

Generación Independecia S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2014 y por los períodos de nueve meses y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, presentados en forma comparativa

Índice

Estados Financieros Condensados Intermedios

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 Revisión sobre los Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Independencia S.A.

**Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 30 de septiembre de 2014**

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente

Carlos Bauzas

Directores Titulares

Armando Losón (h)

Guillermo C. Brun

Julián P. Sarfi

Jorge H. Schneider

Juan Carlos Collin

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Marcelo P. Lerner

Francisco A. Landó

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela

Marcelo C. Barattieri

Santiago R. Yofre

Generación Independencia S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014
Presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

Actividad principal: Generación y venta de energía eléctrica

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: 14 de mayo de 2009
De la última modificación: 21 de febrero de 2014

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 14)	
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
10 de noviembre 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 Condensados Intermedios
Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
Expresados en pesos

	Nota	30.09.14	31.12.13
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	12	632.345.039	310.850.621
Activo neto por impuesto diferido		-	22.555.423
Otros créditos		5.207.068	4.712.440
Total activo no corriente		637.552.107	338.118.484
ACTIVO CORRIENTE			
Insumos y repuestos		4.251.204	1.024.173
Otros créditos		1.551.845	17.874.063
Créditos por ventas		74.882.058	105.114.418
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	17.695.846	21.066.427
Total de Activo Corriente		98.380.953	145.079.081
Total de Activo		735.933.060	483.197.565
PATRIMONIO			
Capital social	14	115.699.105	115.699.105
Reserva Especial		1.275.621	1.275.621
Reserva Rovalúo Técnico		215.641.673	-
Resultados Acumulados		(88.250.441)	(43.282.059)
TOTAL DEL PATRIMONIO		244.365.958	73.692.667
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por Impuesto Diferido		69.284.081	-
Deudas fiscales		4.143.997	-
Otras deudas		-	42.665.985
Préstamos	16	197.139.476	214.605.590
Total del Pasivo No Corriente		270.567.554	257.271.575
PASIVO CORRIENTE			
Deudas fiscales		7.388.568	2.172.251
Remuneraciones y deudas sociales		932.766	362.787
Instrumentos financieros derivados		6.193.627	-
Préstamos	16	124.800.042	86.887.187
Deudas comerciales		68.367.897	62.811.098
Otras deudas		13.316.648	-
Total del Pasivo Corriente		220.999.548	152.233.323
Total del Pasivo		491.567.102	409.504.898
Total del Pasivo y Patrimonio		735.933.060	483.197.565

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 77

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
Correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 14)	Reserva especial	Reserva por revalúo técnico (Nota 4)	Resultados acumulados	Total Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2012	91.699.105	1.275.621	-	(19.706.810)	73.267.916
Capitalización de deuda Acta de Asamblea de fecha 28 de junio de 2013	12.000.000	-	-	-	12.000.000
Pérdida neta integral del periodo de nueve meses	-	-	-	(14.891.582)	(14.891.582)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	103.699.105	1.275.621	-	(34.598.392)	70.376.334
Capitalización de deuda Acta de Asamblea de fecha 20 de diciembre de 2013	12.000.000	-	-	-	12.000.000
Pérdida neta integral por el período complementario de tres meses	-	-	-	(8.683.667)	(8.683.667)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	115.699.105	1.275.621	-	(43.282.059)	73.692.667
Pérdida neta por el período de nueve meses	-	-	-	(46.942.163)	(46.942.163)
Otros resultados integrales del periodo de nueve meses	-	-	217.615.454	-	217.615.454
Desafectación de Reserva de Revalúo Técnico	-	-	(1.973.781)	1.973.781	-
Saldo al 30 de septiembre de 2014	115.699.105	1.275.621	215.641.673	(88.250.441)	244.365.958

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


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora


 Véase nuestro número de fecha 10 de noviembre de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Sº V (Socio)
 Dr. Carlos Horacio Rivasola
 Comador Público (C.P.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Aº Pº 225


 Armando R. Losón
 Presidente

Generación Independencia S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Notas	30.09.14	30.09.13
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Pérdida neta del período		(46.942.163)	(14.891.582)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(25.338.049)	(8.010.622)
Valor residual bajas de bienes de uso		-	370.002
Intereses devengados	11	40.053.716	28.837.839
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	14.901.723	11.241.972
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		93.918.738	45.300.210
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	11	11.757.783	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución de créditos por ventas		49.019.230	16.352.124
Disminución de otros créditos		15.378.985	12.846.140
(Aumento) de insumos y repuestos		(4.928.526)	(2.270.698)
(Disminución) de deudas comerciales		(815.030)	(29.873.009)
(Disminución) / aumento de otras deudas		(32.186.306)	16.858.697
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		569.979	306.173
(Disminución) de deudas fiscales		(12.857.056)	(659.091)
(Disminución) de Instrumentos financieros derivados		(5.813.763)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		96.719.261	76.408.155
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Cobros por venta de bienes de uso		-	447.700
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(3.097.927)	(8.988.778)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		(3.097.927)	(8.541.078)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Toma de préstamo	16	35.000.000	-
Pago de capital	16	(97.573.916)	(46.163.396)
Pago de intereses	16	(36.979.305)	(27.571.894)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación		(99.553.221)	(73.735.290)
(DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO		(5.931.897)	(5.868.213)

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 E 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos Horacio Bivarola
Contador Público (CMA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 24 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios (Cont.)

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	13 21.066.427	9.238.024
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo	(249.607)	(2.770.767)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13 <u>15.384.147</u>	<u>6.140.578</u>
	<u>(5.931.887)</u>	<u>(5.868.213)</u>
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo		
Capitalización de deuda		- (12.000.000)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos no abonadas	12 (100.053)	(190.223)

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Tº 225

Armando R. Losón
Presidente

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014
Presentado en forma comparativa
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.

A fin de mantener un alto nivel de disponibilidad Generación Independencia S.A. firmó un contrato de mantenimiento a largo plazo (cuyo vencimiento es 31/12/2019) con Pratt & Whitney que contempla la asistencia técnica por parte de Pratt & Whitney así como también un stock de repuestos disponible en los talleres de la Compañía.

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 "MPM") 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
10 de noviembre 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 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) Ventas al mercado a término del MEM (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. Adicionalmente, los contratos prevén que las máquinas y centrales afectadas al cumplimiento 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 (noviembre 2011). 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-mcs; 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A. B.A. Tº 1º 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) Ventas al mercado a término del MEM (Cont.)

a.2) Normativa Energía Plus Rcs. 1281/06

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

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

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

- Las generadoras hidroeléctricas y las térmicas sin contratos de combustible no tienen permitido celebrar ningún contrato nuevo.
- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW ("LU300") serán solamente autorizados a contratar su demanda de energía en el mercado a término por el consumo eléctrico efectuado durante el año 2005 ("Demanda Base") con las plantas termoeléctricas existentes a ese momento en el MEM.
- La nueva energía consumida por LU300 por encima de la Demanda Base debe ser contratada con nueva generación a un precio libremente negociado entre las partes (Energía Plus).

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

Las nuevas plantas de generación de energía encuadran dentro del marco regulatorio de Energía Plus si cumplen los siguientes requisitos: (i) deberán ser agentes del MEM cuyas unidades generadoras hayan sido habilitadas comercialmente con posterioridad al 5 de septiembre de 2006 y (ii) contar con contratos de abastecimiento y transporte de combustible.

b) Venta al Mercado Spot

A través de la Resolución 240/03, la SE modifica la metodología para la fijación de precios en el Mercado Eléctrico Mayorista y determina que el costo variable de producción (CVP) máximo reconocido para la sanción de precios es el de la unidad más ineficiente que se encuentra generando o disponible utilizando gas natural. La diferencia entre el valor del CVP y el Precio de Nudo de la máquina térmica en operación se incluye como Sobrecosto Transitorio de Despacho (subcuenta del Fondo de Estabilización).

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

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

d) Despacho de Gas Natural para Generación de Energía Eléctrica

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

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

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

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

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

Véase nuestro Informe de fecha
10 de noviembre 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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 han sido preparados de conformidad con la RT 26 de la FACPCF, incorporada por la CNV.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 10 de noviembre de 2014.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 Condensados Intermedios (Cont.)

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 ha celebrado contratos de derivados financieros en moneda extranjera, con el objetivo de obtener una cobertura a los próximos vencimientos de las cuotas de capital e interés de sus préstamos en dólares estadounidense y reducir el riesgo de variación de tipo de cambio. Sin embargo, la Sociedad no ha aplicado contabilidad de cobertura, y 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, la Sociedad ha concertado contratos de compras a término de dólares estadounidenses contra pesos a través del banco ICBC eliminando el riesgo de tipo de cambio para los pagos del Préstamo con UBS AG, Stamford Branch con vencimiento en noviembre 2014, y febrero y mayo 2015.

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

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y adoptadas por 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.

- CINIF 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.

Véase nuestro Informe de fecha
10 de noviembre 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
S.P.C. B.C.A.B.A. T.M. P. 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 (Cont.)

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

- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, 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.

4.3 Revaluación de Propiedades, planta y equipos

La Sociedad ha modificado su política contable con respecto a la contabilización de las propiedades, planta y equipos en lo que se refiere a la medición de los rubros terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas con posterioridad a su reconocimiento inicial. Anteriormente, la Sociedad medía todas las propiedades, planta y equipos según el modelo de costo establecido en la NIC 16. Por el cual el activo, con posterioridad al reconocimiento inicial, se medía a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, si existían.

A partir del 30 de junio de 2014, la Sociedad ha decidido modificar el método de contabilización de los rubros terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas, por cuanto la Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad ahora utiliza el modelo de revaluación, según el cual los edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas son medidos por su valor razonable a la fecha de revaluación menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, si las hubiera. Los terrenos en propiedad no son depreciados. La Sociedad ha aplicado la exención establecida en la NIC 8, según la cual este cambio de política contable queda eximido de la aplicación retroactiva, incluidos los mayores requisitos de la revelación relacionados.

Mediciones del valor razonable

Como se menciona anteriormente, la Sociedad mide ciertos activos no financieros, tales como los rubros terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas, clasificados como propiedades, planta y equipo a su valor razonable a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Valuadores externos participaron en la valuación de los activos mencionados. La participación de los mismos fue decidida por el Directorio, utilizando como criterios de selección atributos como el conocimiento del mercado, la reputación, la independencia y otros estándares profesionales. El Directorio determinó, luego de discusiones con los valuadores externos de la Sociedad, las políticas y procedimientos a seguir, que técnicas de valorización y datos de entrada se utilizarán en cada caso.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. 1º I Pº 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4 - POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.3 Revaluación de Propiedades, planta y equipos (Cont.)

Mediciones del valor razonable (Cont.)

Para el rubro Terrenos, se ha establecido el criterio de determinación de "valor razonable" a partir de su "valor de mercado". Para los edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas, se ha establecido "el valor razonable" a partir de su "valor de reposición a nuevo depreciado".

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Directorio analiza los cambios en los valores razonables de los activos que deben medirse o determinarse de manera recurrente y no recurrente según las políticas contables de la Sociedad. Para este análisis se verifican los principales datos de entrada utilizados en la última valuación con los contratos, cuestiones tarifarias y demás documentos relevantes. Y se comparan los cambios en el valor razonable de cada activo con fuentes externas relevantes a fin de determinar si esos cambios son razonables.

Propiedades, planta y equipo

Valuación

En términos generales las propiedades, planta y equipo, excluyendo los terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas son registrados al costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

La depreciación de los activos de propiedades, planta y equipo, se inicia cuando los mismos están listos para su uso. Los costos de reparación y mantenimiento de propiedades, planta y equipo se reconocen en el estado de resultados integral a medida que se incurren.

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

Los edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas se miden por su valor razonable menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor reconocidas a la fecha de la revaluación, si las hubiere. Los terrenos se miden a su valor razonable no siendo depreciados. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurarse que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe de libros. Asimismo, a cada fecha de presentación la Sociedad efectúa la comparación entre la medición contable de terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas con sus correspondientes valores recuperables calculados como se menciona en el apartado siguiente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T 11 P 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.3 Revaluación de Propiedades, planta y equipos (Cont.)

Mediciones del valor razonable (Cont.)

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.

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad ha concluido que el valor contable de terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas no supera su valor recuperable.

Todo incremento por revaluación se reconoce en el otro resultado integral y se acumula en la reserva por revaluación de activos en el patrimonio, salvo, en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en los resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en los resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos.

No obstante, parte de la reserva por revaluación se transferirá a los resultados acumulados a medida que el activo sea utilizado por la sociedad. El importe de la reserva transferida será igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original.

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 encuentran 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.F.C.A.B.A. Tº I Pº 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.3 Revaluación de Propiedades, planta y equipos (Cont.)

Mediciones del valor razonable (Cont.)

Deterioro del valor de los activos no financieros (Cont.)

En caso de reemplazos, el importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Si los rubros terrenos, edificios, planta compresora, instalaciones planta, planta de gas, planta de despacho de combustible, planta de agua y sistema de incendio y turbinas se hubieran medido utilizando el modelo de costo, los importes de libros habrían sido los siguientes:

	<u>30.09.2014</u>
Costo	355.925.218
Depreciación acumulada	<u>(55.336.599)</u>
Valor residual	300.588.619

De acuerdo a la evaluación técnica realizada por los valuadores expertos de la propiedad, planta y equipos, se han realizado reclasificaciones dentro de la clase de elementos a los efectos de plasmar una adecuada exposición de los mismos.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.A. I.C.A.B.A. T. I. F. D.

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

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.

NOTA 7 - INGRESOS POR VENTAS

	30.09.14	30.09.13
Venta de energía eléctrica Resolución N°220	189.705.927	160.203.512
Venta de energía eléctrica mercado a término	7.473.709	28.977.431
	<u>197.179.636</u>	<u>189.180.943</u>

NOTA 8 - COSTO DE VENTAS

	30.09.14	30.09.13
Costo de compra de energía eléctrica	(7.221.874)	(20.710.294)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(58.379.529)	(66.798.121)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(4.785.611)	(3.230.041)
Repuestos e insumos	(2.766.979)	(636.188)
Servicios de mantenimiento	(13.452.994)	(8.586.503)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(14.901.723)	(11.241.972)
Vigilancia y portería	(979.658)	(1.009.047)
Alquileres	(116.450)	(189.695)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(927.041)	(290.802)
Seguros	(2.950.749)	(1.597.614)
Gastos de comunicación	(60.763)	(42.079)
Refrigerio y limpieza	(709.099)	(555.797)
Diversos	(241.422)	(168.588)
	<u>(107.493.892)</u>	<u>(115.056.741)</u>

NOTA 9 - GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	30.09.14	30.09.13
Impuestos, tasas y contribuciones	(3.977.244)	(3.235.596)
	<u>(3.977.244)</u>	<u>(3.235.596)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.M.B.A. T° 1 F° 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30.09.14	30.09.13
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.250.984)	(535.103)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2.040.865)	(1.384.303)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.886.284)	(2.221.934)
Alquileres	(35.688)	(8.813)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(286.284)	(124.630)
Gastos de comunicación	(26.041)	(18.034)
Refrigerio y limpieza	(303.900)	(238.199)
Diversos	(77.396)	(72.252)
	<u>(5.907.442)</u>	<u>(4.603.268)</u>

NOTA 11 - RESULTADOS FINANCIEROS

	30.09.14	30.09.13
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos y otros	(41.380.669)	(29.772.703)
Gastos y comisiones bancarias	(506.329)	(387.178)
Total gastos financieros	<u>(41.886.998)</u>	<u>(30.159.881)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(71.252.763)	(43.508.720)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(11.757.783)	-
Otros resultados financieros	(27.183.726)	(15.554.644)
Total otros resultados financieros	<u>(110.194.272)</u>	<u>(59.063.364)</u>
Total resultados financieros, netos	<u>(152.081.270)</u>	<u>(89.223.245)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 P° 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	Transferencias / Disminuciones	Revalúo Técnico	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Del periodo (1)	Transferencias / Disminuciones	Revalúo Técnico (Nota 4)	Acumuladas al cierre del periodo	Al 30.09.14	Al 31.12.13
Muebles y útiles	133.771	121.641	-	-	255.412	23.557	19.155	-	-	42.512	212.900	110.414
Herramientas	137.422	304.472	-	-	441.894	59.179	41.424	-	-	100.603	341.291	78.243
Turbinas	230.618.641	6.810	-	244.745.856	475.371.307	34.211.566	10.006.155	-	24.817.122	69.034.643	406.336.664	196.407.275
Equipos de computación	61.984	35.404	7.665	-	105.053	20.331	17.853	-	-	38.184	66.869	41.653
Terreno	6.865.396	13.200	-	14.421.607	21.300.203	4.480.617	850.830	-	-	4.630.254	21.300.203	6.865.396
Edificios	75.964.749	37.208	(63.821.788)	4.325.085	16.525.254	37.572	11.862	(3.777.870)	3.076.677	49.434	11.895.000	71.504.132
Instalaciones	79.125	-	-	-	79.125	-	-	-	-	-	29.691	41.553
Instalación planta	8.518.043	899.915	63.167.975	8.991.453	81.577.586	739.500	1.307.796	3.671.221	3.965.920	9.704.457	71.872.949	7.738.543
Planta agua y sistema incendio	653.055	-	-	23.676.567	24.329.622	89.338	393.320	-	2.967.610	3.450.318	20.879.304	563.667
Planta compresora	9.437.691	-	-	3.352.408	12.790.099	1.158.139	408.062	-	295.058	1.861.259	10.928.840	8.279.552
Planta de gas	1.206.947	-	-	4.402.130	5.609.077	209.361	105.547	-	538.082	872.790	4.736.287	597.586
Planta despiroto combustible	16.558.275	-	-	73.791.540	90.349.815	2.340.200	1.624.722	-	7.233.170	11.198.092	79.151.723	14.218.075
Total Bienes Fideicomitidos	350.255.099	1.418.650	(646.148)	377.706.646	728.734.247	43.389.010	14.786.576	(106.649)	42.913.639	100.987.526	627.751.721	306.866.089
Rodados	315.156	450.172	-	2.597	767.925	189.102	115.197	-	-	304.299	463.626	126.054
Insumos y repuestos	5.838.478	1.329.158	(1.057.947)	-	4.129.692	-	-	-	-	-	4.129.692	3.858.478
Total Otros Bienes	4.173.634	1.779.330	(1.055.347)	-	4.897.617	189.102	115.197	-	-	304.299	4.593.318	3.984.532
Total al 30.09.14	354.428.733	3.197.980	(1.701.495)	377.706.646	733.631.864	43.578.112	14.901.773	(106.649)	42.913.639	101.286.825	632.345.039	310.830.621
Total al 31.12.13	341.522.176	13.331.437	(424.880)	-	354.428.733	28.629.470	15.003.522	(54.880)	-	43.578.112	310.459.733	310.830.621
Total al 30.09.13	341.522.176	9.179.001	(424.880)	-	350.276.297	28.629.470	11.241.972	(54.880)	-	39.816.562	310.459.733	310.830.621

(1) Del cargo por depreciación del periodo 2014 y del 2013, se imputaron al costo de ventas. Corresponde al Revalúo Técnico \$3.036.587.

Véase nuestro informe de fecha

10 de noviembre 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.F.C.E.A.B.A. T° 1° F° 1°

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Caja	45.000	25.072
Bancos	17.650.846	17.541.355
Fondos comunes de inversión	-	3.500.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>17.695.846</u>	<u>21.066.427</u>

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.695.846	21.066.427
Descubiertos bancarios (Nota 16)	(2.311.699)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>15.384.147</u>	<u>21.066.427</u>

NOTA 14 - ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 30 de septiembre 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.

Con fecha 26 de noviembre de 2014 se celebrará la Asamblea General Ordinaria, a efectos de tratar la capitalización de los créditos existentes con los accionistas que ascienden a la suma de \$ 13.000.000 (pesos trece millones), (Nota 24).

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 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.

	30.09.14	30.09.13
Pérdida integral del período	(46.942.163)	(14.891.582)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	115.699.105	103.699.105
Pérdida por acción básica y diluida	(0,4057)	(0,1436)

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

NOTA 16 - PRÉSTAMOS

	30.09.14	31.12.13
No corrientes		
Deuda Préstamo UBS	160.925.213	193.502.487
Deudas por arrendamiento financiero	1.497.567	1.862.385
Obligaciones negociables	34.716.696	19.240.718
	197.139.476	214.605.590
Corrientes		
Deuda Préstamo UBS	116.559.667	77.962.865
Descubiertos bancarios	2.311.699	-
Deudas por arrendamiento financiero	1.154.084	932.987
Obligaciones negociables	4.774.592	7.991.335
	124.800.042	86.887.187

a) Préstamos

a.1) Préstamo UBS AG

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

El saldo adeudado de dicho préstamo al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 277.484.880 incluyendo intereses por \$ 1.821.302 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 2.526.422.

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

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.1) Préstamo UBS AG (Cont.)

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

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.

Durante el primer trimestre de 2014, la sociedad acordó con UBS AG, Stamford Branch la reformulación de ciertos covenants originado en factores exógenos a la sociedad producto de la variación del tipo de cambio, no relacionado con la performance operativa de la compañía.

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\$ 33.000.000. La sociedad tiene a su vez una cuenta de reserva en un Banco del exterior por US\$ 2.083.345 equivalente a los próximos dos pagos de intereses.

a.2) Obligaciones negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, el 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones negociables (cont.)

Con fecha 18 de septiembre de 2014 se realizó la emisión de la ON Clase II, la cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante un canje voluntario con la ON Clase I, mejorando el perfil de endeudamiento de la Sociedad (plazo y tasa). El importe cancelado fue \$22.894.736, dejando un saldo de capital en la ON Clase I de \$5.000.000.

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de septiembre de 2014 asciende \$ 4,820.150, incluyendo intereses por \$ 41.194, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 158.395.

ON Clase II:

Capital: Valor nominal: \$ 35.000.000 (Pesos treinta y cinco millones)

Intereses: Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 4.1%

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 19 de diciembre de 2014; (ii) 19 de marzo de 2015; (iii) 19 de junio de 2015; (iv) 19 de septiembre de 2015; (v) 19 de diciembre de 2015; y (vi) 19 de marzo de 2016.

El Capital de las Obligaciones Negociables Clase II será amortizado en su totalidad a la fecha de Vencimiento: 19 de marzo de 2016.

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de septiembre de 2014 asciende \$34.671.138, incluyendo intereses por \$ 260.107, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$881.026.

El destino de los fondos fue para cancelar deuda financiera, mejorando el perfil de endeudamiento de la compañía (plazo y tasa), y para incrementar el capital de trabajo.

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

	30.09.14	31.12.13
		\$
Tasa fija		
Menos de 1 año	116.559.667	77.962.865
Entre 1 y 2 años	160.925.213	193.502.487
	277.484.880	271.465.352
Tasa variable		
Menos de 1 año	8.240.375	8.924.322
Entre 1 y 2 años	36.214.263	21.103.103
	44.454.638	30.027.425
	321.939.518	301.492.777

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

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

	30.09.14	31.12.13
Pesos argentinos	44.454.638	30.027.425
Dólares americanos	277.484.880	271.465.352
	<u>321.939.518</u>	<u>301.492.777</u>

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

	30.09.14	30.09.13
	<u>\$</u>	
Préstamos al inicio	301.492.777	274.343.738
Préstamos recibidos	35.000.000	-
Préstamos pagados	(97.573.916)	(46.163.396)
Intereses devengados	40.086.285	25.062.272
Intereses pagados	(36.979.305)	(27.571.894)
Diferencia de cambio	78.501.887	44.106.970
Descubiertos bancarios	2.311.699	2.956.621
Gastos activados/valores actuales	(899.909)	(1.728.355)
Préstamos al cierre	<u>321.939.518</u>	<u>271.005.956</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 30 de septiembre 2014 asciende a \$ 2.115.490. A la fecha de los presentes estados contables se ha cancelado el 60% de dicho arrendamiento.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 3.471.704, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 2.115.490, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 932.987 y no corrientes por \$ 1.182.502

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.R.C.A.B.A. 7º I 1º 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

e) Arrendamiento financiero (Cont.)

Con fecha 7 de Marzo de 2014, se firmó un contrato de Leasing con la empresa CGM Leasing Argentina S.A. para la adquisición de una camioneta marca Toyota Hilux a una tasa Badlar + 5.50%, por un plazo de 3 años, con un valor de opción de compra de \$13.624.

El saldo adeudado al 30 de septiembre 2014 asciende a \$ 194.551.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 320.544, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 194.551, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 87.638 y no corrientes por \$ 106.913.

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

Con fecha 7 de Marzo de 2014, se firmó el contrato de Leasing con la empresa CGM Leasing Argentina S.A. para la adquisición de un autoclevador marca Doosan Mod D30S-5 a una tasa Badlar + 5.50%, por un plazo de 3 años, con un valor de opción de compra de \$14.888.

El saldo adeudado al 30 de septiembre 2014 asciende a \$ 249.877.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 387.566, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 249.877, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 95.772 y no corrientes por \$ 154.105.

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

Con fecha 7 de Marzo de 2014, se firmó el contrato de Leasing con la empresa CGM Leasing Argentina S.A. para la adquisición de una camioneta marca Volkswagen Saveiro 1.6L a una tasa Badlar + 5.50%, por un plazo de 3 años, con un valor de opción de compra de \$5.863.

El saldo adeudado al 30 de septiembre 2014 asciende a \$ 91.732.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 150.148, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 91.732, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 37.686 y no corrientes por \$ 54.046.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 7° 11° 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16 - PRÉSTAMOS (Cont.)

d) Arrendamiento financiero (Cont.)

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

	30.09.14	31.12.13
Pasivos por arrendamientos financiero brutos - pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	1.927.165	1.583.970
- Entre 1 y 5 años	2.402.795	3.055.854
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	(1.678.309)	(1.844.452)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	2.651.651	2.795.372

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

	30.09.14	31.12.13
- Menos de un año	1.154.084	932.987
- Entre 1 y 5 años	1.497.567	1.862.385
	2.651.651	2.795.372

NOTA 17 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Venta de energía

	30.09.14	30.09.13
Otras partes relacionadas:		
Generación Mediterránea S.A.	1.330.464	-
Solalban Energía S.A.	1.136	220.023
	1.331.600	220.023

b) Compra de energía

	30.09.14	30.09.13
Otras partes relacionadas:		
Generación Mediterránea S.A.	(1.558.871)	(6.655.925)
Solalban Energía S.A.	(86.244)	-
	(1.645.115)	(6.655.925)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.A. C.A.B.A. Tº 1º 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

c) Compra de gas

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A (*)	(72.957.885)	(38.966.835)
	<u>(72.957.885)</u>	<u>(38.966.835)</u>

(*) 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) Vuelos realizados

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Otras partes relacionadas:		
Alba Jet S.A.	(307.200)	(123.200)
	<u>(307.200)</u>	<u>(123.200)</u>

e) Otros Servicios

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(449.061)	(3.500)
Generación Riojana S.A.	(26.619)	-
Generación Rosario S.A.	31.544	-
	<u>(444.136)</u>	<u>(3.500)</u>

f) Compra de vinos

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Otras partes relacionadas:		
Bodega del Desierto S.A.	(4.785)	-
	<u>(4.785)</u>	<u>-</u>

g) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30.09.2014 y 2013 ascendieron a \$ 1.045.233 y \$ 706.297, respectivamente.

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Sueldos	1.045.233	706.297
	<u>1.045.233</u>	<u>706.297</u>

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

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	45.445.131	39.255.221
Generación Mediterranea S.A.	75.277	183.415
Solalban Energía S.A.	66.652	21.085
	<u>45.577.418</u>	<u>39.459.721</u>
<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	316.648	42.665.985
Albanesi S.A.	13.000.000	-
	<u>13.316.648</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
10 de noviembre 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.A.B.A. Nº 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	30.09.14	31.12.13
Bienes Fideicomitidos		
Propiedades, planta y equipos	627.751.721	306.866.089
Total	627.751.721	306.866.089

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 30 de septiembre 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) suscriptos 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	16.220.269	16.220.269	-

(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

La Sociedad presenta al 30 de septiembre de 2014 un déficit de capital de trabajo de \$ 122.618.595 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Lo anterior se debe en gran parte al costo del financiamiento derivado de la deuda bancaria mencionada en la Nota 16, originada para el financiamiento de costo por la ampliación de la Planta.

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Generación Independencia S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20 - INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

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 (más el impuesto al valor agregado) 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.

NOTA 22: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad tiene en su poder la guarda de papeles de trabajo e información, sitos en Av. L.N. Alem 855 - Píso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 23: MORATORIA IMPOSITIVA

Con fecha 25 de julio de 2014, la Sociedad se acogió a un plan de facilidades de pago otorgado por AFIP – moratoria impositiva – por un total de \$ 8.779.234,25. La misma será cancelada en 24 cuotas, devengando una tasa del 1,9% mensual. A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, la deuda de capital asciende a \$ 7.886.115 y se expone dentro de deudas fiscales.

NOTA 24: HECHOS POSTERIORES

Capitalización de aportes.

Se deja constancia que por Acta de Directorio de fecha 5 de noviembre de 2014 se ha resuelto convocar a Asamblea General Ordinaria, la cual será celebrada el día 26 de noviembre del corriente, a efectos de tratar la capitalización de los créditos existentes con los accionistas que ascienden a la suma de \$ 13.000.000 (pesos trece millones). Los Accionistas de la sociedad estiman realizar un aporte de capital adicional de \$ 10.000.000.

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

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

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.

Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre
de:

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

MWh

Ventas por tipo de mercado

Ventas CMMESA 220	192.133	196.020	(3.888)	(2%)
Ventas de Energía Plus	13.009	68.648	(55.639)	(81%)
Ventas Mercado Spot	8.576	21.836	(13.260)	(61%)
Ventas Contratos de disponibilidad	2.174	2.728	(554)	(20%)
	<u>215.891</u>	<u>289.232</u>	<u>(73.341)</u>	<u>(25%)</u>

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

Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre
de:

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

(en millones de pesos)

Ventas por tipo de mercado

Ventas CMMESA 220	186,9	151,0	35,9	24%
Ventas de Energía Plus	6,4	28,8	(22,4)	(78%)
Ventas Mercado Spot	2,9	8,6	(5,7)	(67%)
Ventas Contratos de disponibilidad	1,0	0,8	0,2	25%
	<u>197,2</u>	<u>189,2</u>	<u>8,0</u>	<u>4%</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S. A.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 77

Dr. Carlos Horacio Rivarola

Contador Público (U.S.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 12° 1° 225

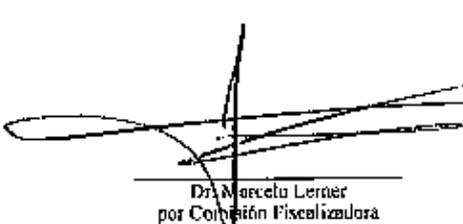
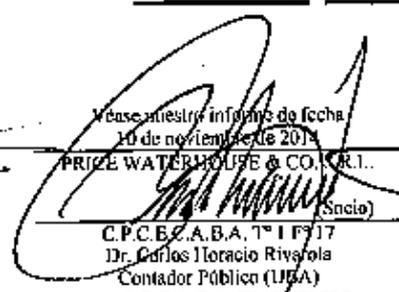
Dr. Marcelo Tenzer
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Rescfa informativa al 30 de Septiembre de 2014

Resultados del periodo de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 y 2013 (en millones de pesos):

	Periodo de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de:			
	2014	2013	Var.	Var. %
Ventas Netas	197,2	189,2	8,0	4%
Ventas de Energía	197,2	189,2	8,0	4%
Costo de Ventas	(107,5)	(115,1)	7,6	(7%)
Costo de compra de Energía Eléctrica	(7,2)	(20,7)	13,5	(65%)
Costo consumo de gas y gasoil	(58,4)	(66,8)	8,4	(13%)
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(4,8)	(3,2)	(1,6)	50%
Repuestos e insumos	(2,8)	(0,6)	(2,2)	367%
Servicios de Mantenimiento	(13,5)	(8,6)	(4,9)	57%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(14,9)	(11,2)	(3,7)	33%
Vigilancia y portería	(1,0)	(1,0)	0,0	0%
Seguros	(3,0)	(1,6)	(1,4)	88%
Diversos	(2,1)	(1,3)	(0,8)	62%
Utilidad Bruta	89,7	74,1	15,6	21%
Gastos de Comercialización	(4,0)	(3,2)	(0,8)	25%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(4,0)	(3,2)	(0,8)	25%
Gastos de Administración	(5,9)	(4,6)	(1,3)	28%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2,0)	(1,4)	(0,6)	43%
Honorarios y retribuciones por servicios	(1,3)	(0,5)	(0,8)	160%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(1,9)	(2,2)	0,3	(14%)
Diversos	(0,7)	(0,5)	(0,2)	(40%)
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(152,1)	(89,2)	(62,8)	70%
Diferencia de cambio	(71,3)	(43,5)	(27,8)	64%
Intereses de préstamos	(41,4)	(29,8)	(11,6)	39%
Gastos y comisiones bancarias	(0,5)	(0,4)	(0,1)	25%
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(11,8)	-	(11,8)	(100%)
Otros resultados financieros	(27,2)	(15,6)	(11,6)	74%
Resultado Antes de Impuestos	(72,3)	(22,9)	(49,4)	216%
Impuesto a las ganancias	25,3	8,0	17,3	216%
Resultado del Período – Pérdida neta	(46,9)	(14,9)	(32,0)	215%


Véase nuestro informe de fecha
 10 de noviembre 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 (U.S.A.)
 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 30 de Septiembre de 2014

Resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 y 2013 (en millones de pesos) (Cont.):

Resultado del Período	(46,9)	(14,9)	(32,0)	215%
Otros resultados integrales del período				
Revalúo de propiedad, planta y equipo	334,8	-	334,8	100%
Efecto en impuesto a las ganancias	(117,2)	-	(117,2)	100%
Otros resultados integrales del período	217,6	-	217,6	100%
Total de resultados integrales del período	170,7	(14,9)	185,6	(1246%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$197,2 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014, comparado con los \$189,2 millones para el mismo período de 2013, lo que equivale a un aumento de \$8,0 millones o 4%.

Durante los primeros nueve meses del 2014, la venta de energía fue de 215.891 MWh, lo que representa una disminución del 25% comparado con los 289.232 MWh para el mismo período 2013. Vale mencionar que el negocio de la compañía se sustenta en la venta de potencia, por tal motivo la disminución del factor de despacho y la consecuente menor venta de energía, no afectan al margen bruto de la compañía.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$186,9 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco del Resolución 220, lo que representó un aumento del 24% respecto de los \$151,0 millones del mismo período de 2013. Dicha variación se explica, principalmente, por la variación en el tipo de cambio.
- (ii) \$6,4 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó una disminución del 78% respecto de los \$28,8 millones para el mismo período del año 2013. La variación se explica debido a que la potencia contratada y el factor de uso durante 2014 fue menor a la observada en 2013.
- (iii) \$2,9 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 67% respecto de los \$8,6 millones para el mismo período en 2013. Dicha variación se explica por necesidades administradas por CAMMESA.
- (iv) \$1,0 millones por ventas de energía de contratos de disponibilidad, lo que representó un aumento del 25% respecto de los \$0,8 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 nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 fue de \$107,5 millones comparado con \$115,1 millones para el mismo período de nueve meses finalizado en 2013, lo que equivale a una disminución de \$7,6 millones (o 7%).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE COOPERS S.A.
(Socio)

Dr. Marcelo Estévez
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Luón
Presidente

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

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) \$7,2 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 65% respecto de los \$20,7 millones para el mismo período 2013, debido a la menor necesidad de utilización de contratos de disponibilidad.
- (ii) \$58,4 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 13% respecto de los \$66,8 millones para el mismo período de nueve meses finalizado en 2013. Esta variación se origina por el aumento en la cantidad de combustible utilizada como consecuencia de un menor despacho.
- (iii) \$4,8 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 50% respecto de los \$3,2 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) \$2,8 millones por repuestos e insumos, lo que representó un aumento del 367% respecto de los \$0,6 millones para el período finalizado en 2013.
- (v) \$13,5 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 57% respecto de los \$8,6 millones para el mismo período de nueve meses finalizado en 2013. El aumento mencionado se encuentra vinculado con el incremento del tipo de cambio.
- (vi) \$14,9 millones por depreciación de propiedades, planta y equipos, lo que representó un incremento del 33% respecto de los \$11,2 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 y la amortización correspondiente al Revalúo Técnico.
- (vii) \$1,0 millones por vigilancia y portería, lo que se mantuvo igual respecto al mismo período finalizado en 2013.
- (viii) \$3,0 millones por seguros, lo que representó un incremento del 88% respecto de los \$1,6 millones del período finalizado en 2013. Esta variación se explica por un incremento en los costos de las pólizas respectivas.

Utilidad bruta:

La utilidad bruta para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 se obtuvo una ganancia de \$89,7 millones, comparado con una ganancia de \$74,1 millones para el período finalizado en 2013, representando un aumento del 21%. Esto se debe a una mayor disponibilidad de las máquinas y a la variación en el tipo de cambio.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 ascendieron a \$4,0 millones comparado con \$3,2 millones para el mismo período 2013, lo que equivale a un aumento de 0,8 millones (o 25%).

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

- (i) \$4,0 millones por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 25% respecto de los \$3,2 millones para el período anterior.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UJA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 14 F° 225

Armando R. Lusón
Presidente

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 ascendieron a \$5,9 millones lo que representó un incremento del 28%, comparado con \$ 4,6 millones para el mismo período 2013.

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 43% respecto de los \$1,4 millones del año anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la planilla de personal y del nivel de remuneraciones.
- (ii) \$1,3 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 160% respecto de los \$0,5 millones del año anterior.
- (iii) \$1,9 millones de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó una disminución del 14% respecto de los \$2,2 millones para el período 2013.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 totalizaron una pérdida de \$152,1 millones, comparado con una pérdida de \$89,2 millones para el período finalizado en 2013, representando un aumento del 70%. Dicho resultado es producto de tener en su balance deuda nominada en dólares americanos, generando pérdidas contables en escenarios de devaluación del tipo de cambio que no tienen impacto directo en la caja del período.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$71,3 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 64% respecto de los \$43,5 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) \$41,4 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 39% respecto de los \$29,8 millones de pérdida para el período 2013.
- (iii) \$27,2 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento de 74% respecto de los \$15,6 millones de pérdida para el período 2013.
- (iv) \$0,5 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó una disminución de un 25% respecto de los \$0,4 millones de pérdida para el período 2013.
- (v) \$11,8 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 tenencia sobre instrumentos financieros derivados.

Resultado Neto:

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$72,3 millones, comparada con pérdida de \$22,9 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 216%. Esto se explica principalmente por el efecto de la diferencia de cambio sobre el préstamo en dólares con UBS AG. Dicho rubro devenga resultados ante modificaciones en el tipo de cambio, aunque no genera impacto directo en la caja del período.

Véase nuestro Informe de Techno
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Cntrldor Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Arnando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$25,3 millones para el período actual en comparación con los \$8,0 millones de ganancias del período del año anterior.

El resultado neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 fue una pérdida de \$46,9 millones, comparada con los \$14,9 millones de pérdida para el mismo período 2013, lo que representa un aumento de \$32,0 millones (o 215%).

Otros Resultado Integral del período:

Los otros resultados integrales del período fueron de \$217,6 millones debido a que a partir del 30 de Septiembre de 2014, la Sociedad ha decidido revaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones, planta de agua y sistema de incendio, planta compresora, planta de gas, planta despacho de combustible y turbinas, clasificados como propiedades, planta y equipos. La Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICH WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (U.D.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 12º 1º 225

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lasón
Presidente

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

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

	30/09/2014	31/12/2013
Activo No Corriente	637,6	338,1
Activo Corriente	98,4	145,1
Total Activo	735,9	483,2
Patrimonio Neto	244,4	73,7
Total Patrimonio Neto	244,4	73,7
Pasivo No Corriente	270,6	257,3
Pasivo Corriente	221,0	152,2
Total Pasivo	491,6	409,5
Total pasivo + patrimonio neto	735,9	483,2

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

	30/09/2014	30/09/2013
Resultado Operativo Ordinario	79,8	66,3
Resultados Financieros y por Tenencia	(152,1)	(89,2)
Otros Ingresos y Egresos Netos	0,0	0,0
Resultado Neto Ordinario	(72,3)	(22,9)
Impuesto a las Ganancias	25,3	8,0
Resultado Neto (Pérdida)	(46,9)	(14,9)
Otros resultados integrales del período	217,6	-
Total resultados integrales del período	170,7	(14,9)

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2014

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE COOPERS
Socio

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

Armundo R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2014

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

	30/09/2014	30/09/2013
Fondos generados por las actividades operativas	96,7	76,4
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(3,1)	(8,5)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(99,6)	(73,7)
(Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo	(5,9)	(5,9)

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	30/09/2014	31/12/2013
Liquidez (1)	0,45	0,95
Solvencia (2)	0,50	0,18
Inmovilización del capital (3)	0,87	0,70
Rentabilidad (4)	(0,30)	(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
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lemor
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de Septiembre 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


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.R.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UJA)
C.P.C.R.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 EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 periodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en periodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en periodos futuros.

No existen.

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

	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneración y deudas sociales	Deudas fiscales	Otros pasivos
\$							
A vencer							
1° trimestre	55.187.725	767.939	5.695.384	31.429.534	932.766	3.087.254	13.316.648
2° trimestre	15.121.347	783.906	62.672.513	30.987.129	-	1.348.482	-
3° trimestre	-	-	-	30.947.758	-	1.348.482	-
4° trimestre	-	-	-	31.435.621	-	1.604.350	-
Más de 1 año	-	5.207.068	-	197.139.476	-	73.428.078	-
Subtotal	70.309.072	6.758.913	68.367.897	321.939.518	932.766	80.816.646	13.316.648
De plazo vencido	4.572.986	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
Total al 30.09.14	74.882.058	6.758.913	68.367.897	321.939.518	932.766	80.816.646	13.316.648
Que no devengan interés	74.882.058	6.758.913	68.367.897	-	932.766	80.816.646	13.316.648
A tasa fija	-	-	-	(1) 277.484.880	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	(1) 44.454.638	-	-	-
Total al 30.09.14	74.882.058	6.758.913	68.367.897	321.939.518	932.766	80.816.646	13.316.648

(1) Ver Nota 16 a los Estados financieros Condensados Intermedios al 30 de Septiembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.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 de los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre 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 30.09.14	Importe contabilizado 31.12.13
\$					
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivos y equivalentes de efectivo					
Bancos	U\$S	2.083.886	8,330	17.358.768	17.077.315
Créditos por ventas					
Deudores por ventas – Energía Plus	U\$S	548.978	8,330	4.572.986	3.007.959
Deudores por ventas – Resolución 220/07	U\$S	1.815.288	8,330	15.121.347	33.483.273
Otros créditos					
Seguros pagados por adelantado	U\$S	82.691	8,330	688.815	3.127.449
Total del Activo Corriente				37.741.916	56.695.996
Total del Activo				37.741.916	56.695.996
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas Comerciales					
Proveedores Comunes	U\$S	2.031.580	8,430	17.126.218	8.911.295
Deudas Financieras					
Préstamos del exterior	U\$S	13.826.770	8,430	116.559.667	77.962.865
Total del Pasivo Corriente				133.685.885	86.874.160
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas Financieras					
Préstamos del exterior	U\$S	19.089.586	8,430	160.925.213	193.502.487
Total del Pasivo No Corriente				160.925.213	193.502.487
Total del Pasivo				294.611.098	280.376.647

(1) Tipos de cambio vigente al cierre del período / ejercicio según Banco Nación.

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.

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

Ver Nota 18.g a los Estados financieros Condensados Intermedios al 30 de Septiembre de 2014.

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

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 30 de Septiembre 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.

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 30 de Septiembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de Riesgo	Monto Asegurado 2014	Monto Asegurado 2013
Todo riesgo operativo – Daños Materiales	USD 89.000.000	USD 75.749.150
Todo riesgo operativo – Pérdida de Beneficios	USD 21.740.322	USD 18.500.000
Responsabilidad Civil	USD 10.000.000	USD 5.100.000
Automotor	\$ 470.000	\$ 514.000
Accidentes personales	\$ 7.000.000	\$ 4.000.000

Todo Riesgo Operativo:

El seguro de Todo Riesgo Operativo ampara todos los riesgos de pérdida o daño físico ocurridos a los bienes propiedad del asegurado y/o por los cuales fuera responsable mientras se encuentren en la o las ubicaciones descriptas en la presente póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Esta póliza incluye la cobertura de Pérdida de Beneficios, la cual tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la empresa a pesar de su inactividad, de manera tal que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Responsabilidad Civil:

Seguro mediante el cual se ampara el patrimonio del Asegurado frente a las consecuencias económicas de la Responsabilidad Civil, que pueda ser exigida por actos u omisiones propios y de las personas de las que deba responder como consecuencia de la obligación legal que se tiene de reparar cualquier menoscabo, daño o pérdida causados a un tercero, ya sea físicamente o a su patrimonio.

Automotor:

Este seguro ampara los daños propios, robo y daños a terceros ante un accidente vehicular.

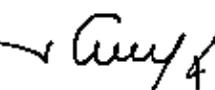
Accidentes Personales:

Este seguro ampara las consecuencias de un accidente corporal que pudiese sufrir el asegurado y eventuales lesiones, a causa de factores externos y fortuitos, garantizando el pago que corresponda por cualquiera de las otras coberturas que haya elegido, y en caso de muerte accidental el pago del capital asegurado a los beneficiarios.

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


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.
(Asociado)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 7
Dr. Carlos H. Rivarolo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225


Armando R. Losón
Presidente

Contingencias positivas y negativas

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

No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

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

No existen.

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. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Asocio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Comisario 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 30 de septiembre de 2014, el estado de resultado integral por el período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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.

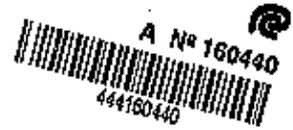
Responsabilidad de la Dirección

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 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.

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



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 30 de septiembre 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 \$ 229.717, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



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

Buenos Aires 11/11/2014 T. Legalización: N° 160440
 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
 10/11/2014 referida a BALANCE de fecha 30/ 9/2014 perteneciente
 a GENERACION INDEPENDENCIA S.A. 30-71101177 para ser presentada ante
 y declaramos, que la firma inserta en dicha
 RIVATOLA CARLOS HORACIO
 CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los
 BUENOS AIRES
 SECRETARÍO DE LEGALIZACIONES

actuación se corresponde con la que el Dr.
 20-11352272- tiene registrada en la matrícula
 controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo dispuesto en
 la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que
 firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc. 2 T° 1 F° 17.

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL BELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. 7,00

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Independencia S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Independencia S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 ("FACPCF") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros 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 sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 10 de noviembre 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 realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral 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, 10 de noviembre de 2014

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Lerner
Síndico Titular