 MW en ciclo abierto de la CT Ensenada de Barragán de ENARSA, y 260 MW de una TG en ciclo abierto de la CT Estanislao López de ENARSA. Adicionalmente se contó con la disponibilidad en forma confiable de incipiente oferta eólica y solar de potencia reducida en torno a 100 MW.



El Costo Monómico de generación de CMMESA se traslada como precio efectivo solo a algunos segmentos del mercado eléctrico, en particular en casi su totalidad a los consumidores industriales directos. Se estima que de un costo real en 2013 en torno a 110 US\$/MWh para la oferta termoeléctrica, un 55% fue traspasado al segmento de consumo industrial y solo un 10% al segmento residencial y comercial.

A medida que los verdaderos costos de generación termoeléctrico vayan siendo traspasados a los diferentes segmentos de consumo eléctrico, se revalorizará la oferta de aquellos generadores termoeléctricos privados que puedan ofrecer un costo optimizado e inferior al costo real de generar energía térmica, que en ocasiones presenta costos mayores a los posibles debido a deficiencias en la administración centralizada de combustibles.

3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2013

3.1 Energía Eléctrica

Durante el año 2013, el Contrato de Abastecimiento MEM (“CAM” o “Contrato 220”) operó con normalidad teniendo las máquinas un alto porcentaje de disponibilidad.

Respecto de los contratos de energía plus, los mismos fueron abastecidos con normalidad.

En cuanto al despacho, el mismo tuvo un promedio anual del 39% incrementándose en comparación con el año 2012 que fue del 26%. La energía generada por máquina fue:

INDETG01: 191 GWh

INDETG02: 198 GWh

3.2 Mantenimiento

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

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

- **Mantenimiento Semestral de Turbogeneradores:** Fue desarrollada durante el mes de mayo, cumpliendo con el programa de mantenimiento de Pratt&Whitney. Algunas de las tareas realizadas fueron: inspección de anclajes de turbinas, inspección y limpieza de plenum de entrada de aire a turbinas, inspección de ventiladores secundarios, inspección de circuito de vacío del sistema de lubricación.
- **Mantenimiento Anual de turbogeneradores:** Fue realizada durante los meses de septiembre y octubre, cumpliendo con el programa de mantenimiento de Pratt&Whitney. Algunas de las tareas realizadas en este mantenimiento fueron: Limpieza, ajuste de borneras y chequeo de signos de humedad en las cajas y cubicles de conexiones eléctricas de baja y media tensión de los turbogeneradores, calibración de instrumentos de medición críticos para el funcionamiento, chequeo de alineación de PT, chequeo de alineación de collector box, chequeo funcional de sistema contra incendio de turbogeneradores, chequeo funcional del sistema de medición de vibraciones de las turbinas y generadores, inspección y limpieza de plenum de entrada de aire a turbinas.
- **Mantenimiento Anual de compresores de gas:** En el mes de agosto se realizó el mantenimiento preventivo anual a los compresores de gas, realizando las tareas especificadas por el fabricante para dicho mantenimiento. Algunas de las tareas realizadas fueron: control de puesta a tierra, control de las protecciones de temperatura, presión, ajustadas para los compresores, verificación del ajuste de los bulones de anclaje, control de alineación, inspección de vástago de pistón, verificación del sistema de lubricación.

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

- **Mantenimiento intermedio de la planta de tratamiento de combustible líquido**
- **Rutas preventivas de motores eléctricos**
- **Ruta preventiva de banco de baterías**
- **Mantenimiento anual de compresores de aire**
- **Mantenimiento anual de motobomba de incendio**
- **Mantenimiento predictivo de transformadores, turbinas de gas y generadores**
- **Termografía**
- **Generador diésel**
- **Instalación software de gestión de mantenimiento MP2**

3.3 Medio Ambiente

Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

Generación Independencia S.A., empresa integrada al Sistema de Gestión Ambiental Corporativo del Grupo Albanesi en noviembre de 2012, ha demostrado un destacable desempeño ambiental en estricta correspondencia con los compromisos de gestión asumidos en su Política. Respaldo en una permanente voluntad de mejora y crecimiento, se ha constituido en una de las Centrales de referencia del Grupo, como ejemplo de gestión, emprendimiento y proactividad.

En el transcurso del año 2013, las acciones adoptadas en relación a cuestiones específicas de Medio Ambiente han sustentado un proceso de mejora continua, con marcados beneficios en controles operacionales más seguros frente a las necesidades de contención del proceso, el óptimo estado de las instalaciones en general y el involucramiento del personal para el logro conjunto y organizado de los objetivos de trabajo establecidos. Como ejemplo de lo mencionado se destaca:

- El mantenimiento y seguimiento de la eficacia de las medidas de contención o mitigación implementadas en respuesta a los Aspectos Ambientales de la actividad, identificados y evaluados en correspondencia con las características del proceso y sus implicancias ambientales.
- La utilización de las herramientas documentales del Sistema de Gestión, en apoyo al cumplimiento más seguro y eficiente de las responsabilidades derivadas del manejo y control del proceso productivo.
- El uso adecuado y actualizado de los registros de desempeño del Sistema de Gestión, y su aprovechamiento periódico como recurso de apoyo al desarrollo de evaluaciones y revisiones para la mejora.
- La definición de nuevos desafíos de gestión principalmente orientados al logro de mejores condiciones en los ambientes de trabajo, el cuidado estético de las instalaciones y el parque, la evaluación y asignación de los recursos humanos y materiales de acuerdo a las necesidades y las capacidades disponibles, la ampliación de la forestación en nuevas áreas de la Planta y los esfuerzos aplicados para el tratamiento de determinados Aspectos Ambientales con tendencia a la reducción de los niveles de significación establecidos.
- La participación del personal en todos sus niveles y funciones, con un sentido fundamentalmente preventivo, para el reconocimiento de situaciones ambientales con necesidades de tratamiento y su gestión posterior en el marco del Sistema.

Se detallan a continuación las principales acciones concretadas, en proceso de cumplimiento o proyectadas, referidas a mejoras en la gestión ambiental:

- Aumento de las medidas de seguridad para el caso de emergencias en el Recinto de Residuos Peligrosos (asignación de nuevos equipos extintores, colocación de cartelera preventiva, uso de registros de control, construcción de rampa de acceso para el movimiento seguro de las cargas en los depósitos o retiros del lugar, colocación de pintura de revestimiento impermeabilizante en la contención contra derrames, etc.).
- Limpieza, nivelación y compactación de nuevo terreno adquirido contiguo al predio, destinado a un futuro proyecto de forestación.
- Construcción de un invernadero que proveerá de plantas a las áreas ya forestadas para los recambios de especies que se requieran, como así también a los nuevos emprendimientos en marcha o proyectados para la ampliación de estas zonas.

- Colocación de 1000 nuevas plantaciones en un sector definido del predio.
- Evaluación de factibilidad realizada para el aprovechamiento del efluente de rechazo de la Planta desmineralizadora como fuente de riego. La actividad, desarrollada por personal de la universidad local, permitió determinar la aptitud del recurso para el fin previsto.
- Compra de un instrumento analizador de gases (CO, H₂S, O₂, I.F.L.) para medición de ambientes en espacios confinados, además de dos equipos nuevos, para medición de ruido e iluminación en puestos de trabajo.
- Recuperación de una de las viviendas en desuso ubicadas en el interior del predio, para su utilización como oficina de mantenimiento y sala de capacitación.
- Capacitación de personal nuevo de Planta, para su desempeño en apoyo a las responsabilidades normales del encargado de Medio Ambiente: mantenimiento del SGA, seguimiento de objetivos y metas, control de la información interna de gestión, vigilancia del cumplimiento del cronograma de mediciones de la Central, trabajos en coordinación con el personal afectado a la administración centralizada del Sistema de Gestión Corporativo para el cumplimiento eficaz de los requisitos legales aplicables, en procesos de renovación o iniciación de nuevos trámites ante los organismos de control.
- Mantenimiento de una cultura de trabajo caracterizada, a la par del desarrollo del proceso, por la permanente atención dedicada al cuidado y mejora de los espacios naturales, la higiene de las instalaciones y la seguridad del personal.

No se han producido en el período incidentes ambientales o situaciones de emergencia de ningún tipo, incrementándose igualmente las medidas de contención y prevención.

Coincidentemente con las acciones adoptadas en otras centrales del Grupo Albanesi, Generación Independencia ha sumado a su SGA el indicador de aspectos medios. Este registro de seguimiento y análisis permite visualizar preventivamente y atender en consecuencia con especial interés aquellos aspectos ambientales ubicados cuantitativamente en un rango de valoración próximo al límite de significación.

Los procesos de planta, en particular los referidos a los aspectos ambientales significativos y aspectos medios, se han desarrollado bajo condiciones normales y controladas. Se han establecido e implementado en apoyo a las actividades de seguimiento un conjunto de indicadores de eficiencia relacionados a los aspectos fundamentales de la actividad (consumo específico de combustibles líquido y gaseoso, vertido de efluente, generación de residuos peligrosos y calidad de las emisiones atmosféricas). Los resultados observados en los estados actualizados de los mismos evidencian el desarrollo de los procesos en conformidad con las condiciones óptimas pretendidas.

Políticas de planificación en materia ambiental

En el marco de la planificación ambiental de la empresa (Res. ENRE 555/2001), se desarrollaron a lo largo del año las actividades tendientes a dar cumplimiento con los objetivos, metas y programas previstos en:

- Programa de manejo de residuos sólidos y semisólidos, de efluentes líquidos y emisiones a la atmósfera.
- Programa de actividades relativas a la prevención de emergencias ambientales
- Cronograma de monitoreo de parámetros ambientales
- Programa de seguimiento de habilitaciones y permisos

Se presentaron los Informes de avance semestrales al Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).

En el mes de agosto de 2013 se recibió el informe de análisis efectuado por el Departamento Ambiental del ENRE acerca del cumplimiento de las obligaciones ambientales correspondientes a los semestres 2º-2011 y 1º/2º-2012, que concluye que Generación Independencia no ha incurrido en incumplimientos.

En cuanto a los requisitos legales en materia ambiental, la empresa posee un servicio de actualización legislativa cuyo análisis se realiza a los fines de determinar la aplicabilidad a la misma, previendo las

gestiones necesarias a iniciar. La empresa mantiene su matriz de obligaciones ambientales y su cumplimiento es actualizado periódicamente. El informe de auditoría legal ambiental realizado para el periodo 2013 concluye que la empresa cumplimenta en alto grado con las obligaciones ambientales de carácter estricto, aplicable a su actividad.

De las evaluaciones y revisiones realizadas como cierre del período, puede concluirse un crecimiento sostenido de la gestión y el desempeño, que evidencian la aptitud del personal y el compromiso manifiesto del Directorio por el desarrollo seguro de la actividad a la par del cuidado del Medio Ambiente y la preservación de sus recursos.

3.4 Recursos Humanos

La gestión de recursos humanos se ha venido caracterizando por dar soporte al fuerte crecimiento que ha vivido la organización en los últimos años.

Durante el transcurso del ejercicio, se dio cumplimiento al plan anual de capacitaciones, asegurando de este modo que el personal posee el conocimiento necesario para ejecutar las instrucciones necesarias para el desarrollo de sus tareas, no solo desde el punto de vista operativo sino también considerando la protección del medio ambiente y los riesgos a los que se encuentra expuesto el trabajador mientras realiza sus tareas.

3.5 Sistemas y Comunicaciones

Desde el Sector de IT, en el año 2013 se trabajó para mejorar y consolidar la infraestructura existente en relación a sistemas, comunicaciones y seguridad de los mismos. Los proyectos encarados durante este periodo consistieron principalmente en:

- Reemplazo del vínculo inalámbrico que comunicaba los principales sectores (sala de control, sala de servidores, administración y mantenimiento) por un vínculo de fibra óptica.
- Instalación de un servidor de dominio y file server IBM X3650.
- Adquisición, instalación y configuración de un dispositivo LENOVO Ix2 para backup.
- Con el objetivo de aumentar la disponibilidad del enlace principal de datos del S.O.T.R. (Sistema de Operación en Tiempo Real) se contrató con la empresa Telecom un enlace que funcionara como backup del principal. El S.O.T.R. tiene como función principal la transferencia permanente de información relacionada con magnitudes y elementos eléctricos a CAMMESA y demás centros de control regionales.

3.6 Responsabilidad Social Corporativa

En cumplimiento con el compromiso asumido por Generación Independencia S.A. para con los grupos de interés y de acuerdo a una fuerte Política de Responsabilidad Social Empresarial, se destacan las siguientes actividades desarrolladas a lo largo del 2013 en beneficio de la comunidad, los recursos humanos y el medio ambiente.

Instituciones Educativas

Donación de mobiliario y materiales a la Escuela Secundaria Republica De México ubicada en la localidad de La Piedrita.

Visitas Guiadas por la Planta

Se han coordinado y realizado visitas guiadas con fines educativos para instituciones de Nivel Primario, Secundario y Universitario.

Proyecto de Inserción social

La empresa realiza mensualmente una colaboración económica al equipo infantil del Club local Atlético Amalia. Dicha colaboración forma parte de un Proyecto de Inserción Social para que niños en situación de calle se inserten socialmente a través del deporte.

Donaciones

- *Campaña de Concientización y Recolección de Materiales para Reciclar*

Durante el año 2013 se realizaron donaciones de papel y cartón a la fundación del HOSPITAL GARRAHAM

- *Festejo Día del Niño*

En el mes de agosto del año 2013, se realizó una donación de productos alimenticios para el festejo del Día del Niño de la Junta Vecinal de Agua Potable Salubridad y Fomento de Villa Angelina y Barrio Parodi.

3.7 Situación Financiera

Durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 la Sociedad ha cumplido con los compromisos de pago asumidos bajo el abonado a su vencimiento las cuatro cuotas del préstamo sindicado tanto en lo que hace al capital como los intereses.

En diciembre 2013 la Sociedad emitió una Obligación Negociable en el mercado de capitales con el objetivo de financiar su capital de trabajo.

La deuda bancaria y financiera de la Sociedad al 31 de Diciembre del 2013 se encontraba estructurada de la siguiente forma:

	Millones de \$		
	Corriente	No Corriente	Total
Préstamo Sindicado	77.962.865	193.502.487	271.465.352
Obligaciones Negociables	7.991.335	19.240.718	27.232.053
Leasing a Pagar	932.987	1.862.385	2.795.372
	86.887.187	214.605.590	301.492.777

Indicadores:

	31/12/2013	31/12/2012
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	0,180	0,199
Endeudamiento (Pasivo / Patrimonio Neto)	5,551	5,033
Liquidez corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	0,956	0,318
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio Neto / Activo total)	0,153	0,166
Razón de inmovilización de activos (Activo no corriente / Activo total)	0,699	0,749
Rentabilidad del activo o económica (Utilidad Bruta / Activo total)	-0,081	-0,038
Rentabilidad del patrimonio o financiera (Utilidad Neta / Patrimonio Neto Promedio)	-0,320	-0,148
Apalancamiento Financiero (Rentabilidad del Patrimonio Neto / Rentabilidad del Activo)	3,968	3,929
Rotación de Activos (Ventas / Activo total)	0,557	0,392

Análisis de los resultados:

	Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre			
	de:		Var.	Var. %
2013	2012			
	MWh			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMESA 220	359.301	251.356	107.945	43%
Ventas de Energía Plus	78.576	67.143	11.433	17%
Ventas Mercado Spot	29.424	22.314	7.110	32%
Ventas Contratos de disponibilidad	4.115	2.138	1.977	92%
	471.416	342.951	128.465	37%

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

	Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre			
	de:		Var.	Var. %
2013	2012			
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMESA 220	223,2	136,2	87,0	64%
Ventas de Energía Plus	26,1	22,6	3,5	15%
Ventas Mercado Spot	18,6	14,1	4,5	32%
Ventas Contratos de disponibilidad	1,2	0,6	0,6	100%
	269,1	173,5	95,6	55%

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 y 2012 (en millones de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:			
	2013	2012	Var.	Var. %
Ventas Netas	269,1	173,5	95,6	55%
Ventas de Energía	269,1	173,5	95,6	55%
Costo de Ventas	(162,8)	(105,7)	(57,1)	54%
Costo de compra de Energía Eléctrica	(23,9)	(18,3)	(5,6)	31%
Costo consumo de gas y gasoil	(97,3)	(58,0)	(39,3)	68%
Sueldos y Jorales y Contribuciones Sociales	(4,7)	(2,9)	(1,8)	63%
Repuestos e insumos	(0,8)	(1,1)	0,2	(23%)
Servicios de Mantenimiento	(15,4)	(5,7)	(9,7)	169%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(15,0)	(14,6)	(0,4)	3%
Vigilancia y portería	(1,5)	(2,2)	0,8	(34%)
Seguros	(2,3)	(1,5)	(0,8)	52%
Diversos	(1,9)	(1,3)	(0,5)	46%
Utilidad Bruta	106,3	67,8	38,4	57%
Gastos de Comercialización	(4,6)	(3,2)	(1,4)	46%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(4,6)	(3,2)	(1,4)	46%
Gastos de Administración	(6,4)	(5,2)	(1,3)	24%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2,0)	(1,2)	(0,8)	63%
Honorarios y retribuciones por servicios	(0,7)	(2,0)	1,3	(62%)
Impuestos, tasas y Contribuciones	(2,9)	(1,1)	(1,8)	178%
Diversos	(0,8)	(0,9)	0,1	(18%)
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	(130,9)	(78,5)	(52,4)	67%
Diferencia de cambio	(71,1)	(34,2)	(36,9)	108%
Intereses de préstamos	(41,9)	(39,4)	(2,5)	6%
Intereses comerciales	1,2	1,1	0,1	2%
Gastos y comisiones bancarias	(0,5)	(0,8)	0,3	(33%)
Otros resultados financieros	(18,6)	(5,2)	(13,3)	254%
Resultado Antes de Impuestos	(35,6)	(16,6)	(19,0)	114%
Impuesto a las ganancias	12,1	5,8	6,3	108%
Resultado del Período	(23,6)	(10,8)	(12,7)	108%

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$269,1 millones para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013, comparado con los \$173,5 millones para el ejercicio de 2012, lo que equivale a un aumento de \$ 95,6 millones o 55%.

Durante el ejercicio 2013, la venta de energía fue de 471.416 MWh, lo que representa un incremento del 37% comparado con los 342.951 MWh para el ejercicio 2012.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio 2013 en comparación con el ejercicio del año anterior:

- (i) \$223,2 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMESA en el marco del Resolución 220, lo que representó un aumento del 64% respecto de los \$136,2 millones del ejercicio 2012. Dicha variación se explica, principalmente, por un incremento en el volumen generado debido a un mayor despacho y por la variación en el tipo de cambio.
- (ii) \$26,1 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 15% respecto de los \$22,6 millones para el ejercicio 2012. La variación se explica debido a que durante 2013 la venta fue por los 12 meses, mientras que en 2012 fue por 8 meses.
- (iii) \$18,6 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 32% respecto de los \$14,1 millones para el ejercicio 2012. Dicha variación se explica por un incremento en el volumen generado debido a un mayor despacho.
- (iv) \$1,2 millones por ventas de energía de contratos de disponibilidad, lo que representó un incremento del 100% respecto de los \$0,6 millones para el ejercicio 2012. La venta a este tipo de contratos, comenzó a partir de Noviembre 2012.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 fue de \$162,8 millones comparado con \$105,7 millones para el ejercicio 2012, lo que equivale a un aumento de \$57,1 millones (o 54%).

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

- (i) \$23,9 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un incremento del 31% respecto de los \$18,3 millones para el ejercicio 2012, debido a los mayores costos originados en el incremento de ventas bajo Energía Plus.
- (ii) \$97,3 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 68% respecto de los \$58,0 millones para el ejercicio 2012. Esta variación se explica por el incremento en la cantidad de combustible utilizada como consecuencia de un mayor despacho de energía así como por el tipo de combustible utilizado para la generación.
- (iii) \$4,7 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 63% respecto de los \$2,9 millones para el ejercicio 2012. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal y del nivel de remuneraciones.
- (iv) \$0,8 millones por repuestos e insumos, lo que representó una disminución del 23% respecto de los \$1,1 millones para el ejercicio 2012.

- (v) \$15,4 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 169% respecto de los \$5,7 millones para el ejercicio 2012. El aumento mencionado se encuentra vinculado con el incremento en el despacho de energía.
- (vi) \$15,0 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 3% respecto de los \$14,6 millones para el ejercicio 2012. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta en el último año.
- (vii) \$1,5 millones por vigilancia y portería, lo que representó una disminución del 34% respecto de los \$2,2 millones del ejercicio 2012. Dicha variación se debe a menor personal involucrado en el servicio.
- (viii) \$2,3 millones por seguros, lo que representó un incremento del 52% respecto de los \$1,5 millones del ejercicio 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 ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 ascendieron a \$4,6 millones comparado con \$3,2 millones para el ejercicio 2012, lo que equivale a un aumento de 1,4 millones (o 46%).

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

- (i) \$4,6 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 46% respecto de los \$3,2 millones para el 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 ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 ascendieron a \$6,4 millones lo que representó un incremento del 24%, comparado con \$ 5,2 millones para el ejercicio 2012.

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

- (i) \$2,0 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales lo que representó un incremento del 63% respecto de los \$1,2 millones del año anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la planilla de personal y del nivel de remuneraciones.
- (ii) \$0,7 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó una disminución respecto de los \$ 2,0 millones del ejercicio anterior. Dicha variación es producto de una disminución en los servicios requeridos posteriores a la puesta en marcha de la Central.
- (iii) \$2,9 millones de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 178% respecto de los \$1,1 millones para el ejercicio 2012. El incremento se explica por los pagos realizados a ENRE y AGEERA.

Otros ingresos operativos

No se registraron ingresos materiales para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 bajo este concepto.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 totalizaron una pérdida de \$130,9 millones, comparado con una pérdida de \$78,5 millones para el ejercicio 2012, representando un aumento del 67%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$71,1 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 108% respecto de los \$34,2 millones de pérdida del ejercicio anterior. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y su impacto sobre el préstamo sindicado denominado en dólares.
- (ii) \$41.9 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 6% respecto de los \$39,4 millones de pérdida para el ejercicio 2012.
- (iii) \$18,6 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento del 254% respecto de los \$5,2 millones de pérdida para el ejercicio 2012.
- (iv) \$0,5 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó una disminución de un 33% respecto de los \$0,8 millones de pérdida para el ejercicio 2012.

Resultado Neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$35,6 millones, comparada con pérdida de \$16,6 millones para el ejercicio del año anterior, lo que representa un aumento del 114%. 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 \$12,0 millones para el ejercicio actual en comparación con los \$5,8 millones de ganancias del ejercicio del año anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 fue una pérdida de \$23,6 millones, comparada con los \$10,8 millones de pérdida para el ejercicio 2012, lo que representa un aumento de \$12,7 millones (o 108%).

4. ESTRUCTURA SOCIETARIA

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 115.699.105 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción.

La Sociedad ha realizado dos capitalizaciones durante el ejercicio. La primera de ellas, fue aprobada por la Asamblea General Ordinaria celebrada el día 28 de junio de 2013, en la cual se aumentó el capital social de \$ 91.699.105 a \$ 103.699.105. Asimismo, con fecha 20 de diciembre de 2013, se aprobó el aumento de capital a la suma actual. En ambos casos se procedió a la capitalización de créditos existentes a favor de los accionistas.

La estructura societaria se encuentra comprendida de la siguiente forma:

Albanesi S.A.	95 % (109.914.150 acciones)
Armando Roberto Losón	4 % (4.627.964 acciones)
Carlos Alfredo Bauzas	1 % (1.156.991 acciones)

Organización de la toma de decisiones

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

Aquellas decisiones cuya magnitud y/o monto implicado resulten de importancia y/o relevantes, relacionadas a la administración de las actividades de la Sociedad, son resueltas en forma directa por el Directorio reunido especialmente a tal fin. En caso que así sea requerido, es la Asamblea de Accionistas, en sesión extraordinaria, la que se encarga de resolver. En todos los casos acaecidos durante el año 2013, las decisiones en ambos órganos han sido adoptadas por unanimidad.

Remuneraciones del Directorio

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

5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2014

5.1 Perspectivas para el mercado de generación eléctrica en general

La necesidad de contar con una disponibilidad elevada de las unidades de generación eléctrica ya existentes, de algún modo brinda una perspectiva favorable para los generadores eléctricos en el sentido que sus ingresos serán los necesarios para cubrir sus costos y sus inversiones. La carencia de disponibilidad de las unidades existentes y la ausencia de nuevas unidades a incorporarse traerán aparejado un insuficiente suministro eléctrico con cortes forzados a la demanda.

La perspectiva de los generadores termoeléctricos modernos y localizados en regiones de alto crecimiento de la demanda, es favorable ya que sus unidades recibirán requerimientos crecientes de despacho.

Las perspectivas del sector energético son de paulatina mejora, aunque se considera que las importaciones de combustibles serán crecientes ya que el incremento de oferta local de gas y petróleo será laborioso y lento. Las restricciones de financiamiento internacional para la Argentina demoran el ingreso de nuevas inversiones en unidades de generación eléctrica, revalorizando el parque existente. La ausencia de mayor oferta hidroeléctrica o nuclear² en los próximos 6 años, brinda una perspectiva de certeza al despacho de unidades termoeléctricas en un contexto de demanda creciente de energía eléctrica, aun cuando ésta se produzca a menores tasas que en años pasados.

El retiro gradual de subsidios implícitos a los consumidores de energía eléctrica, llevará a que al menos el segmento de consumidores industriales procure un abastecimiento al menor costo posible, revalorizando incluso aquellas unidades que puedan ofertar precios competitivos dentro del Programa Energía Plus.

Una indicación de la modificación de la política sectorial del subsector eléctrico lo constituye la garantía de contratación por CAMMESA de nueva potencia y energía asociada por medio de la Resolución 220/2007, o las mejoras de ingresos de los generadores eléctricos establecidas por la Resolución 95/2013.

² La central nuclear Embalse estará dos años fuera de operación tras el posible ingreso esperado de la CN Atucha II en el 2014

5.2 Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2014

Energía Eléctrica

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho y a la asignación de combustible que realice CAMESA. Por otra parte se prevé ejecutar el plan de mantenimiento correspondiente, de manera de asegurar la disponibilidad de las unidades.

Sistemas y Comunicaciones

Durante el 2014 la Sociedad proyecta reforzar los sistemas de cámaras de vigilancia, con el fin de mejorar la seguridad perimetral y monitorear permanentemente los sectores más sensibles del predio, tanto en forma interna como desde internet contribuyendo así a las tareas de seguridad y prevención.

Asimismo, se iniciará el proceso de migración de software de gestión de activos MP2 a InforFam, la última versión de esta plataforma, que permitirá administrar, mantener y supervisar mejor los activos, así como brindar un mayor soporte en la toma de decisiones sobre mantenimiento, inventario/garantía, tiempo de funcionamiento, gestión de riesgos y planeamiento estratégico.

Por último, la Sociedad continuará trabajando en la constante mejora en materia de seguridad física y lógica de la información, y las comunicaciones, como así también la actualización de todos los activos de IT.

Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio, la Sociedad espera continuar cancelando la deuda bajo el préstamo sindicado existente que fue destinado a la instalación de las turbinas, reduciendo el nivel de endeudamiento de la empresa.

Asimismo, se continuará con la estrategia del ejercicio anterior, buscando diversificar las fuentes de financiamiento en el mercado local que permitan mantener el capital de trabajo requerido por la actividad operativa de la Sociedad.

6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

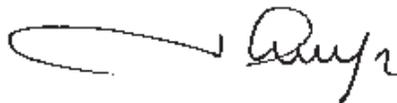
En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad manifiesta que el resultado del ejercicio arroja una pérdida que asciende a la suma de \$ 23.575.249. No existiendo otros resultados negativos acumulados y no encontrándose inmersa la Sociedad en una causal de reducción obligatoria de su capital en los términos del Artículo 206 de la Ley N° 19.550; el Directorio propone que se traslade al próximo ejercicio el tratamiento del resultado negativo acumulado.

7. AGRADECIMIENTOS

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2014

EL DIRECTORIO



ESTRUCTURA DE RESPUESTAS – ANEXO IV

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento (1)	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial ⁽¹⁾		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u>				
Recomendación 1.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Los actos y contratos que la Sociedad pueda celebrar con una parte relacionada y que en su caso involucren un monto relevante, son aprobados por el Directorio. Asimismo, de existir actos o contratos con una parte relacionada que involucren un monto relevante, los mismos son informados como Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA").
Recomendación 1.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.		X		Los conflictos de intereses son resueltos por decisión del Directorio en base a las mayorías estatutarias absteniéndose de votar, en su caso, el Director que pueda estar involucrado en el conflicto. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha estado trabajando conjuntamente con una consultora externa en la redacción y formalización de diferentes políticas y el Código de Gobierno Societario a efectos de contar con procedimientos específicos formalizados y aprobados por el Directorio. Es intención de la Sociedad aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2014.
Recomendación 1.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.			X	La Sociedad no cuenta con un procedimiento para prevenir el uso de información privilegiada. La Sociedad ha llevado adelante, durante el año 2013, un proceso de desarrollo y formalización de políticas en diversas áreas, las cuales se estima que serán formalizadas y aprobadas por el Directorio durante el año 2014.
<u>PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA</u>				
Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.)				
II.1.1.1	X			El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad,

				encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.
II.1.1.2	X			El Directorio aprueba las políticas de inversiones y de financiación.
II.1.1.3			X	Durante el año 2013 la Sociedad ha trabajado en el desarrollo, redacción y formalización del Código de Gobierno Societario, el cual se estima que sea aprobado por el Directorio durante el año 2014.
II.1.1.4		X		Sin perjuicio que la Sociedad no posee una política plasmada en forma escrita, el Directorio aprueba lo referido a selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea.
II.1.1.5	X			El Directorio aprueba las políticas de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea.
II.1.1.6	X			El Directorio aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea.
II.1.1.7		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a responsabilidad social empresaria, la cual estipula oportunamente instrumentar, actualmente los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio.
II.1.1.8		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a gestión integral de riesgos, la cual estipula oportunamente instrumentar, actualmente los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio.
II.1.1.9		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo.
II.1.2				No hay otras políticas implementadas
II.1.3		X		No obstante no contar con una política específica, la Sociedad dispone de diversos mecanismos para proporcionar información a sus Directores y gerentes con la antelación adecuada para mantenerlos informados al momento de la toma de decisiones. Entre

				ellos, se destacan esencialmente la redacción de los siguientes informes a cargo de las gerencias correspondientes: i) informe de operaciones, mantenimiento, medio ambiente y seguridad de la planta – el cual se encuentra como parte integrante del sistema de gestión integrado adoptado por la sociedad-, del cual surge detalladamente todos los hechos relevantes vinculados a la actividad de la planta ii) informe mensual financiero y económico. Sin perjuicio de ello, durante el año 2013, la Sociedad ha comenzado a trabajar en el análisis y redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto. Durante el año 2014 se estima determinar las posibilidades de su implementación y, en su caso, su aprobación por parte del Directorio.
II.1.4	X			Para los diversos temas sometidos a consideración del Directorio que requieran, en virtud de su magnitud, un análisis específico se realizan presentaciones evaluando las diferentes aristas a considerar de modo que el nivel de riesgo a asumir guarde el parámetro de aceptable para la Sociedad. Sin perjuicio de ello, durante el año 2013, la Sociedad ha comenzado a trabajar en el análisis y redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a la provisión de información relevante a los miembros del Directorio conforme se expresa en el punto precedente. Durante el año 2014 se estima determinar las posibilidades de su implementación y, en su caso, su aprobación por parte del Directorio.
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				
II.2.1	X			Mensualmente el Directorio recibe el informe mensual financiero y económico del cual surge el desarrollo del presupuesto y el plan de negocios y en base a la información recibida verifica el cumplimiento de los mismos. A partir del ejercicio 2014 es intención que se apruebe el presupuesto anual correspondiente por parte del Directorio y la evaluación del cumplimiento del mismo y del plan de negocios.
II.2.2	X			El control por parte del Directorio es de una periodicidad mensual. En este sentido, considerando la adopción del sistema de gestión integrado por parte de la Sociedad, la gerencia correspondiente elabora el Informe de Operaciones, Mantenimiento, Medio

				Ambiente y Seguridad y asimismo, se elabora el Informe Mensual Financiero y Económico contemplando todos los aspectos de gestión de la Emisora.
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1	X			La totalidad de los miembros del Directorio cumplen en forma total lo establecido en el Artículos 8° a 15° del Estatuto Social referido a su conformación y funcionamiento. La Sociedad no cuenta con un Reglamento para el funcionamiento del Directorio
II.3.2	X			El Directorio prepara y emite la Memoria conjuntamente con los estados contables anuales, documentos estos que incluyen información suficiente que permite la evaluación de los resultados obtenidos por el Directorio en la gestión de la Sociedad considerando los objetivos originalmente propuestos y la misma es considerada por la Asamblea de Accionistas en ocasión de tratar y resolver los asuntos contemplados en los incisos 1 y 2 del artículo 234 de la LSC, teniendo en cuenta asimismo para ello toda la información que suministran los documentos elaborados con ese fin; como así también los informes adicionales que deben suministrarse en cumplimiento de normas de aplicación en materia de oferta pública y cotización de títulos valores.
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				
II.4.1			X	La Sociedad considera que, en base a su estructura accionaria y no haciendo oferta pública de sus acciones, no es necesario contar con Directores independientes.
II.4.2			X	De conformidad con el convenio de accionistas suscripto en fecha 26 de abril de 2012 entre Armando R. Losón, Carlos Alfredo Bauzas y Holen S.A., el Directorio de GEMSA, como sociedad perteneciente al Grupo Albanesi, debe estar integrado por un

				mínimo de cinco (5) y un máximo de nueve (9) directores titulares. Estando compuesto actualmente el Directorio de GEMSA por siete miembros, los mismos, de conformidad con el convenio de accionistas, han sido designados de conformidad con el siguiente procedimiento: (i) cinco (5) miembros fueron designados por Armando R. Losón, entre ellos el Presidente; (ii) uno (1) por Carlos Alfredo Bauzas; y (iii) uno (1) por Holen S.A. El convenio de accionistas asimismo prevé el número de directores que cada accionista debe designar cuando el Directorio de GEMSA se encuentre compuesto por un número mayor o menor de directores, siendo que dichas proporciones deben ser respetadas también en el caso de designación de directores suplentes.
Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				
II.5.1			X	En base a su estructura actual, la Sociedad no considera necesario contar con un Comité de Nombramientos
II.5.1.1			X	No aplica
II.5.1.2			X	No aplica
II.5.1.3			X	No aplica
II.5.1.4			X	No aplica
II.5.1.5			X	No aplica
II.5.2			X	No aplica
II.5.2.1.			X	No aplica
II.5.2.2			X	No aplica
II.5.2.3			X	No aplica
II.5.2.4			X	No aplica
II.5.2.5			X	No aplica
II.5.2.6			X	No aplica
II.5.2.7			X	No aplica
II.5.3			X	No aplica
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.			X	La Sociedad no fija límites para la participación de los miembros del órgano de administración y/o fiscalización en órganos de otras sociedades emisoras.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de				

Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo.
II.7.2	X			La Emisora recomienda e incentiva la capacitación permanente de sus miembros mediante el financiamiento y la inscripción en cursos de actualización y capacitaciones específicas brindados por universidades y/u entidades específicas (ej. CAMESA, proveedores estratégicos).
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1	X			La Emisora cuenta con un SISTEMA DE GESTION INTEGRADO ("SGI") de conformidad con las Normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007 por el cual se cubren todos los aspectos necesarios para la gestión integral de riesgos relacionados a calidad de proceso, medio ambiente y seguridad y salud ocupacional. El SGI permite identificar las tareas a realizar para el mantenimiento predictivo y preventivo, seguridad y medio ambiente, establecer los procedimientos a seguir, controlar su cumplimiento y obtener los registros que las tareas de gestión son realizadas.
III.2		X		La Sociedad, considerando su funcionamiento y control sobre el tema, no considera necesario contar con un Comité de Gestión de Riesgos. Los principales factores de riesgo de la actividad tienen que ver con factores de mantenimiento, higiene, seguridad y medio ambiente estableciendo el SGI las medidas necesarias para prevenir y en su caso mitigar

				esos riesgos. La política del Sistema de Gestión Integrado es definida por la Dirección y el cumplimiento de sus disposiciones son aseguradas por el área que administra el SGI. Los resultados de la gestión son evaluados por el Directorio, con participación de la Gerencia de la Planta y la Gerencia General.
III.3	X			La Sociedad posee dentro de la Gerencia General, un área en particular que se dedica a la administración del SGI.
III.4		X		La documentación del sistema de gestión (planificaciones, procedimientos, instructivos, registros) es definida por el área que administra el SGI en coordinación con los sectores de proceso. La aprobación de la misma es responsabilidad de la Gerencia. El SGI es auditado anualmente por entes habilitados para revalidar su certificación. En esa oportunidad se controla el cumplimiento de los procedimientos y los registros que avalan el seguimiento de las actividades programadas previamente. En el mismo sentido, el Ente Regulador de la Electricidad (ENRE) realiza auditorías ambientales periódicamente verificando el cumplimiento de la Planificación Ambiental (PA) presentada conforme lo exige la regulación vigente para todas las Centrales del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
III.5	X			En la Memoria se menciona específicamente este control detallándose los distintos aspectos de cumplimiento en el control de la gestión integral de riesgos de la Sociedad. Asimismo, en los Estados Financieros se realiza un desglose de los puntos referidos a los aspectos de control de riesgos financieros involucrados en la gestión de la Sociedad.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1			X	No aplica por cuanto la Sociedad no cuenta con Comité de Auditoría
IV.2			X	Por el momento la Sociedad no cuenta con una función de auditoría interna. Es intención de la Sociedad crear la función mencionada.

				estableciendo funciones específicas y dependiendo del Presidente del Directorio.
IV.3			X	No aplica
IV.4		X		La Sociedad no posee una política vinculada a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Pricewaterhouse & Co. S.R.L. se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. Oportunamente la Sociedad ajustará la rotación del Auditor Externo según lo establecido por la normativa vigente.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1			X	Toda vez que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones no resulta necesario incentivar reuniones periódicas informativas con sus accionistas, siendo importante destacar asimismo, que sus accionistas forman parte del Directorio.
V.1.2		X		La Sociedad a través de su Oficina de Relación con el Mercado responde las consultas y mantiene contacto directo con los inversores. La Sociedad se encuentra desarrollando los procesos necesarios para contar con una página web donde conste información específica para los inversores.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1	X			El Órgano de Administración de la Sociedad cumple con la normativa relativa a las convocatorias de Asambleas. Nótese que durante el ejercicio 2013 todas las Asambleas han sido unánimes con la asistencia de los accionistas que representan el 100 % del capital, por lo que no han resultado necesarias las convocatorias en los términos del artículo 237 de la ley 19.550.
V.2.2			X	Sin perjuicio que la Sociedad no posee un Reglamento de Funcionamiento Interno de la Asamblea de Accionistas, la información a ser considerada por los mismos es suministrada con la antelación suficiente, toda vez que los mismos también forman parte del Directorio. Asimismo, durante el año 2013, la Sociedad ha comenzado a trabajar en el análisis y redacción de una política formal que

				establezca los procedimientos vinculados al suministro de información al Directorio, lo cual impactará directamente en los accionistas considerando que forman parte del órgano de administración. Durante el año 2014 se estima determinar las posibilidades de su implementación y, en su caso, su aprobación por parte del Directorio.
V.2.3	X			Los accionistas minoritarios no poseen restricciones para la propuesta de asuntos a tratar en Asamblea.
V.2.4			X	En virtud de la estructura de la Sociedad, y considerando que el 100 % de los accionistas forman parte del Directorio, se considera que no es necesario contar con una política de estímulo a la participación de accionistas en particular.
V.2.5			X	Durante el ejercicio finalizado el 31.12.13 se han elegido nuevas autoridades, siendo designados los mismos miembros del Directorio que se encontraban desempeñando su cargo, quienes ya se encontraban interiorizados y de acuerdo con respecto a las tareas que está desarrollando la Sociedad en relación a la formalización del Código de Gobierno Societario.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			La Sociedad no posee distintas clases de acciones. La totalidad de las acciones que componen el capital social tienen derecho a 1 voto por acción.
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.	X			La Sociedad no hace oferta pública de sus acciones. Adicionalmente prevé específicamente en el Artículo 6º del Estatuto Social, el procedimiento a seguir en caso de transferencia de acciones entre vivos, dando el derecho a los accionistas no enajenantes o bien de adquirir preferentemente las acciones ofrecidas o bien de ofrecer en venta sus acciones en las mismas condiciones que las ofrecidas en primer término.
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.				No Aplica. La dispersión accionaria de la Emisora es del 0% (no posee dispersión accionaria) dado que sus acciones no están abiertas al público inversor y por lo tanto no cotizan en el mercado. La Emisora no tiene previsto en el futuro aumentar su dispersión accionaria dado que no tiene previsto abrir su capital accionaria al público inversor. Durante los últimos tres años la dispersión accionaria de la Emisora se ha mantenido 0% por la razón expuesta precedentemente
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				

V.6.1		X		La Emisora no posee una política específica de distribución de dividendos establecida estatutariamente y aprobada por la Asamblea. En este sentido, únicamente se establece en el Artículo 19° del Estatuto Social que los dividendos deben ser pagados en forma proporcional a las integraciones accionarias y dentro del año en que son aprobados. Se deja constancia que la política del Grupo Albanesi que permitió un importante crecimiento en los últimos años es de reinversión de utilidades para el desarrollo de nuevos proyectos. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra evaluando la posibilidad de establecer un contenido especial sobre este punto que regule, para cuando sea oportuno, el procedimiento para distribuir dividendos.
V.6.2			X	La Sociedad no posee procedimientos específicos para la elaboración de una propuesta de destino de resultados acumulados. Los mismos son tratados por la Asamblea General de Accionistas que se reúne para dar tratamiento a los Estados Contables Anuales y considerando los parámetros establecidos por el Artículo 19° del Estatuto Social y la Ley N° 19.550 demás normas concordantes en cuanto a los porcentajes a destinar a cada cuenta de las ganancias líquidas del ejercicio y en su caso al tratamiento de las pérdidas.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1		X		En el sitio web correspondiente al Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar) se brinda información general de la Sociedad y las demás integrantes del grupo, en las cuales también se permiten consultas por parte de los usuarios en general. La información referida a la sociedad está configurada meramente por una reseña general de la actividad de la misma. La Sociedad se encuentra en proceso para, a mediano plazo, contar con un sitio web donde se detalle información propia de la Emisora dirigida a los inversores y el resto del Mercado.
VI.2			X	La Sociedad se encuentra desarrollando los

				procesos internos para en el futuro emitir el correspondiente Balance de Responsabilidad Social y Ambiental conforme los parámetros recomendados.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1			X	La Sociedad, en base a su operatoria habitual, no considera necesario la conformación de un Comité de Remuneraciones.
VII.1.1			X	No aplica.
VII.1.2			X	No aplica.
VII.1.3			X	No aplica.
VII.1.4			X	No aplica.
VII.1.5			X	No aplica.
VII.2			X	No aplica.
VII.2.1			X	No aplica.
VII.2.2			X	No aplica.
VII.2.3			X	No aplica.
VII.2.4			X	No aplica.
VII.2.5			X	No aplica.
VII.2.6			X	No aplica.
VII.2.7			X	No aplica.
VII.3			X	No aplica.
VII.4		X		El Directorio define, en base a criterios objetivos, la remuneración fija y variable de todo su personal; considerando como uno de los elementos principales los niveles de remuneración establecidos en otras empresas de similar envergadura en su industria; así como los criterios de promoción y sanciones a nivel interno. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra analizando la mejor forma de articulación de

				procedimientos internos a efectos de reglamentar los restantes puntos considerados en esta recomendación.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1			X	La Emisora no cuenta actualmente con un Código de Conducta de Empresaria. Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha trabajado en el análisis y desarrollo de contenido necesarios para la formalización de las políticas vinculadas a esta recomendación, las cuales se proyecta aprobar durante el ejercicio 2014.
VIII.2			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias, proyectando su aprobación durante el ejercicio 2014.
VIII.3			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias, proyectando su aprobación durante el ejercicio 2014.
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.			X	La Sociedad no considera necesario incluir previsiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.

⁽¹⁾ Marcar con una cruz si corresponde.

⁽²⁾ En caso de cumplimiento total, informar de qué modo la Emisora cumple los principios y recomendaciones del Código de Gobierno Societario.

⁽³⁾ En caso de cumplimiento parcial o incumplimiento justificar el por qué e indicar qué acciones tiene previsto el Órgano de Administración de la Emisora para incorporar aquello que no adopta en el próximo ejercicio o siguientes si las hubiere.

Generación Independencia S.A.

Estados financieros

Por el ejercicio económico N° 5 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre 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: 20 de diciembre de 2013 (en trámite)

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

C.U.I.T. N°: 30-71104160-1

Vencimiento del estatuto social: 14 de mayo 2108

Sociedad Controlante: 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 15)	
Clase de acciones	Suscripto, inscripto e integrado
	\$
Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1, de 1 voto cada una.	115.699.105

Véase nuestro Informe de fecha
11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Generación Independencia S.A.

Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 1º de enero de 2012
Expresados en pesos

	Nota	31.12.13	31.12.12	01.01.12
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo	9	310.850.621	312.892.706	311.090.764
Activo neto por impuesto diferido	22	22.555.423	10.492.937	4.688.496
Otros créditos	13	4.263.835	7.813.256	22.860.924
Total activo no corriente		337.669.879	331.198.899	338.640.184
ACTIVO CORRIENTE				
Insumos y repuestos	11	1.024.173	-	-
Otros créditos	13	17.874.063	29.896.980	24.323.376
Créditos por ventas	12	105.114.418	64.262.536	18.360.882
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	21.066.427	16.679.951	17.947.740
Total de activo corriente		145.079.081	110.839.467	60.631.998
Total de activo		482.748.960	442.038.366	399.272.182
PATRIMONIO				
Capital social	15	115.699.105	91.699.105	91.699.105
Resultados acumulados y reserva especial		(42.006.438)	(18.431.189)	(7.596.153)
TOTAL DEL PATRIMONIO		73.692.667	73.267.916	84.102.952
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras deudas	18	42.665.985	17.193.233	19.206.059
Préstamos	19	214.605.590	2.811.164	216.687.222
Deudas comerciales	17	-	-	867.315
Total del pasivo no corriente		257.271.575	20.004.397	236.760.596
PASIVO CORRIENTE				
Otras deudas	18	-	18.192.375	18.000.000
Deudas fiscales	21	1.723.646	2.110.129	642.402
Remuneraciones y deudas sociales	20	362.787	289.979	-
Préstamos	19	86.887.187	271.532.574	35.973.205
Deudas comerciales	17	62.811.098	56.640.996	23.793.027
Total del pasivo corriente		151.784.718	348.766.053	78.408.634
Total del pasivo		409.056.293	368.770.450	315.169.230
Total del pasivo y patrimonio		482.748.960	442.038.366	399.272.182

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO./S.R.L.
Socios
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Carlos Horacio Rivaola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 174 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Generación Independencia S.A.

Estados de Resultados Integrales
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
Expresados en pesos

	Nota	31.12.13	31.12.12
Ingresos por ventas	23	269.058.271	173.472.767
Costo de ventas	24	(162.792.639)	(105.655.162)
Resultado bruto		106.265.612	67.817.605
Gastos de comercialización	25	(4.609.564)	(3.165.530)
Gastos de administración	26	(6.411.385)	(5.153.460)
Otros ingresos operativos	27	35.703	2.373.294
Resultado operativo		95.280.366	61.871.909
Ingresos financieros	28	1.169.126	1.147.411
Gastos financieros	28	(42.427.684)	(40.202.926)
Otros resultados financieros	28	(89.659.543)	(39.455.871)
Resultados financieros, netos		(130.918.101)	(78.511.386)
Resultado antes de impuestos		(35.637.735)	(16.639.477)
Impuesto a las ganancias	22	12.062.486	5.804.441
Pérdida integral del ejercicio		(23.575.249)	(10.835.036)
Resultado por acción			
Pérdida por acción básica y diluida	29	(0,2400)	(0,1182)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17
Dr. Carlos Horacio Riquelme
Contador Público (I.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

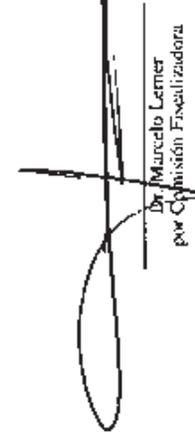
Generación Independencia S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
Expresados en pesos

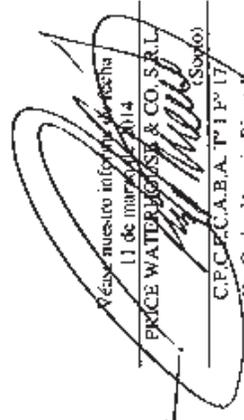
	Capital social (Nota 15)	Reserva especial (1)	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2012	91.699.105	846.527	(8.442.680)	84.102.952
Pérdida integral del ejercicio (Nota 3.2.3)	-	429.094	(11.264.130)	(10.835.036)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	91.699.105	1.275.621	(19.706.810)	73.267.916
Capitalización de deuda según Acta de Asambleas del 28 de Junio de 2013	12.000.000	-	-	12.000.000
Capitalización de deuda según Acta de Asambleas del 20 de Diciembre de 2013	12.000.000	-	-	12.000.000
Pérdida integral del ejercicio	-	-	(23.575.249)	(23.575.249)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	115.699.105	1.275.621	(43.282.059)	73.692.667

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

(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".



 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora



 Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Sopros)

Armando R. León
 Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17
 Dr. Carlos Horacio Rivarola
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1234-225

Generación Independencia S.A.

Estados de Flujos de Efectivo
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
Expresados en pesos

	<u>Notas</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Pérdida y Pérdida integral del ejercicio		(23.575.249)	(10.835.036)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(12.062.486)	(5.804.441)
Valor residual de las bajas de propiedades, planta y equipo	9	370.000	-
Intereses devengados netos		40.745.025	38.885.133
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	9	15.003.522	14.557.864
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		74.239.756	36.689.947
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(40.135.975)	(43.731.623)
Disminución de otros créditos		12.052.493	14.179.287
(Aumento) de insumos y repuestos		(1.024.173)	-
(Disminución) aumento de deudas comerciales		(7.182.022)	26.808.394
Aumento (disminución) de otras deudas		31.280.377	(1.820.451)
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		72.808	289.979
(Disminución) aumento de deudas fiscales		(386.694)	515.385
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		<u>89.397.382</u>	<u>69.734.438</u>
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	9	(12.449.224)	(15.227.319)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		<u>(12.449.224)</u>	<u>(15.227.319)</u>
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Toma de préstamo	19	27.894.736	2.000.000
Pago de capital	19	(65.381.403)	(32.200.545)
Pago de intereses	19	(37.321.828)	(35.207.591)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación		<u>(74.808.495)</u>	<u>(65.408.136)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DEL EFECTIVO		<u>2.139.663</u>	<u>(10.901.017)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	14	9.238.024	17.947.740
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		(9.688.740)	(2.191.301)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	14	<u>21.066.427</u>	<u>9.238.024</u>
		<u>2.139.663</u>	<u>(10.901.017)</u>
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos no abonadas	9	(882.213)	(1.132.487)
Capitalización de deuda		24.000.000	-

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos Hraeón Rivarola
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 174 Nº 225

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACION 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 GENERACION ELECTRICA

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 2013 se encontraba contratada la potencia disponible. La duración promedio de los diversos contratos de energía plus celebrados entre la Sociedad y sus clientes es de 1 año. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente a Generación Independencia S.A.

Véase nuestro informe de fecha

11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Pº 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

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

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

Dichos Contratos de Abastecimiento, 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 SADL. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cumplimiento 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.

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

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

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

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

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
11 de marzo de 2017
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

3.1 Requerimiento de la transición a NIIF

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales ("RG") N° 562/09 y 576/10, ha establecido la incorporación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluida en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013, siendo los presentes, los primeros estados financieros bajo estas normas. 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 estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (NCP ARG). Las NCP ARG difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros, la Gerencia ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo NCP ARG para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se describen en Nota 6.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1° 1 P 17

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

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

3.1 Requerimiento de la transición a NIIF (Cont.)

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En Nota 4 se presenta una conciliación entre las cifras del patrimonio, correspondientes a los estados financieros emitidos de acuerdo con NCP ARG a la fecha de transición (1° de enero de 2012) y a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2012) y de los resultados integrales correspondientes al ejercicio finalizado a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2012) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo.

3.2 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 la Nota 3.2.1; 3.2.2 y 3.2.3 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 de 2013 y 2012 y al 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 I 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 I, habiendo la Sociedad aplicado la siguiente exención:

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
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 (Cont.)

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
(Cont.)

3.2 Adopción de las normas Internacionales de información financiera (Cont.)

e. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo

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

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

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

- Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2012 y de resultados al 31 de diciembre de 2012 (Nota 4)
- Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2012 (Nota 3.2.1 y 3.2.2)
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 (Nota 3.2.3)
- Conciliación del estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 (Nota 3.2.4)

3.2.1 Conciliación del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012

	Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
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
Total activo no corriente		331.902.376	(703.477)	331.198.899
ACTIVO CORRIENTE				
Otros créditos		29.896.980	-	29.896.980
Créditos por ventas		64.262.536	-	64.262.536
Efectivo y equivalentes de efectivo		16.679.951	-	16.679.951
Total de activo corriente		110.839.467	-	110.839.467
Total de activo		442.741.843	(703.477)	442.038.366
PATRIMONIO				
Capital social		91.699.105	-	91.699.105
Resultados acumulados	(c)	(19.706.810)	1.275.621	(18.431.189)
TOTAL DEL PATRIMONIO		71.992.295	1.275.621	73.267.916
PASIVO				

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

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

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
(Cont.)

3.2.1 Conciliación del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012 (Cont.)

	Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras deudas		17.193.233	-	17.193.233
Préstamos	(a)	205.644.019	(202.832.855)	2.811.164
Total del pasivo no corriente		222.837.252	(202.832.855)	20.004.397
PASIVO CORRIENTE				
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
Total del pasivo corriente		147.912.296	200.853.757	348.766.053
Total del pasivo		370.749.548	(1.979.098)	368.770.450
Total del pasivo y patrimonio		442.741.843	(703.477)	442.038.366

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

3.2.2 Conciliación del estado de situación patrimonial al 1 de enero de 2012

	Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
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
Total activo no corriente		339.112.610	(472.426)	338.640.184
ACTIVO CORRIENTE				
Otros créditos		24.323.376	-	24.323.376
Créditos por ventas		18.360.882	-	18.360.882
Efectivo y equivalentes de efectivo		17.947.740	-	17.947.740
Total de activo corriente		60.631.998	-	60.631.998
Total de activo		399.744.608	(472.426)	399.272.182

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

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

	Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
PATRIMONIO				
Capital social		91.699.105	-	91.699.105
Resultados acumulados	(c)	(8.442.680)	846.527	(7.596.153)
TOTAL DEL PATRIMONIO		83.256.425	846.527	84.102.952
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras deudas		19.206.059	-	19.206.059
Préstamos		216.687.222	-	216.687.222
Deudas comerciales		867.315	-	867.315
Total del pasivo no corriente		236.760.596	-	236.760.596
PASIVO CORRIENTE				
Otras deudas		18.000.000	-	18.000.000
Deudas fiscales		642.402	-	642.402
Remuneraciones y deudas sociales		-	-	-
Préstamos	(a)	37.292.158	(1.318.953)	35.973.205
Deudas comerciales		23.793.027	-	23.793.027
Total del pasivo corriente		79.727.587	(1.318.953)	78.408.634
Total del pasivo		316.488.183	(1.318.953)	315.169.230
Total del pasivo y patrimonio		399.744.608	(472.426)	399.272.182

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

(a) Préstamos a costo amortizado

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

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

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del 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.

Véase nuestro informe de fecha

11 de marzo de 2014

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 (Cont.)

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
(Cont.)

3.2 Adopción de las normas Internacionales de información financiera (Cont.)

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

(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.

3.2.3 Conciliación del estado de resultado integral por el ejercicio al 31 de diciembre de 2012

	<u>Nota</u>	<u>Norma contable profesional vigente (*)</u>	<u>Efectos de la transición a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Ingresos por ventas		173.472.767	-	173.472.767
Costo de ventas		(105.655.162)	-	(105.655.162)
Resultado bruto		67.817.605	-	67.817.605
Gastos de comercialización		(3.165.530)	-	(3.165.530)
Gastos de administración		(5.153.460)	-	(5.153.460)
Otros Ingresos operativos		2.373.294	-	2.373.294
Resultado operativo		61.871.909	-	61.871.909
Ingresos financieros		1.147.411	-	1.147.411
Gastos financieros	(a)	(40.863.071)	660.145	(40.202.926)
Otros resultados financieros		(39.455.871)	-	(39.455.871)
Resultados financieros, neto		(79.171.531)	660.145	(78.511.386)
Resultado antes de Impuestos		(17.299.622)	660.145	(16.639.477)
Impuesto a las ganancias	(b)	6.035.492	(231.051)	5.804.441
Pérdida integral del ejercicio		(11.264.130)	429.094	(10.835.036)

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. S.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
(Cont.)

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

3.2.3 Conciliación del estado de resultado integral por el ejercicio al 31 de diciembre de 2012 (Cont.)

(a) Gastos financieros

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 3.2.2. (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.

3.2.4 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.

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 31.12.12

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 31 de diciembre de 2012 y 1 de enero de 2012

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

Conciliación de los resultados Integrales al 31 de diciembre de 2012

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

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

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 31.12.12 (Cont.)

(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.

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 32 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.

NOTA 5: CAMBIOS EN LAS POLITICAS CONTABLES BAJO NIIF

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

- NIIF 13 "Medición del valor razonable": esta norma fue emitida en el mes de mayo de 2011 y determina una sola estructura de medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica tanto a los elementos financieros como no financieros medidos a valor razonable o que se revele información de su valor razonable, entendiéndose al mismo como el precio que sería recibido al vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, a la fecha de medición. Requiere la exposición de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable o que se revele información de su valor razonable por niveles.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socin)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 5: CAMBIOS EN LAS POLITICAS CONTABLES BAJO NIIF (Cont.)

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

La Sociedad ha adoptado anticipadamente la NIIF 9 "Instrumentos financieros".

La NIIF 9 "Instrumentos financieros" fue emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 e introduce nuevos requerimientos para la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros.

La misma requiere que todos los activos financieros que estén dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición", sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. De esta manera, las inversiones en deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales futuros, y los mismos son sólo pagos de capital e interés sobre el capital vigente, son medidos al costo amortizado al cierre del ejercicio. El resto de las inversiones de deuda o patrimonio son medidas a los valores razonables al cierre del ejercicio.

El efecto más significativo en relación a la clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. De esta manera, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo crediticio de esa deuda es reconocido a través del Otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de esos cambios en el Otro resultado integral generaría 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 revisiones de NIIF o CINIIF que se detallan a continuación:

- NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2014.

La NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos" fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma modificó los requerimientos de revelación respecto al valor recuperable de los activos deteriorados, si dicho valor se basa en el valor razonable menos gastos de venta. La aplicación de la modificación de la NIC 36 no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, sino que solo implicará nuevas revelaciones.

- CINIIF 21 "Gravámenes": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2014.

La CINIIF 21 "Gravámenes" fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma proporciona una guía sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" y aquellos para los cuales el momento y el monto es determinado. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la CINIIF 21 "Gravámenes", no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014.
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.E.C.A.B.A. T 1 F 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES

6.1) Bases de presentación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas. Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado la NIIF 9 "Instrumentos financieros" que no es efectiva al 31 de diciembre de 2013 pero que permite su aplicación anticipada. La Sociedad aplicó las NIIF en el presente ejercicio iniciado el 1 de enero de 2013, siendo su fecha de transición el 1° de enero de 2012. La adopción de las NIIF por parte de la Sociedad se explica en Nota 3.

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

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

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 8.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de marzo de 2014.

6.2) 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.

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

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

- 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
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 (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

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

6.4) 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.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.4) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

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.

6.5) Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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.

6.6) Activos financieros

6.6.1 Clasificación

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

a) Activos financieros a costo amortizado

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

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

Véase nuestro informe de fecha

11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.R.B.A. 1º 1 Pº 17

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

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.6) Activos financieros (Cont.)

6.6.1 Clasificación (Cont.)

b) *Activos financieros a valor razonable*

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

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

6.6.2 Reconocimiento y medición

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

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

6.6.3 Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

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

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

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

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.6.3 Deterioro del valor de los activos financieros (Cont.)

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

6.6.4 Compensación de instrumentos financieros

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

6.7) Materiales y repuestos

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

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

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

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

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

6.8) Créditos por ventas y otros créditos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICEWATERHOUSE & 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 (Cont.)

NOTA 6: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

6.9) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

6.10) Deudas comerciales y otras deudas

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

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

6.11) Préstamos

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

6.12) Costos por préstamos

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

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

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

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2014
PRICEWATERHOUSE & 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 (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.13) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido (Cont.)

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.

6.14) Saldos con partes relacionadas

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

6.15) Arrendamientos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
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 (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.16) Cuentas del Patrimonio

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

a) Capital social

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

b) Reserva especial

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

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

c) Resultados acumulados

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

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

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

d) Distribución de dividendos

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
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 (Cont.)

NOTA 7: ADMINISTRACION 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.

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

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

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

Gran parte de la deuda financiera referida al préstamo del exterior y una parte de los gastos operativos está denominados en , y/o se calcula por referencia a dólares.

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

- Durante el ejercicio 2013, se canceló el 30% 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 (ver nota 19). Al 31 de diciembre de 2013 la deuda por dicho préstamo ascendía a la suma de USD 42.000.000 de dólares estadounidenses.
- Con posterioridad al cierre del ejercicio se han cancelado USD 3.000.000 adicionales, ascendiendo el monto de capital adeudado a la fecha a USD 39.000.000.
- Durante el mes de febrero de 2014, la Sociedad resolvió operar en el mercado de futuros para eliminar parcialmente la incertidumbre respecto al riesgo cambiario, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros ha firmado dos acuerdos por USD 4.679.681 fijando un tipo de cambio \$8,45 con vencimiento en mayo de 2014 y USD 4.533.463 a un tipo de cambio de \$9,30 con vencimiento en agosto de 2014, de acuerdo a las fechas previstas de vencimiento del año 2014. A la fecha, la Sociedad está evaluando la contratación de seguro de cambio para vencimientos posteriores.

Por otro lado es importante considerar, respecto de la generación de ingresos futuros que las ventas estimadas se realizarán considerando los precios fijados en dólares (Resoluciones 1281/06 y 220/07), mientras que los costos y gastos dolarizados están por debajo de los ingresos por ventas.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2014
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 (Cont.)

NOTA 7: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

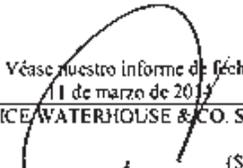
a) Riesgos de mercado (Cont.)

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

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.12.13	Importe contabilizado 31.12.12
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivos y equivalentes de efectivo			S	
Bancos	US\$ 2.634.981	6,481	17.077.315	16.653.883
Créditos por ventas				
Deudores por ventas – Energía Plus	US\$ 464.120	6,481	3.007.959	1.898.768
Deudores por ventas – Resolución 220/07	US\$ 5.166.374	6,481	33.483.273	-
Otros créditos				
Seguros pagados por adelantado	US\$ 482.557	6,481	3.127.449	-
Total del Activo Corriente			56.695.996	18.552.651
Total del Activo			56.695.996	18.552.651
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales				
Proveedores comunes	US\$ 1.366.554	6,521	8.911.295	2.508.180
Sociedades relacionadas	US\$ -		-	747.066
Deudas financieras				
Deuda préstamo UBS	US\$ 11.955.661	6,521	77.962.865	261.139.895
Total del Pasivo Corriente			86.874.160	264.395.141
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas Comerciales				
Proveedores comunes	US\$ -		-	867.315
Deudas financieras				
Deuda préstamo UBS	US\$ 29.673.744	6,521	193.502.487	-
Total del Pasivo no Corriente			193.502.487	876.315
Total del Pasivo			280.376.647	265.212.456

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

El efecto de la devaluación posterior sobre la posición neta se expone en nota 35.


 Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2014
 PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.R.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 7: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (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 acontecer las situaciones antes descritas, 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 2013, el principal endeudamiento constituido por el préstamo sindicado se encontraba estructurado a tasa de interés fija por lo cual el riesgo tasa de interés se encuentra limitado.

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

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

	31.12.13	31.12.12	01.01.12
Tasa fija:	271.465.352	270.595.520	247.979.222
	<u>271.465.352</u>	<u>270.595.520</u>	<u>247.979.222</u>
Tasa variable:	30.027.425	3.748.218	4.681.205
	<u>30.027.425</u>	<u>3.748.218</u>	<u>4.681.205</u>
	<u>301.492.777</u>	<u>274.343.738</u>	<u>252.660.427</u>

Véase nuestro informe de fecha

14 de marzo de 2014

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 (Cont.)

NOTA 7: ADMINISTRACION 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 del 10 % en las tasas de interés variables generaría el siguiente incremento de la pérdida del ejercicio:

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Tasa variable:	<u>3.002.743</u>	<u>374.822</u>	<u>468.120</u>
Aumento de la pérdida del ejercicio	<u>3.002.743</u>	<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 dificultad y/o demoras que tiene la Sociedad en el cobro de sus créditos con CAMMESA podría tener un efecto adverso sobre el flujo de fondos.

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

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

NOTA 7: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) Riesgo de liquidez:

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013	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	25.124.439	37.686.659	42.665.985	-	105.477.083
Préstamos	26.038.042	102.237.481	243.959.891	-	372.235.414
Total	51.162.481	139.924.140	286.625.876	-	477.712.497

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	273.328.795	30.707.038	41.221.643	5.643.128	350.900.604
Total	347.326.106	31.543.098	58.414.876	5.643.128	442.927.208

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socin)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 7: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

7.2) Administración del riesgo de capital

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

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 2013 fueron los siguientes:

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Total préstamos	301.492.777	274.343.738	252.660.427
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(21.066.427)	(16.679.951)	(17.947.740)
Deuda neta	280.426.350	257.663.787	234.712.687
EBITDA	110.283.888	76.429.773	9.688.765
Deuda neta / EBITDA	<u>2,5428</u>	<u>3,3712</u>	<u>24,2252</u>

NOTA 8: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS

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

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

a) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Fº 17

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

NOTA 8: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS (Cont.)

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

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

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

- a) en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- b) luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorrateados 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.
- c) el importe de la pérdida por deterioro del valor que no pueda ser distribuida al activo en cuestión, se repartirá proporcionalmente entre los demás activos que componen la UGE.

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 8: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS (Cont.)

c) Previsiones

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

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

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 9: PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS

Tipo de bien	Valores de orígenes			Depreciaciones			Neto resultante al cierre del ejercicio
	al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	del ejercicio (1)	
Muebles y útiles	68.196	65.575	-	133.771	9.968	13.389	110.414
Herramientas	120.034	17.388	-	137.422	42.007	17.172	78.243
Turbinas	229.787.864	830.777	-	230.618.641	22.680.441	11.530.925	196.407.274
Equipos de computación	22.515	39.466	-	61.984	7.946	12.385	41.653
Terreno	6.453.856	411.540	-	6.865.396	-	-	6.865.396
Edificios	75.682.745	302.004	-	75.984.749	2.960.923	1.519.694	71.504.132
Instalaciones	79.125	-	-	79.125	21.756	15.816	41.553
Instalación planta	4.208.103	4.734.820	(424.880)	8.518.043	376.075	438.305	7.758.543
Planta agua y sistema incendio	653.055	-	-	653.055	56.736	32.652	89.388
Planta compresora	6.394.494	3.043.197	-	9.437.691	686.243	471.896	563.667
Planta de gas	1.206.947	-	-	1.206.947	149.025	60.336	8.279.552
Planta despiece combustible	16.530.083	28.192	-	16.558.275	1.512.284	827.916	997.586
Total Bienes Fiduciarios	341.207.020	9.472.959	(424.880)	350.255.099	28.503.404	14.940.466	306.866.089
Rodados	315.156	-	-	315.156	126.066	63.036	126.054
Insuros y repuestos	-	3.858.478	-	3.858.478	-	-	3.858.478
Total Otros Bienes	315.156	3.858.478	-	4.173.634	136.066	63.036	189.102
Total al 31.12.13	341.522.176	13.331.437	(424.880)	354.428.733	28.629.470	15.003.522	310.850.621
Total al 31.12.12	325.162.370	16.359.806	-	341.522.176	14.071.606	14.557.864	312.892.706

(1) Del cargo por depreciación del ejercicio 2013 y 2012, los \$ 15.003.522 y los \$ 14.557.864 se imputaron al costo de ventas.

Véase nuestro informe de fecha
de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & COY. S.A.R.L.
(Societ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 9: PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS (Cont.)

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

	31.12.13	31.12.12
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	6.075.254	6.075.254
Depreciación acumulada	(911.288)	(607.525)
Valor neto en libros	5.163.966	5.467.729

NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos			
Créditos por ventas y otros créditos	109.815.544	17.436.772	127.252.316
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.066.427	.	21.066.427
Activos no financieros	-	334.430.217	334.430.217
Total	130.881.971	351.866.989	482.748.960
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	105.477.083	-	105.477.083
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	298.697.405	-	298.697.405
Arrendamientos financieros	-	2.795.372	2.795.372
Pasivos no financieros	-	2.086.433	2.086.433
Total	404.174.488	4.881.805	409.056.293

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 1° 1 P° 17

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

NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

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

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

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

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

NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

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 2013</u>	<u>Activos financieros a costo amortizado</u>	<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Total</u>
Intereses ganados	1.169.126	-	1.169.126
Intereses perdidos	-	(41.914.151)	(41.914.151)
Diferencia de cambio, neta	9.235.521	(80.302.358)	(71.066.837)
Otros costos financieros	(7.330.343)	(11.775.896)	(19.106.239)
Total	<u>3.074.304</u>	<u>(133.992.405)</u>	<u>(130.918.101)</u>

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Activos financieros a costo amortizado</u>	<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Total</u>
Intereses ganados	1.147.411	-	1.147.411
Intereses perdidos	-	(39.432.632)	(39.432.632)
Diferencia de cambio, neta	2.300.354	(36.509.125)	(34.208.771)
Otros costos financieros	(358.667)	(5.658.727)	(6.017.394)
Total	<u>3.089.098</u>	<u>(81.600.484)</u>	<u>(78.511.386)</u>

NOTA 11: MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Materiales y repuestos corrientes	1.024.173	-	-
	<u>1.024.173</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

El costo de los materiales y repuestos reconocido como gasto e incluido en "costo de ventas" ascendió a \$ 825.482 y a \$ 1.067.356 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
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 (Cont.)

NOTA 12: CREDITOS POR VENTAS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
<u>Corrientes</u>				
Deudores por ventas		71.631.145	46.420.721	3.120.444
Saldos con sociedades relacionadas – anticipo a proveedores	30	-	-	4.181.286
Energía vendida a facturar		33.483.273	17.841.815	11.059.152
		<u>105.114.418</u>	<u>64.262.536</u>	<u>18.360.882</u>

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

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

NOTA 13: OTROS CREDITOS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
<u>No corrientes</u>				
Impuesto al valor agregado		-	-	17.725.196
Crédito Obra Gasoducto	34	1.568.892	5.779.248	4.264.565
Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		2.694.943	2.034.008	871.163
		<u>4.263.835</u>	<u>7.813.256</u>	<u>22.860.924</u>
<u>Corrientes</u>				
Saldos con sociedades relacionadas	30	-	-	481.869
Accionistas minoritarios	30	-	92.323	13.893
Retenciones y saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		813.931	1.018.729	120.312
Impuesto al valor agregado		13.537.826	26.954.426	22.526.891
Seguros pagados por adelantado		3.132.234	1.743.180	1.168.936
Diversos		390.072	88.322	11.475
		<u>17.874.063</u>	<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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
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 (Cont.)

NOTA 14: EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Caja	25.072	21.821	23.000
Bancos	17.541.355	16.658.130	17.924.740
Fondos comunes de inversión	3.500.000	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>21.066.427</u>	<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>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.066.427	16.679.951	17.947.740
Descubiertos bancarios (Nota 19)	-	(7.441.927)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>21.066.427</u>	<u>9.238.024</u>	<u>17.947.740</u>

NOTA 15: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 115.699.105.

Con fecha 28 de junio de 2013 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la capitalización de deudas por \$ 12.000.000.

El 20 de diciembre de 2013 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió una nueva capitalización de deudas por \$ 12.000.000. A la fecha de los presentes estados financieros, la misma se encuentra pendiente de inscripción.

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

NOTA 16: DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Dividendos

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

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 16: DISTRIBUCION DE UTILIDADES (Cont.)

A raíz de los compromisos asumidos en el Préstamo UBS AG. mencionado en la Nota 19.a.1). 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)".

NOTA 17: DEUDAS COMERCIALES

	Nota	31.12.13	31.12.12	01.01.12
<u>No Corrientes</u>				
Proveedores comunes		-	-	867.315
		-	-	867.315
<u>Corrientes</u>				
Proveedores comunes		10.923.728	11.963.407	19.007.811
Saldos con sociedades relacionadas	30	39.459.721	37.363.371	612.500
Provisión facturas a recibir		12.427.649	7.314.218	4.172.716
		62.811.098	56.640.996	23.793.027

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

NOTA 18: OTRAS DEUDAS

	Nota	31.12.13	31.12.12	01.01.12
<u>No corrientes</u>				
Saldos con sociedades relacionadas	30	42.665.985	17.193.233	19.206.059
		42.665.985	17.193.233	19.206.059
<u>Corrientes</u>				
Saldos con sociedades relacionadas	30	-	18.192.375	18.000.000
		-	18.192.375	18.000.000

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.R.C.E.C. de B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 19: PRESTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Capital Préstamo UBS	193.502.487	-	212.939.004
Deudas por arrendamiento financiero	1.862.385	2.811.164	3.748.218
Obligaciones negociables	19.240.718	-	-
	<u>214.605.590</u>	<u>2.811.164</u>	<u>216.687.222</u>
 <u>Corrientes</u>			
Deuda Préstamo UBS	77.962.865	261.139.895	35.040.218
Deuda Préstamo Banco Finansur	-	2.013.698	-
Descubiertos bancarios	-	7.441.927	-
Deudas por arrendamiento financiero	932.987	937.054	932.987
Obligaciones negociables	7.991.335	-	-
	<u>86.887.187</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 31 de diciembre de 2013 asciende a \$271.465.352.

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

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

También prevé el otorgamiento de prendas de acciones, fianzas y la puesta a disposición de balances anuales auditados e informes de gerencia trimestrales. Ver Nota 31.1, relacionada con las garantías otorgadas bajo el préstamo.

El 31 de enero de 2014, la Sociedad obtuvo la suspensión para el cumplimiento de los compromisos del ratio servicio de cobertura de deuda hasta el 15 de febrero de 2014 reformulando su forma de cálculo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el monto de capital adeudado asciende a U\$S 39.000.000.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

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

NOTA 19: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones negociables

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

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

ON Clase I :

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

Intereses: Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 4.5%

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 18 de marzo de 2014; (ii) 18 de junio de 2014; (iii) 18 de septiembre de 2014; y (iv) 18 de diciembre de 2014.

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

Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase I: 18 de Junio de 2015.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre del 2013 asciende \$27.232.053, incluyendo intereses por \$245.052, devengados al cierre del presente período.

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

	31.12.13	31.12.12	01.01.12
Tasa fija			
Menos de 1 año	77.962.865	270.595.520	35.040.218
Entre 1 y 2 años	193.502.487	-	47.469.965
Entre 2 y 3 años	-	-	50.052.365
Más de 3 años	-	-	115.416.674
	271.465.352	270.595.520	247.979.222

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
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 (Cont.)

NOTA 19: PRESTAMOS (Cont.)

b) Préstamos (Cont.)

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Tasa variable			
Menos de 1 año	8.924.322	937.054	932.987
Entre 1 y 2 años	21.103.103	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>30.027.425</u>	<u>3.748.218</u>	<u>4.681.205</u>
	<u>301.492.777</u>	<u>274.343.738</u>	<u>252.660.427</u>

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Pesos argentinos	30.027.425	13.203.843	4.681.205
Dólares americanos	271.465.352	261.139.895	247.979.222
	<u>301.492.777</u>	<u>274.343.738</u>	<u>252.660.427</u>

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Préstamos al inicio	274.343.738	252.660.427
Préstamos recibidos	27.894.736	2.000.000
Préstamos pagados	(65.381.403)	(32.200.545)
Intereses devengados	33.605.244	30.875.267
Intereses pagados	(37.321.828)	(35.207.591)
Diferencia de cambio	76.141.143	50.356.188
Descubiertos bancarios (cancelado)/obtenido	(7.441.927)	7.441.927
Gastos activados/valores actuales	(346.926)	(1.581.935)
Préstamos al cierre	<u>301.492.777</u>	<u>274.343.738</u>

h) 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 2013 asciende a \$ 2.795.372.

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.

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

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

NOTA 19: PRESTAMOS (Cont.)

b) Arrendamiento financiero (Cont.)

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 5.163.966, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 2.795.372, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 932.987 y no corrientes por \$ 1.862.385.

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:			
- Menos de un año	1.583.970	1.628.779	1.592.059
a. Entre 1 y 5 años	3.055.854	4.614.873	6.235.564
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	<u>(1.844.452)</u>	<u>(2.495.434)</u>	<u>(3.146.418)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>2.795.372</u>	<u>3.748.218</u>	<u>4.681.205</u>

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
a. Menos de un año	932.987	937.054	932.987
b. Entre 1 y 5 años	1.862.385	2.811.164	3.748.218
	<u>2.795.372</u>	<u>3.748.218</u>	<u>4.681.205</u>

NOTA 20: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Deudas sociales a pagar	109.874	82.415	-
Sueldos a pagar	2.472	7.500	-
Provisión para vacaciones	243.449	194.759	-
Diversas	6.992	5.305	-
	<u>362.787</u>	<u>289.979</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

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

NOTA 21: DEUDAS FISCALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	10.257	60.450	-
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos	-	819.011	185.688
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	125.772	70.708	171.011
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	1.001.487	697.668	186.356
Provisión sobrecosto retención de ganancias	560.695	437.697	-
Retenciones Seguridad Social a depositar	426	-	90.209
Diversas	25.009	24.595	9.138
	<u>1.723.646</u>	<u>2.110.129</u>	<u>642.402</u>

NOTA 22: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
Activos por impuesto diferido:			
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	34.226.838	21.879.404	13.269.451
	<u>34.226.838</u>	<u>21.879.404</u>	<u>13.269.451</u>
Pasivos por impuesto diferido:			
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(11.671.415)	(11.386.467)	(8.580.955)
	<u>(11.671.415)</u>	<u>(11.386.467)</u>	<u>(8.580.955)</u>
Activo por impuesto diferido (neto)	<u>22.555.423</u>	<u>10.492.937</u>	<u>4.688.496</u>

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Saldo al inicio	10.492.937	4.688.496
Cargo imputado al estado de resultado	12.062.486	5.804.441
Saldo al cierre	<u>22.555.423</u>	<u>10.492.937</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 P° 17

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

NOTA 22: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

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

	Créditos por ventas y otros créditos	Propiedades, planta y equipos	Préstamos	Quebranto impositivo
Saldo a 31 de diciembre de 2012	-	(10.587.730)	(798.737)	21.879.404
Cargo imputado al estado de resultado	1.231.946	(325.326)	40.378	11.115.488
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.231.946	(10.913.056)	(758.359)	32.994.892

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

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

	31.12.13	31.12.12
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	12.062.486	5.804.441
Impuesto a las ganancias	12.062.486	5.804.441

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

	31.12.13	31.12.12
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(35.637.735)	(16.639.477)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	12.473.207	5.823.817
Otras diferencias permanentes	(5.202)	(19.376)
Prescripción quebrantos impositivos	(405.519)	-
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	12.062.486	5.804.441

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2013 y susceptibles de ser compensados con la utilidad impositiva del ejercicio finalizado en dicha fecha son:

Año	\$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2010	1.588.901	2015
Quebranto del ejercicio 2011	32.587.190	2016
Quebranto del ejercicio 2012	27.177.866	2017
Quebranto del ejercicio 2013	32.917.170	2018
Total de quebranto acumulada al 31 de diciembre de 2013	94.271.127	

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 17

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

NOTA 23: INGRESOS POR VENTAS

	31.12.13	31.12.12
Venta de energía eléctrica Resolución N° 220	235.103.639	150.514.041
Venta de energía eléctrica mercado a término	33.954.632	22.958.726
	269.058.271	173.472.767

NOTA 24: COSTO DE VENTAS

	31.12.13	31.12.12
Costo de compra de energía eléctrica	(23.874.297)	(18.292.519)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(97.326.288)	(57.979.205)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(4.669.468)	(2.872.130)
Repuestos e insumos	(825.482)	(1.067.356)
Impuestos, tasas y contribuciones	-	(183.911)
Servicios de mantenimiento	(15.406.140)	(5.717.012)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(15.003.522)	(14.557.864)
Vigilancia y portería	(1.450.679)	(2.204.039)
Alquileres	(236.313)	(230.044)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(653.731)	(287.552)
Seguros	(2.294.450)	(1.511.821)
Refrigerio y limpieza	(762.084)	(477.263)
Gastos de comunicación	(64.779)	(49.427)
Diversos	(225.426)	(225.019)
	(162.792.659)	(105.655.162)

NOTA 25: GASTOS DE COMERCIALIZACION

	31.12.13	31.12.12
Impuestos, tasas y contribuciones	(4.609.564)	(3.165.530)
	(4.609.564)	(3.165.530)

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.S.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

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

NOTA 26: GASTOS DE ADMINISTRACION

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(741.478)	(1.967.313)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2.001.201)	(1.230.913)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2.925.520)	(1.051.196)
Alquileres	(12.035)	(5.222)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(280.171)	(425.057)
Seguros	-	(151.599)
Gastos de comunicación	(27.762)	(21.183)
Refrigerio y limpieza	(326.607)	(204.541)
Diversos	(96.611)	(96.436)
	<u>(6.411.385)</u>	<u>(5.153.460)</u>

NOTA 27: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Alquiler de tanques	-	2.373.294
Otros ingresos	35.703	-
	<u>35.703</u>	<u>2.373.294</u>

NOTA 28: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Ingresos financieros		
Intereses comerciales	1.169.126	1.147.411
Total ingresos financieros	<u>1.169.126</u>	<u>1,147,411</u>
Gastos financieros		
Intereses por préstamos	(41.914.151)	(39.432.632)
Impuestos y gastos bancarios	(513.533)	(770.294)
Total gastos financieros	<u>(42.427.684)</u>	<u>(40.202.926)</u>
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio	(71.066.837)	(34.208.771)
Otros resultados financieros	(18.592.706)	(5.247.100)
Total otros resultados financieros	<u>(89.659.543)</u>	<u>(39,455,871)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(130,918,101)</u>	<u>(78,511,386)</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
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 (Cont.)

NOTA 29: RESULTADO POR ACCION

Básica

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

	31.12.13	31.12.12
Pérdida del ejercicio	(23.575.249)	(10.835.036)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	115.699.105	91.699.105
Pérdida por acción básica	(0,2400)	(0,1182)

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

NOTA 30: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) Servicios recibidos

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.13	31.12.12
Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A. - alquileres	-	(1.000)
Generación Mediterránea S.A. - asistencia técnica	-	(1.510.500)
	-	(1.511.500)

b) Compra de gas

Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(77.161.037)	(59.295.530)
	(77.161.037)	(59.295.530)

c) Vuelos realizados

Otras partes relacionadas:		
Alba Jet S.A.	(189.200)	(577.308)
	(189.200)	(577.308)

d) Compra de energía

Otras partes relacionadas:		
Solalban Energía S.A.	-	(617.410)
Generación Mediterránea S.A.	(9.438.645)	-
	(9.438.645)	(617.410)

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
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 (Cont.)

NOTA 30: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

e) Venta de energía

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.13	31.12.12
Otras partes relacionadas:		
Solalban Energía S.A.	232.744	-
Generación Mediterránea S.A.	1.132.396	-
	<u>1.365.140</u>	<u>-</u>

f) Compra de vinos

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.13	31.12.12
Otras partes relacionadas:		
Bodega del Desierto S.A.	(4.423)	(3.084)
	<u>(4.423)</u>	<u>(3.084)</u>

g) Recupero de gastos

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.13	31.12.12
Otras partes relacionadas:		
Central Térmica Roca S.A.	45.592	-
	<u>45.592</u>	<u>-</u>

h) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Su remuneración al 31.12.2013 ascendió a \$ 969.691

	31.12.13	31.12.12
Sueldos	969.691	612.971
	<u>969.691</u>	<u>612.971</u>

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

	31.12.13	(1)	31.12.12	01.01.12
Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas:				
Rafael G. Albanesi S.A. - anticipo a proveedores	-		-	4.181.286
	<u>-</u>		<u>-</u>	<u>4.181.286</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 30: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>31.12.13</u>	(1)	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>				
Rafael G. Albanesi S.A.	39.255.221		35.480.086	-
Generación Mediterránea S.A.	183.415		1.132.487	-
Solalban	21.085		747.066	-
Bodega del Desierto S.A.	-		3.732	-
Alba Jet S.A.	-		-	612.500
	<u>39.459.721</u>		<u>37.363.371</u>	<u>612.500</u>
<u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u>				
Accionistas minoritarios	-		92.323	13.893
Generación Mediterránea S.A.	-		-	481.869
	<u>-</u>		<u>92.323</u>	<u>495.762</u>
<u>Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas</u>				
Rafael G. Albanesi	42.665.985		17.193.233	19.206.059
	<u>42.665.985</u>		<u>17.193.233</u>	<u>19.206.059</u>
<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>				
Generación Mediterránea S.A.	-		192.375	-
Rafael G. Albanesi	-		18.000.000	18.000.000
	<u>-</u>		<u>18.192.375</u>	<u>18.000.000</u>

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Pº 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 31: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2013 un déficit de capital de trabajo de \$ 6.705.637 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Esto se origina fundamentalmente por la financiación bancaria mencionada en la Nota 19, destinada a la instalación de las nuevas turbinas.

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

NOTA 32: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

32.1 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 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	31.12.13	31.12.12
Bienes Fideicomitados		
Propiedades, planta y equipos	306.866.089	312.703.616
Total	306.866.089	312.703.616

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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 32: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

32.2 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 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) suscritos entre la Sociedad y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE.

	Total	Hasta 1 año	De 1 a 3 años
<i>Compromisos de venta ⁽¹⁾</i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	780.209	780.209	-

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

NOTA 33: INFORMACION POR SEGMENTO

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

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

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

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

NOTA 34: OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014.
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 (Cont.)

NOTA 35: HECHOS POSTERIORES

Evolución del contexto económico en que opera la Sociedad

Con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados contables el contexto económico en el que opera la Sociedad se ha visto afectado por una devaluación del peso argentino de aproximadamente el 20% desde la fecha a que se refieren los presentes estados financieros. Dicha devaluación calculada sobre la posición neta pasiva al cierre del ejercicio originaría a la Sociedad una pérdida por diferencia de cambio de \$ 44 millones aproximadamente.

Este impacto de la devaluación, que se traduce en una pérdida registrada debido a la exposición a la variación del tipo de cambio de la deuda con el exterior, se ve parcialmente mitigado por el efecto positivo sobre el resultado operativo

No es posible en estos momentos prever la evolución futura de la economía argentina ni sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Sociedad. Los estados contables de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2013

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre

de:

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

MWh

Ventas por tipo de mercado

Ventas CAMMESA 220	359.301	251.356	107.945	43%
Ventas de Energía Plus	78.576	67.143	11.433	17%
Ventas Mercado Spot	29.424	22.314	7.110	32%
Ventas Contratos de disponibilidad	4.115	2.138	1.977	92%
	471.416	342.951	128.465	37%

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

Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre

de:

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

(en millones de pesos)

Ventas por tipo de mercado

Ventas CAMMESA 220	223,2	136,2	87,0	64%
Ventas de Energía Plus	26,1	22,6	3,5	15%
Ventas Mercado Spot	18,6	14,1	4,5	32%
Ventas Contratos de disponibilidad	1,2	0,6	0,6	100%
	269,1	173,5	95,6	55%

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2013

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 y 2012 (en millones de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:			
	2013	2012	Var.	Var. %
Ventas Netas	269,1	173,5	95,6	55%
Ventas de Energía	269,1	173,5	95,6	55%
Costo de Ventas	(162,8)	(105,7)	(57,1)	54%
Costo de compra de Energía Eléctrica	(23,9)	(18,3)	(5,6)	31%
Costo consumo de gas y gasoil	(97,3)	(58,0)	(39,3)	68%
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(4,7)	(2,9)	(1,8)	63%
Repuestos e insumos	(0,8)	(1,1)	0,2	(23%)
Servicios de Mantenimiento	(15,4)	(5,7)	(9,7)	169%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(15,0)	(14,6)	(0,4)	3%
Vigilancia y portería	(1,5)	(2,2)	0,8	(34%)
Seguros	(2,3)	(1,5)	(0,8)	52%
Diversos	(1,9)	(1,3)	(0,5)	46%
Utilidad Bruta	106,3	67,8	38,4	57%
Gastos de Comercialización	(4,6)	(3,2)	(1,4)	46%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(4,6)	(3,2)	(1,4)	46%
Gastos de Administración	(6,4)	(5,2)	(1,3)	24%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2,0)	(1,2)	(0,8)	63%
Honorarios y retribuciones por servicios	(0,7)	(2,0)	1,3	(62%)
Impuestos, tasas y Contribuciones	(2,9)	(1,1)	(1,8)	178%
Diversos	(0,8)	(0,9)	0,1	(18%)
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	(130,9)	(78,5)	(52,4)	67%
Diferencia de cambio	(71,1)	(34,2)	(36,9)	108%
Intereses de préstamos	(41,9)	(39,4)	(2,5)	6%
Intereses comerciales	1,2	1,1	0,1	2%
Gastos y comisiones bancarias	(0,5)	(0,8)	0,3	(33%)
Otros resultados financieros	(18,6)	(5,2)	(13,3)	254%
Resultado Antes de Impuestos	(35,6)	(16,6)	(19,0)	114%
Impuesto a las ganancias	12,1	5,8	6,3	108%
Resultado del Período	(23,6)	(10,8)	(12,3)	108%

Véase nuestro informe de fecha
de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2013

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$269,1 millones para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013, comparado con los \$173,5 millones para el ejercicio de 2012, lo que equivale a un aumento de \$ 95,6 millones o 55%.

Durante el ejercicio 2013, la venta de energía fue de 471.416 MWh, lo que representa un incremento del 37% comparado con los 342.951 MWh para el ejercicio 2012.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio 2013 en comparación con el ejercicio del año anterior:

- (i) \$223,2 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco del Resolución 220, lo que representó un aumento del 64% respecto de los \$136,2 millones del ejercicio 2012. Dicha variación se explica, principalmente, por un incremento en el volumen generado debido a un mayor despacho y por la variación en el tipo de cambio.
- (ii) \$26,1 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 15% respecto de los \$22,6 millones para el ejercicio 2012. La variación se explica debido a que durante 2013 la venta fue por los 12 meses, mientras que en 2012 fue por 8 meses.
- (iii) \$18,6 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 32% respecto de los \$14,1 millones para el ejercicio 2012. Dicha variación se explica por un incremento en el volumen generado debido a un mayor despacho.
- (iv) \$1,2 millones por ventas de energía de contratos de disponibilidad, lo que representó un incremento del 100% respecto de los \$0,6 millones para el ejercicio 2012. La venta a este tipo de contratos, comenzó a partir de Noviembre 2012.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 fue de \$162,8 millones comparado con \$105,7 millones para el ejercicio 2012, lo que equivale a un aumento de \$57,1 millones (o 54%).

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

- (i) \$23,9 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un incremento del 31% respecto de los \$18,3 millones para el ejercicio 2012, debido a los mayores costos originados en el incremento de ventas bajo Energía Plus.
- (ii) \$97,3 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 68% respecto de los \$58,0 millones para el ejercicio 2012. Esta variación se explica por el incremento en la cantidad de combustible utilizada como consecuencia de un mayor despacho de energía así como por el tipo de combustible utilizado para la generación.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socin)

C.P.C.B.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2013

- (iv) \$4,7 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 63% respecto de los \$2,9 millones para el ejercicio 2012. Dicha variación es producto de un aumento de la planilla del personal y del nivel de remuneraciones.
- (v) \$0,8 millones por repuestos e insumos, lo que representó una disminución del 23% respecto de los \$1,1 millones para el ejercicio 2012.
- (vi) \$15,4 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 169% respecto de los \$5,7 millones para el ejercicio 2012. El aumento mencionado se encuentra vinculado con el incremento en el despacho de energía.
- (vii) \$15,0 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 3% respecto de los \$14,6 millones para el ejercicio 2012. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta en el último año.
- (viii) \$1,5 millones por vigilancia y portería, lo que representó una disminución del 34% respecto de los \$2,2 millones del ejercicio 2012. Dicha variación se debe a menor personal involucrado en el servicio.
- (ix) \$2,3 millones por seguros, lo que representó un incremento del 52% respecto de los \$1,5 millones del ejercicio 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 ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 ascendieron a \$4,6 millones comparado con \$3,2 millones para el ejercicio 2012, lo que equivale a un aumento de 1,4 millones (o 46%).

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

- (i) \$4,6 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 46% respecto de los \$3,2 millones para el 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 ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 ascendieron a \$6,4 millones lo que representó un incremento del 24%, comparado con \$ 5,2 millones para el ejercicio 2012.

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

- (i) \$2,0 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales lo que representó un incremento del 63% respecto de los \$1,2 millones del año anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la planilla de personal y del nivel de remuneraciones.
- (ii) \$0,7 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó una disminución respecto de los \$ 2,0 millones del ejercicio anterior. Dicha variación es producto de una disminución en los servicios requeridos posteriores a la puesta en marcha de la Central.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & COY S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2013

(iii) \$2,9 millones de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 178% respecto de los \$1,1 millones para el ejercicio 2012. El incremento se explica por los pagos realizados a ENRE y AGEERA.

Otros ingresos operativos

No se registraron ingresos materiales para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 bajo este concepto.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 totalizaron una pérdida de \$130,9 millones, comparado con una pérdida de \$78,5 millones para el ejercicio 2012, representando un aumento del 67%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$71,1 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 108% respecto de los \$34,2 millones de pérdida del ejercicio anterior. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y su impacto sobre el préstamo sindicado denominado en dólares.
- (ii) \$41,9 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 6% respecto de los \$39,4 millones de pérdida para el ejercicio 2012.
- (iii) \$18,6 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento del 254% respecto de los \$5,2 millones de pérdida para el ejercicio 2012.
- (iv) \$0,5 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó una disminución de un 33% respecto de los \$0,8 millones de pérdida para el ejercicio 2012.

Resultado Neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$35,6 millones, comparada con pérdida de \$16,6 millones para el ejercicio del año anterior, lo que representa un aumento del 114%. 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 \$12,0 millones para el ejercicio actual en comparación con los \$5,8 millones de ganancias del ejercicio del año anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 fue una pérdida de \$23,6 millones, comparada con los \$10,8 millones de pérdida para el ejercicio 2012, lo que representa un aumento de \$12,7 millones (o 108%).

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2013

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

	31/12/2013	31/12/2012
Activo Corriente	145,1	110,8
Activo No Corriente	337,7	331,2
Total Activo	482,7	442,0
Pasivo Corriente	151,8	348,8
Pasivo No Corriente	257,3	20,0
Total Pasivo	409,1	368,8
Patrimonio Neto	73,7	73,3
Total Patrimonio Neto	73,7	73,3
Total pasivo + patrimonio neto	482,7	442,0

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

	31/12/2013	31/12/2012
Resultado Operativo Ordinario	95,3	59,4
Resultados Financieros y por Tenencia	(130,9)	(78,5)
Otros Ingresos y Egresos Netos	0,0	2,4
Resultado Neto Ordinario	(35,6)	(16,6)
Impuesto a las Ganancias	12,1	5,8
Resultado Neto (Pérdida)	(23,6)	(10,8)

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre del 2013

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

	31/12/2013	31/12/2012
Fondos generados por las actividades operativas	99,1	71,9
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(12,4)	(15,2)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(74,8)	(65,4)
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalente de efectivo	(9,7)	(2,2)
(Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo	2,1	(10,9)

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	31/12/2013	31/12/2012
Liquidez (1)	0,96	0,32
Solvencia (2)	0,18	0,20
Inmovilización del capital (3)	0,70	0,75
Rentabilidad (4)	(0,32)	(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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre del 2013

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
~~31 de marzo de 2013~~
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre del 2013

Sector comercial:

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

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

Sector finanzas:

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

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

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
31 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Sociedad)

Armando R. Losón
Presidente

C.P.O.E.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

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III,
TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES,
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE
2013.**

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

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

No existen.

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

No existen.

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

	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneraciones y deudas sociales	Deudas fiscales	Otras deudas
\$							
A vencer							
1º trimestre	101.718.325	4.534.418	25.124.439	22.183.096	301.925	1.723.646	-
2º trimestre	-	4.446.549	37.686.659	18.778.556	60.862	-	-
3º trimestre	-	4.446.549	-	18.778.556	-	-	-
4º trimestre	-	4.446.549	-	27.146.979	-	-	-
Más de 1 año	-	4.263.835	-	214.605.590	-	-	42.665.985
Subtotal	101.718.325	22.137.898	62.811.098	301.492.777	362.787	1.723.646	42.665.985
De plazo vencido	3.396.093	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.12.13	105.114.418	22.137.898	62.811.098	301.492.777	362.787	1.723.646	42.665.985
Que no devengan interés	105.114.418	22.137.898	62.811.098	-	362.787	1.723.646	42.665.985
A tasa fija	-	-	-	(1) 271.465.352	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	(1) 30.027.425	-	-	-
Total al 31.12.13	105.114.418	22.137.898	62.811.098	301.492.777	362.787	1.723.646	42.665.985

(1) Ver Nota 19 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
17 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Fº 17

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

Ver Nota 7.1.a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

Ver Nota 30.i a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

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

No existen.

7. Periodicidad y alcance Inventario físico de materiales y repuestos.

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

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

Valores corrientes

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

Ver Nota 6 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha

17 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Participación en otras sociedades

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

No existen.

Valores recuperables

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

Ver Nota 6.4 y 6.7 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de Riesgo	Monto Asegurado 2013	Monto Asegurada 2012
Todo riesgo operativo	299.366.000 USD	94.249.150 USD
Responsabilidad Civil	5.100.000 USD	5.000.000 USD
Automotor	\$ 352.000	\$ 352.000
Accidentes personales	\$ 4.000.000	\$ -

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

Contingencias positivas y negativas

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

No existen.

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

Ver Nota 16 de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013.

De: Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.Q.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (U.B.A.)
C.P.Q.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225

Armando R. Loesón
Presidente

4



INFORME DE LOS AUDITORES

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Generación Independencia S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3.

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Generación Independencia S.A. al 31 de diciembre de 2013 y su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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



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

a) los estados financieros de Generación Independencia S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros de Generación Independencia S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 31 de diciembre 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 \$ 109.874, no siendo exigible a dicha fecha;

e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 representan:

e.1) el 49 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;

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

e.3) el 5 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 01 de marzo de 2014

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



Buenos Aires 11/ 3/2014 01 0 T. 15 Legalización: N° 946562
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
11/ 3/2014 referida a BALANCE de fecha 31/12/2013 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
20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en
la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que

firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.A. 1 F° 17
LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VÁLIDA SI CARECE DEL
SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

N° G 0788852



DR. JOAN CARLOS RICO
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

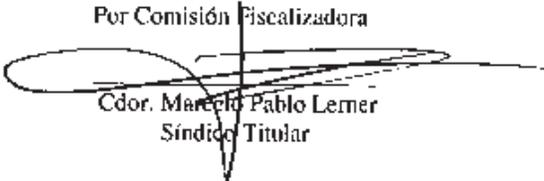
Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Independencia S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera de Generación Independencia S.A. al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 y las notas que los complementan. Además hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su opinión con fecha 11 de marzo de 2014 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito más arriba, informamos que:
- a. En nuestra opinión, los estados financieros de Generación Independencia S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2013, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;
 - b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
 - c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Generación Independencia S.A., el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;
 - d. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii. los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés).
 - e. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descritos en el Artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2014

Por Comisión Fiscalizadora

Cdr. Marcelo Pablo Lerner
Síndico Titular