

# **Generación Independencia S.A.**

## **Estados financieros condensados intermedios**

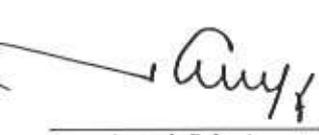
Al 31 de marzo de 2014 y por el período de tres meses  
finalizado el 31 de marzo de 2014,  
presentado en forma comparativa

# Generación Independencia S.A.

**Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios**  
Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013  
Expresados en pesos

	Nota	31.03.14	31.12.13
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	12	306.800.780	310.850.621
Activo neto por impuesto diferido		40.901.243	22.555.423
Otros créditos		4.833.288	4.712.440
<b>Total activo no corriente</b>		<b>352.535.311</b>	<b>338.118.484</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Insumos y repuestos		731.413	1.024.173
Otros créditos		9.774.528	17.874.063
Créditos por ventas		148.614.244	105.114.418
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	28.660.186	21.066.427
<b>Total de activo corriente</b>		<b>187.780.371</b>	<b>145.079.081</b>
<b>Total de activo</b>		<b>540.315.682</b>	<b>483.197.565</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	14	115.699.105	115.699.105
Resultados acumulados y reserva especial		(76.241.098)	(42.006.438)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>39.458.007</b>	<b>73.692.667</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Otras deudas		53.665.985	42.665.985
Préstamos	16	222.197.593	214.605.590
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>275.863.578</b>	<b>257.271.575</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas fiscales		2.607.549	2.172.251
Remuneraciones y deudas sociales		771.137	362.787
Instrumentos financieros derivados		2.192.877	-
Préstamos	16	118.463.033	86.887.187
Deudas comerciales		100.959.501	62.811.098
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>224.994.097</b>	<b>152.233.323</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>500.857.675</b>	<b>409.504.898</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>540.315.682</b>	<b>483.197.565</b>

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

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 12 de mayo 2014 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) CPCECABA. T° 1 F° 17 Dr. Carlos Horacio Rizarola Contador Público (CBA) CPCECABA. T° 24 F° 225	 Armando R. Losón Presidente
---	--	---

## Generación Independencia S.A.

**Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013  
Expresados en pesos

	Nota	Tres meses al	
		31.03.14	31.03.13
Ingresos por ventas	7	77.737.867	46.372.332
Costo de ventas	8	(49.279.342)	(23.396.748)
<b>Resultado bruto</b>		<b>28.458.525</b>	<b>22.975.584</b>
Gastos de comercialización	9	(1.382.937)	(777.317)
Gastos de administración	10	(1.684.854)	(1.129.719)
<b>Resultado operativo</b>		<b>25.390.734</b>	<b>21.068.548</b>
Ingresos financieros	11	846.390	332.059
Gastos financieros	11	(14.286.109)	(9.044.396)
Otros resultados financieros	11	(64.531.495)	(18.046.940)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(77.971.214)</b>	<b>(26.759.277)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(52.580.480)</b>	<b>(5.690.729)</b>
Impuesto a las ganancias		18.345.820	1.841.370
<b>Pérdida integral del período</b>		<b>(34.234.660)</b>	<b>(3.849.359)</b>
<b>Resultado por acción</b>			
Pérdida por acción básica y diluida	15	(0,2959)	(0,0420)

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

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 12 de mayo de 2014 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  (Socio) CPCECABA T° 1 F° 17 Dr. Carlos Horacio Rivzola Contador Público (UBA) CPCECABA T° 12 F° 225	 Armando R. Losón Presidente
---	---	--

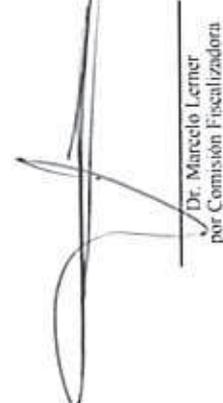
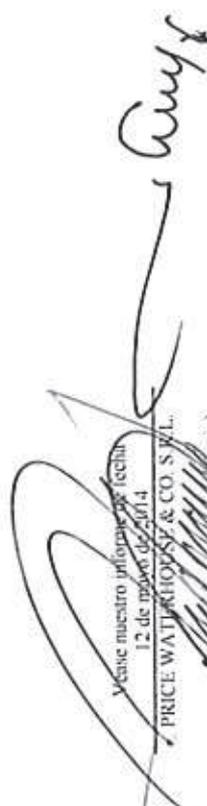
## Generación Independencia S.A.

**Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013  
Expresados en pesos

	Capital social (Nota 14)	Reserva especial (1)	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	91.699.105	1.275.621	(19.706.810)	73.267.916
Pérdida integral del período de tres meses	-	-	(3.849.359)	(3.849.359)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2013</b>	91.699.105	1.275.621	(23.556.169)	69.418.557
Capitalización de deuda según Acta de Asamblea del 28 de Junio de 2013	12.000.000	-	-	12.000.000
Capitalización de deuda según Acta de Asamblea del 20 de Diciembre de 2013	12.000.000	-	-	12.000.000
Pérdida por el período restante de nueve meses	-	-	(19.725.890)	(19.725.890)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	115.699.105	1.275.621	(43.282.059)	73.692.667
Pérdida integral del período de tres meses	-	-	(34.234.660)	(34.234.660)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2014</b>	115.699.105	1.275.621	(77.516.719)	39.458.007

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

(1) Correspondiente a la resolución general 609/12 de la CNV. Deberá someterse a consideración de los señores accionistas en la próxima asamblea a celebrarse que considere los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, 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	 Armando R. Lozon Presidente
---	--

Véase nuestro informe de fecha 12 de marzo de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17  
 Dr. Carlos Horacio Kevurolo  
 Contador Público (UIBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

# Generación Independencia S.A.

**Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013  
Expresados en pesos

	Notas	31.03.14	31.03.13
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Pérdida integral del período		(34.234.660)	(3.849.359)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		(18.345.820)	(1.841.370)
Intereses devengados		13.389.008	8.466.478
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	3.774.472	3.689.093
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		58.342.270	15.888.442
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		2.047.679	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) / disminución de créditos por ventas		(42.691.840)	38.183.022
Disminución de otros créditos		7.530.082	2.927.989
Disminución / (aumento) de insumos y repuestos		723.634	(85.615)
Aumento / (disminución) de deudas comerciales		31.622.005	(50.166.170)
Aumento de otras deudas		11.000.000	7.735.435
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		408.352	66.986
Aumento / (disminución) aumento de deudas fiscales		883.903	(754.655)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>34.449.085</b>	<b>20.260.276</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(55.462)	(4.266.010)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión</b>		<b>(55.462)</b>	<b>(4.266.010)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Pago de capital	16	(23.685.000)	(14.312.533)
Pago de intereses	16	(12.948.801)	(9.111.992)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación</b>		<b>(36.633.801)</b>	<b>(23.424.525)</b>
<b>(DISMINUCION) NETO DEL EFECTIVO</b>		<b>(2.240.178)</b>	<b>(7.430.259)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	13	21.066.427	9.238.024
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		(9.833.937)	(688.043)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	28.660.186	2.495.808
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos no abonadas	12	100.043	-

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

Véase nuestra informe de fecha  
12 de mayo de 2014  
PRICEWATERHOUSE & 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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013  
Expresadas en pesos

## **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

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

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

La energía eléctrica que genera la Sociedad es vendida al Mercado a Término que incluye la venta a los Grandes Usuarios (GUMAS y GUMES), bajo la resolución 1281/06 y a 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, 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  
12 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)**

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

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

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

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

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

En cuanto a la potencia comprometida en el esquema Resolución SE 220/07, GISA suscribió con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento MEM por una potencia de 100 MW y una duración de 10 años a contar a partir de la habilitación comercial de las máquinas. Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada de un coeficiente de disponibilidad promedio mensual, siendo el precio remunerado de 17.155 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central; iv) 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  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
CPCECABA.TIF 17

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

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

**a.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  
12 de mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
CP&CABA.T1F17

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

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

**d) Despacho de Gas Natural para Generación de Energía Eléctrica**

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

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

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

**e) Suministro de gas por Rafael G. Albanesi S.A.**

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

**NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013 han sido preparados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE, incorporada por la CNV.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34. La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)**

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 12 de mayo de 2014.

**Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

**NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2013, excepto por los siguientes cambios:

**4.1 Instrumentos financieros derivados**

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a medir a su valor razonable

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad no ha designado ningún derivado como instrumento de cobertura, por lo tanto, los cambios en su valor se reconocen en resultados dentro del concepto "Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros", en la línea de Otros resultados financieros.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que son negociados en mercados activos son registrados en función de los precios de mercado. Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que no son negociados en mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. La Sociedad utiliza su juicio crítico para seleccionar los métodos más apropiados y determinar premisas que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes al cierre de cada período.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, la Sociedad ha concertado contratos de compras a término de dólares estadounidenses contra pesos a través del banco ICBC, por un valor nominal de USD 9,2 millones, al tipo de cambio promedio de 8,87 pesos por dólar, con vencimientos entre mayo y agosto 2014. Al 31 de marzo de 2014, el impacto económico de estas operaciones arrojó una pérdida neta de S 2.192.877, la cual se expone en la línea Otros resultados financieros del Estado de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO'S R.L.  
(Socio)  
CPCECABA T° I F° 17

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

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

**4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y no adoptadas anticipadamente.**

Las siguientes normas son de aplicación para la Sociedad a partir del presente ejercicio, las cuales no han tenido un impacto significativo en la situación financiera y en los resultados de las operaciones de la Sociedad.

- NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma modifica 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.

- 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.

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

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

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

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

**NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

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

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
CPCECABA TIF 17

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

**NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS**

	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>
Venta de energía mercado Spot	73.480.500	35.595.426
Venta de energía eléctrica mercado a término	4.257.367	10.776.906
	<b>77.737.867</b>	<b>46.372.332</b>

**NOTA 8: COSTO DE VENTAS**

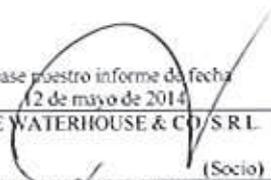
	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>
Costo de compra de energía eléctrica	(2.317.006)	(6.159.199)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(31.401.413)	(8.126.953)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(1.412.426)	(903.800)
Repuestos e insumos	(1.413.491)	(212.044)
Servicios de mantenimiento	(6.928.782)	(3.009.340)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(3.774.472)	(3.689.093)
Vigilancia y portería	(321.638)	(428.461)
Alquileres	(116.282)	(56.825)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(348.657)	(23.764)
Seguros	(1.014.440)	(555.371)
Gastos de comunicación	(14.582)	(12.144)
Refrigerio y limpieza	(154.709)	(161.174)
Diversos	(61.444)	(58.580)
	<b>(49.279.342)</b>	<b>(23.396.748)</b>

**NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN**

	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.382.937)	(777.317)
	<b>(1.382.937)</b>	<b>(777.317)</b>

**NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	(77.901)	(85.384)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(605.325)	(387.343)
Impuestos, tasas y contribuciones	(750.866)	(540.939)
Alquileres	(3.228)	(2.775)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(149.425)	(12.744)
Gastos de comunicación	(6.249)	(5.204)
Refrigerio y limpieza	(65.527)	(69.075)
Diversos	(26.333)	(26.255)
	<b>(1.684.854)</b>	<b>(1.129.719)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2014  
  
 PRICE WATERHOUSE & CO'S R.L.  
 (Socio)  
 CPCECA BA. T° 1 F° 17

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

**NOTA II: RESULTADOS FINANCIEROS**

	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	846.390	332.059
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>846.390</u>	<u>332.059</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(14.235.398)	(8.798.326)
Intereses fiscales	-	(211)
Gastos y comisiones bancarias	(50.711)	(245.859)
<b>Total gastos financieros</b>	<u>(14.286.109)</u>	<u>(9.044.396)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(57.675.464)	(11.026.562)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(2.047.679)	-
Otros resultados financieros	(4.808.352)	(7.020.378)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<u>(64.531.495)</u>	<u>(18.046.940)</u>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<u>(77.971.214)</u>	<u>(26.759.277)</u>

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

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

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

Tipo de bien	Valores de orígenes				Depreciaciones			Neto resultante al cierre del periodo/ ejercicio	
	al inicio del periodo	Aumentos	Disminuciones	al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	del periodo (1)	bajas	al 31.03.14	al 31.12.13
Muebles y útiles	133.771	-	-	133.771	23.357	3.345	-	107.069	110.414
Herramientas	137.422	6.708	-	144.130	59.179	4.501	-	80.450	78.243
Turbinas	230.618.641	6.810	-	230.625.451	34.211.366	2.882.733	-	193.531.352	196.407.275
Equipos de computación	61.984	-	-	61.984	20.331	5.193	-	36.460	41.653
Terreno	6.865.396	-	-	6.865.396	-	-	-	6.865.396	6.865.396
Edificios	75.984.749	37.196	-	76.021.945	4.480.617	380.116	-	71.161.212	71.504.132
Instalaciones	79.125	-	-	79.125	37.572	3.954	-	37.599	41.553
Instalación planta	8.518.043	60.773	-	8.578.816	759.500	130.365	-	7.688.951	7.758.543
Planta agua y sistema incendio	653.055	-	-	653.055	89.388	8.163	-	555.504	563.667
Planta compresora	9.437.691	-	-	9.437.691	1.158.139	117.972	-	8.161.580	8.279.552
Planta de gas	1.206.947	-	-	1.206.947	209.361	15.084	-	982.502	997.586
Planta despacho combustible	16.558.275	-	-	16.558.275	2.340.200	206.978	-	14.011.097	14.218.075
<b>Total Bienes Fideicomitidos</b>	<b>350.255.099</b>	<b>111.487</b>	<b>-</b>	<b>350.366.586</b>	<b>43.389.010</b>	<b>3.758.404</b>	<b>-</b>	<b>303.219.172</b>	<b>306.866.089</b>
Rodados	315.156	6.139	-	321.295	189.102	16.068	-	116.125	126.054
Insamios y repuestos	3.858.478	37.879	(430.874)	3.465.483	-	-	-	3.465.483	3.858.478
<b>Total Otros Bienes</b>	<b>4.173.634</b>	<b>44.018</b>	<b>(430.874)</b>	<b>3.786.778</b>	<b>189.102</b>	<b>16.068</b>	<b>-</b>	<b>3.581.608</b>	<b>3.984.532</b>
<b>Total al 31.03.14</b>	<b>354.428.733</b>	<b>155.505</b>	<b>(430.874)</b>	<b>354.153.364</b>	<b>43.578.112</b>	<b>3.774.472</b>	<b>-</b>	<b>306.800.780</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>341.522.176</b>	<b>13.331.437</b>	<b>(424.880)</b>	<b>354.428.733</b>	<b>28.629.470</b>	<b>15.003.522</b>	<b>(54.880)</b>	<b>-</b>	<b>310.850.621</b>
<b>Total al 31.03.13</b>	<b>341.522.176</b>	<b>4.266.010</b>	<b>-</b>	<b>345.788.186</b>	<b>28.629.470</b>	<b>3.689.093</b>	<b>-</b>	<b>313.469.623</b>	<b>-</b>

(1) Del cargo por depreciación del periodo 2014 y del 2013, se imputaron al costo de ventas.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)

**NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	31.03.14	31.12.13
Caja	40.002	25.072
Bancos	21.909.487	17.541.355
Fondos comunes de inversión	6.710.697	3.500.000
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>28.660.186</b>	<b>21.066.427</b>

**NOTA 14: ESTADO DE CAPITALES**

El capital social suscrito al 31 de marzo de 2014 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.

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

**NOTA 15: RESULTADO POR ACCIÓN**

*Básica*

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

	31.03.14	31.03.13
Pérdida integral del período	(34.234.600)	(3.849.359)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	115.699.105	91.699.105
<b>Pérdida por acción básica y diluida</b>	<b>(0,2959)</b>	<b>(0,0420)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
CPCECABA T 1 F 17

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

**NOTA 16: PRÉSTAMOS**

<u>No corrientes</u>	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Deuda Préstamo UBS	209.524.196	193.502.487
Deudas por arrendamiento financiero	1.648.995	1.862.385
Obligaciones negociables	11.024.402	19.240.718
	<u>222.197.593</u>	<u>214.605.590</u>
<u>Corrientes</u>		
Deuda Préstamo UBS	101.139.898	77.962.865
Deudas por arrendamiento financiero	932.987	932.987
Obligaciones negociables	16.390.148	7.991.335
	<u>118.463.033</u>	<u>86.887.187</u>

**a) Préstamos**

**a.1) Préstamo UBS AG.**

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

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de marzo de 2014 asciende a \$ 310.664.094 incluyendo intereses por \$1.910.333 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$3.324.239.

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

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

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

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.

Con fecha 28 de marzo de 2014, la Sociedad acordó con el UBS AG, Stamford Branch, la reformulación del cálculo de ciertos ratios.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios el monto de capital adeudado asciende a US\$ 39.000.000.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
CPCECABA T1 F° 17

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

**NOTA 16: PRÉSTAMOS (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 marzo de 2014 asciende \$27.414.550, incluyendo intereses por \$270.099 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$750.285.

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	101.139.898	77.962.865
Entre 1 y 2 años	209.524.196	193.502.487
	<u>310.664.094</u>	<u>271.465.352</u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	17.323.135	8.924.322
Entre 1 y 2 años	12.673.397	21.103.103
	<u>29.996.532</u>	<u>30.027.425</u>
	<u>340.660.626</u>	<u>301.492.777</u>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)**

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pesos argentinos	29.996.532	30.027.425
Dólares americanos	310.664.094	271.465.352
	<u>340.660.626</u>	<u>301.492.777</u>

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
Préstamos al inicio	301.492.777	274.343.738
Préstamos pagados	(23.685.000)	(14.312.533)
Intereses devengados	14.235.398	8.798.326
Intereses pagados	(12.948.801)	(9.111.992)
Diferencia de cambio	60.899.447	10.609.530
Descubiertos bancarios	-	6.542.766
Gastos activados/valores actuales	666.805	1.342.034
<b>Préstamos al cierre</b>	<u>340.660.626</u>	<u>278.211.869</u>

**b) Arrendamiento financiero**

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

El saldo adeudado al 31 de marzo 2014 asciende a \$ 2.581.982.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2014 asciende a \$ 4.263.689, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 2.581.982, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 932.987 y no corrientes por \$ 1.648.995.

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	1.583.970	1.583.970
- Entre 1 y 5 años	2.679.718	3.055.854
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	(1.681.706)	(1.844.452)
<b>Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero</b>	<u>2.581.982</u>	<u>2.795.372</u>

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

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

**NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)**

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

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

	<b>31.03.14</b>	<b>31.12.13</b>
- Menos de un año	932.987	932.987
- Entre 1 y 5 años	1.648.995	1.862.385
	<b>2.581.982</b>	<b>2.795.372</b>

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

*a) Venta de energía*

	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>
<b>Otras partes relacionadas:</b>		
Generación Mediterránea S.A.	466.850	-
Solalban Energía S.A.	-	6.433
	<b>466.850</b>	<b>6.433</b>

*b) Compra de energía*

	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>
<b>Otras partes relacionadas:</b>		
Generación Mediterránea S.A.	(49.386)	(134.593)
Solalban Energía S.A.	(31.302)	-
	<b>(80.688)</b>	<b>(134.593)</b>

*c) Compra de gas*

<b>Otras partes relacionadas:</b>		
Rafael G.Albanesi S.A (*)	(64.196.354)	(19.654.660)
	<b>(64.196.354)</b>	<b>(19.654.660)</b>

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

*d) Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31.03.2014 y 2013 ascendieron a \$ 273.790 y \$ 186.153, respectivamente.

	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>
Sueldos	273.790	186.153
	<b>273.790</b>	<b>186.153</b>

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

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

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

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Mediterránea S.A.	157.886	-
	<u>157.886</u>	<u>-</u>
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	58.653.672	39.255.221
Generación Mediterránea S.A.	-	183.415
Solalban	37.909	21.085
	<u>58.691.581</u>	<u>39.459.721</u>
<u>Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	53.665.985	42.665.985
	<u>53.665.985</u>	<u>42.665.985</u>

**NOTA 18: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS**

**18.1 Préstamo UBS AG.**

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 18: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

#### 18.1 Préstamo UBS AG. (Cont.)

Los créditos y bienes fideicomitidos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Bienes Fideicomitidos		
Propiedades, planta y equipos	303.219.172	306.866.089
Total	<u>303.219.172</u>	<u>306.866.089</u>

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

#### 18.2 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de marzo de 2014 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscritos entre la Sociedad y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta</i> <sup>(1)</sup>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	25.454.043	23.680.815	1.773.228

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

### NOTA 19: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2014 un déficit de capital de trabajo de \$ 37.213.726 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Lo anterior se debe fundamentalmente a la financiación bancaria mencionada en la Nota 16, destinada a la ampliación de la Planta. Adicionalmente, las pérdidas acumuladas superan el 50% del capital social. El artículo 206 de la Ley 19.550 establece la reducción obligatoria del capital social en dicha situación. Los accionistas se encuentran analizando las medidas a tomar para solucionar dichas situaciones.

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

Véase nuestro informe de fecha  
17 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 20: INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

El Directorio considera el negocio como un 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 21: OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.

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

Las Partes acordaron que, la Sociedad facturará a la distribuidora la suma que asciende a \$4.654.236,41 (+ IVA) que resulta de la totalidad de la obra. Dicho monto ha sido facturado y 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  
12 de mayo 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 Marzo de 2014

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

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

Período de tres meses finalizado el 31 de Marzo  
de:

2014	2013	Var.	Var. %
------	------	------	--------

MWh

### Ventas por tipo de mercado

Ventas CAMMESA 220	120.927	83.234	37.693	45%
Ventas de Energía Plus	4.720	25.351	(20.631)	(81%)
Ventas Mercado Spot	4.440	9.959	(5.519)	(55%)
Ventas Contratos de disponibilidad	1.703	2.377	(674)	(28%)
	<b>131.790</b>	<b>120.921</b>	<b>10.869</b>	<b>9%</b>

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

Período de tres meses finalizado el 31 de Marzo  
de:

2014	2013	Var.	Var. %
------	------	------	--------

(en millones de pesos)

### Ventas por tipo de mercado

Ventas CAMMESA 220	72,6	34,7	37,9	109%
Ventas de Energía Plus	3,0	9,0	(6,0)	(67%)
Ventas Mercado Spot	1,3	2,0	(0,7)	(35%)
Ventas Contratos de disponibilidad	0,8	0,7	0,1	14%
	<b>77,7</b>	<b>46,4</b>	<b>31,3</b>	<b>67%</b>

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

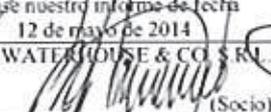
Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de Marzo de 2014

Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 y 2013 (en millones de pesos):

	Período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de:			
	2014	2013	Var.	Var. %
Ventas Netas	77,7	46,4	31,3	67%
Ventas de Energía	77,7	46,4	31,3	67%
Costo de Ventas	(49,2)	(23,4)	(25,8)	110%
Costo de compra de Energía Eléctrica	(2,3)	(6,2)	3,9	(63%)
Costo consumo de gas y gasoil	(31,4)	(8,1)	(23,3)	288%
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(1,4)	(0,9)	(0,5)	56%
Repuestos e insumos	(1,4)	(0,2)	(1,2)	600%
Servicios de Mantenimiento	(6,9)	(3,0)	(3,9)	130%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(3,8)	(3,7)	(0,1)	3%
Vigilancia y portería	(0,3)	(0,4)	0,1	(25%)
Seguros	(1,0)	(0,6)	(0,4)	67%
Diversos	(0,7)	(0,3)	(0,4)	133%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>28,5</b>	<b>23,0</b>	<b>5,5</b>	<b>24%</b>
Gastos de Comercialización	(1,4)	(0,8)	(0,6)	75%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(1,4)	(0,8)	(0,6)	75%
Gastos de Administración	(1,7)	(1,1)	(0,5)	55%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,6)	(0,4)	(0,2)	50%
Honorarios y retribuciones por servicios	(0,1)	(0,1)	0,0	0%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(0,8)	(0,5)	(0,2)	60%
Diversos	(0,2)	(0,1)	(0,1)	100%
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(78,0)	(26,7)	(51,3)	192%
Diferencia de cambio	(57,7)	(11,0)	(46,7)	425%
Intereses de préstamos	(14,2)	(8,8)	(5,4)	61%
Intereses comerciales	0,8	0,3	0,5	167%
Gastos y comisiones bancarias	(0,1)	(0,2)	0,1	(50%)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(2)	-	(2)	(100%)
Otros resultados financieros	(4,8)	(7,0)	2,2	(31%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(52,6)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(46,9)</b>	<b>839%</b>
Impuesto a las ganancias	18,3	1,8	16,6	922%
<b>Resultado del Período</b>	<b>(34,2)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(30,4)</b>	<b>800%</b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 12 de mayo 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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Reseña informativa al 31 de Marzo de 2014

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$77,7 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014, comparado con los \$46,4 millones para el mismo período de 2013, lo que equivale a un aumento de \$31,3 millones o 67%.

Durante los primeros tres meses del 2014, la venta de energía fue de 131.789 MWh, lo que representa un incremento del 9% comparado con los 120.922 MWh para el mismo período 2013.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$72,6 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco del Resolución 220, lo que representó un aumento del 109% respecto de los \$34,7 millones del mismo período de 2013. 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) \$3,0 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó una disminución del 67% respecto de los \$9,0 millones para el mismo período del año 2013. La variación se explica debido a que durante 2013 la potencia contratada promedio fue de 15 MWh contra 4,06MWh durante 2014.
- (iii) \$1,3 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 35% respecto de los \$2,0 millones para el mismo período en 2013. Dicha variación se explica por necesidades administradas por CAMMESA.
- (iv) \$0,8 millones por ventas de energía de contratos de disponibilidad, lo que representó un incremento del 14% respecto de los \$0,7 millones para el mismo período 2013. La variación se explica por diferencias en la necesidad del mercado.

### Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 fue de \$49,2 millones comparado con \$23,4 millones para el mismo período de tres meses finalizado en 2013, lo que equivale a un aumento de \$25,8 millones (o 110%).

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

- (i) \$2,3 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 63% respecto de los \$6,2 millones para el mismo período 2013, debido a la disminución en la potencia contratada.
- (ii) \$31,4 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 288% respecto de los \$8,1 millones para el mismo período de tres meses finalizado en 2013. 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  
12 de mayo 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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de Marzo de 2014

- (iii) \$1,4 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 56% respecto de los \$0,9 millones para el mismo período finalizado en 2013. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal y del nivel de remuneraciones.
- (iv) \$1,4 millones por repuestos e insumos, lo que representó un aumento del 600% respecto de los \$0,2 millones para el período finalizado en 2013.
- (v) \$6,9 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 130% respecto de los \$3,0 millones para el mismo período de tres meses finalizado en 2013. El aumento mencionado se encuentra vinculado con el incremento en el despacho de energía.
- (vi) \$3,8 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 3% respecto de los \$3,7 millones para el período finalizado en 2013. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta en el último año.
- (vii) \$0,3 millones por vigilancia y portería, lo que representó una disminución del 25% respecto de los \$0,4 millones del mismo período finalizado en 2013. Dicha variación se debe a menor personal involucrado en el servicio.
- (viii) \$1,0 millones por seguros, lo que representó un incremento del 67% respecto de los \$0,6 millones del período finalizado en 2013. Esta variación se explica por un incremento en los costos de las pólizas respectivas.

### Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 ascendieron a \$1,4 millones comparado con \$0,8 millones para el mismo período 2013, lo que equivale a un aumento de 0,6 millones (o 75%).

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

- (i) \$1,4 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 75% respecto de los \$0,8 millones para el período anterior. El incremento se debe mayormente a los pagos efectuados correspondiente a la Tasa de Emergencia Municipal de San Miguel de Tucumán (TEM).

### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 ascendieron a \$1,7 millones lo que representó un incremento del 55%, comparado con \$1,1 millones para el mismo período 2013.

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

- (i) \$0,6 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales lo que representó un incremento del 50% respecto de los \$0,4 millones del año anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la planilla de personal y del nivel de remuneraciones.
- (ii) \$0,1 millones de honorarios y retribuciones por servicios. Se mantuvo constante comparado con en el período anterior.

Véase nuestro informe de fecha  
12 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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de Marzo de 2014

(iii) \$0,8 millones de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 60% respecto de los \$0,5 millones para el período 2013. El incremento se explica por los pagos realizados a ENRE y AGEERA.

### Otros ingresos operativos

No se registraron ingresos materiales para el período finalizado el 31 de Marzo de 2014 y 2013 bajo este concepto.

### Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 totalizaron una pérdida de \$78,0 millones, comparado con una pérdida de \$26,7 millones para el período finalizado en 2013, representando un aumento del 192%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$57,7 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 427% respecto de los \$11,0 millones de pérdida del período anterior. Esta variación se debe al incremento en el tipo de cambio y su impacto sobre el préstamo sindicado denominado en dólares.
- (ii) \$14,2 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 61% respecto de los \$8,8 millones de pérdida para el período 2013.
- (iii) \$4,8 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución del 31% respecto de los \$7,0 millones de pérdida para el período 2013.
- (iv) \$0,1 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó una disminución de un 50% respecto de los \$0,2 millones de pérdida para el período 2013.
- (v) \$2 millones de pérdida por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, lo que representó un incremento del 100% respecto del período 2013. El mismo obedece a resultados por diferencias de cambio de instrumentos financieros derivados e intereses ganados por fondos comunes de inversión.

### Resultado Neto:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$52,6 millones, comparada con pérdida de \$5,6 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 839%. Esto se explica principalmente por el efecto de la diferencia de cambio sobre el préstamo en dólares con UBS AG.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$18,4 millones para el período actual en comparación con los \$1,8 millones de ganancias del período del año anterior.

El resultado neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 fue una pérdida de \$34,2 millones, comparada con los \$3,8 millones de pérdida para el mismo período 2013, lo que representa un aumento de \$30,4 millones (o 800%).

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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

Reseña informativa al 31 de Marzo de 2014

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

	31/03/2014	31/03/2013
Activo Corriente	187,8	145,1
Activo No Corriente	352,5	338,1
<b>Total Activo</b>	<b>540,3</b>	<b>483,2</b>
Pasivo Corriente	224,9	152,2
Pasivo No Corriente	275,9	257,3
<b>Total Pasivo</b>	<b>500,8</b>	<b>409,5</b>
Patrimonio Neto	39,5	73,7
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>39,5</b>	<b>73,7</b>
<b>Total pasivo + patrimonio neto</b>	<b>540,3</b>	<b>483,2</b>

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

	31/03/2014	31/03/2013
Resultado Operativo Ordinario	25,4	21,1
Resultados Financieros y por Tenencia	(78,0)	(26,7)
Otros Ingresos y Egresos Netos	0,0	0,0
Resultado Neto Ordinario	(52,6)	(5,6)
Impuesto a las Ganancias	18,4	1,8
<b>Resultado Neto (Pérdida)</b>	<b>(34,2)</b>	<b>(3,8)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2014  
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

Reseña informativa al 31 de Marzo del 2014

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

	31/03/2014	31/03/2013
Fondos generados por las actividades operativas	44,5	21
Fondos (aplicados a ) las actividades de inversión	(0,1)	(4,3)
Fondos (aplicados a ) las actividades de financiación	(36,7)	(23,4)
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalente de efectivo	(9,9)	(0,7)
<b>(Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(7,4)</b>

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	31/03/2014	31/03/2013
Liquidez (1)	0,83	0,61
Solvencia (2)	0,08	0,21
Inmovilización del capital (3)	0,65	0,83
Rentabilidad (4)	(0,61)	(0,05)

- (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. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio

Sector Operativo:

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

Sector comercial:

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2014  
PRICE-WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de Marzo del 2014

### Sector finanzas:

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

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

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

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

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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III,  
TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES,  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014.**

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	Derivados	Deudas fiscales	Otras deudas
	S							
A vencer:								
1º trimestre	145.663.378	2.614.473	40.383.800	35.445.044	514.114	538.163	2.607.549	-
2º trimestre	-	2.386.685	60.575.701	31.651.209	165.730	1.654.714	-	-
3º trimestre	-	2.386.685	-	23.282.788	91.293	-	-	-
4º trimestre	-	2.386.685	-	28.083.992	-	-	-	-
Más de 1 año	-	4.833.288	-	222.197.593	-	-	-	53.665.985
Subtotal	145.663.378	14.607.816	100.959.501	340.660.626	771.137	2.192.877	2.607.549	53.665.985
De plazo vencido	2.950.866	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31.03.14</b>	<b>148.614.244</b>	<b>14.607.816</b>	<b>100.959.501</b>	<b>340.660.626</b>	<b>771.137</b>	<b>2.192.877</b>	<b>2.607.549</b>	<b>53.665.985</b>
Que no devengan interés	148.614.244	14.607.816	100.959.501	-	771.137	2.192.877	2.607.549	53.665.985
A tasa fija	-	-	-	(1) 310.664.094	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	(1) 29.996.532	-	-	-	-
<b>Total al 31.03.14</b>	<b>148.614.244</b>	<b>14.607.816</b>	<b>100.959.501</b>	<b>340.660.626</b>	<b>771.137</b>	<b>2.192.877</b>	<b>2.607.549</b>	<b>53.665.985</b>

(1) Ver Nota 16 a los Estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2014.

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

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

Ver Nota 6 los Estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2014.

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 31.03.14	Importe contabilizado 31.12.13
<b>S</b>					
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivos y equivalentes de efectivo					
Bancos	US\$	2.635.304	7,902	20.824.174	17.077.315
Créditos por ventas					
Deudores por ventas – Energía Plus	US\$	540.081	7,902	4.267.717	3.007.959
Deudores por ventas – Resolución 220.07	US\$	17.804.611	7,902	140.692.039	98.254.619
Otros créditos					
Seguros pagados por adelantado	US\$	345.963	7,902	2.733.800	3.127.449
<b>Total del Activo Corriente</b>				<b>168.517.730</b>	<b>121.467.342</b>
<b>Total del Activo</b>				<b>168.517.730</b>	<b>121.467.342</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	US\$	2.744.623	8,002	21.962.473	8.911.295
Deudas financieras					
Deuda préstamo UBS	US\$	12.639.327	8,002	101.139.898	77.962.865
<b>Total del Pasivo Corriente</b>				<b>123.102.371</b>	<b>86.874.160</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas financieras					
Deuda préstamo UBS	US\$	26.183.979	8,002	209.524.196	193.502.487
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>				<b>209.524.196</b>	<b>193.502.487</b>
<b>Total del Pasivo</b>				<b>332.626.567</b>	<b>280.376.647</b>

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

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

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 17.e a los Estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2014.

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 4 a los Estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2014.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de mayo 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 4 a los Estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2014.

### Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de Riesgo	Monto Asegurado 2014	Monto Asegurado 2013
Todo riesgo operativo	99.366.178 USD	99.366.000 USD
Responsabilidad Civil	5.100.000 USD	5.100.000 USD
Automotor	\$ 514.000	\$ 352.000
Accidentes personales	\$ 4.000.000	\$ 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  
12 de mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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.

No se produjeron cambios respecto de lo informado en la Nota 16 de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
Armando R. Losón  
Presidente



## INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Independencia S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### Responsabilidad de la Dirección

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

### Alcance de nuestra revisión

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

*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*



obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

#### Conclusión

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

#### Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$210.745, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

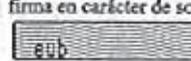
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225





Buenos Aires 12/ 5/2014 01 0 T. 51 Legalización: N° 086580  
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  
12/ 5/2014 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2014 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 dictamen sobre la tarea profesional, y que  
firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE

 eub  2 T° 1 F° 17  
LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.



Cristina Perichom  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

## Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de  
Generación Independencia S.A.

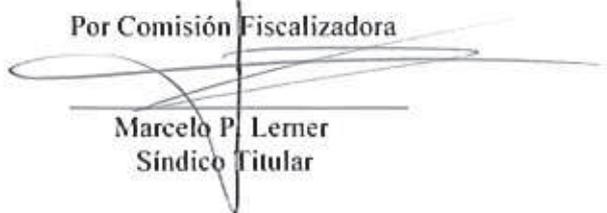
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Independencia S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2014, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 12 de mayo de 2014, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de

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

4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores, y con las normas mencionadas en el párrafo 2.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2014

Por Comisión Fiscalizadora

  
Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular