

Generación Frías S.A.

Estados Contables
Correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Generación Frías S.A.

Estados Contables

Correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Índice

Composición del Directorio y Sindicatura

Memoria

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas

Anexos

Informe de los Auditores

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Frías S.A.

**Composición del Directorio y Sindicatura
al 31 de diciembre de 2013**

Presidente
Armando R. Losón

Vicepresidente
Carlos A. Bauzas

Directores titulares
Julián P. Sarti
Armando Losón (h)
Guillermo G. Brun
Juan C. Collin
Jorge H. Schneider

Síndicos Titulares
Enrique O. Rucq
Marcelo P. Lerner
Francisco A. Landó

Síndicos suplentes
Santiago R. Yofre
Carlos I. Vela
Marcelo Barattieri

Generación Frías S.A.

Memoria

A los Señores Accionistas de
Generación Frías S.A.

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales y en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad tiene el agrado de someter a la consideración de los señores accionistas la Memoria, el Inventario, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, y demás documentación contable correspondiente al cuarto ejercicio económico transcurrido durante el período comprendido entre el 1° de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, conjuntamente con el Informe de los Auditores.

1. CONSIDERACIONES GENERALES

La Sociedad fue constituida el día 20 de abril de 2010 y tiene como Objeto Social la generación y venta de energía eléctrica. Es controlada por Albanesi S.A., sociedad que posee una participación del 95% del Capital.

En el 2011 Generación Frías S.A. finalizó la obra civil correspondiente a la construcción de la base de la turbina, además, se compró el transformador de 75MV, se terminó la construcción de 2 tanques de almacenamiento de combustible, se continuó con las obras de perforación para la obtención de agua y otras obras necesarias para la operación de la planta de generación de energía eléctrica, incluyendo obras en el acceso a la Central, guardia y cerco perimetral.

Durante el ejercicio bajo análisis, Generación Frías S.A. ha avanzado en la negociación con PW Power Systems, Inc. por la compra de una turbina de 60 MW modelo FT-4000. Además ha realizado los estudios y trabajos de ingeniería necesarios para la contratación del montaje de dicha turbina con el objetivo de llevar a cabo las obras de montaje e instalación durante 2014. Se estima que la fecha de inicio de operación será durante el primer semestre 2015.

La sociedad se encuentra estudiando distintas alternativas para el financiamiento de la instalación de la nueva turbina.

Generación Frías S.A. forma parte del Grupo Albanesi, un grupo de empresas de capital 100% argentino.

Albanesi S.A. fue creada en 1994, con el objeto social de inversora y financiera, actuando como vehículo de las inversiones que no formaban parte de la actividad principal de Rafael G. Albanesi S.A.; es decir la actividad relacionada con el mercado de energía eléctrica.

Rafael G. Albanesi S.A. fue fundada en el año 1929 en Rosario, Provincia de Santa Fe. Actualmente su actividad está relacionada principalmente con el mercado de gas natural ya sea a través de la comercialización como del transporte. En la década del '70 incorporó a su actividad inicial la ejecución de obras de infraestructura de redes de agua, gas natural y el tendido de gasoductos troncales. Pero fue hacia fines del año 1992 la empresa se convirtió en comercializadora de gas natural con la

desregulación del sector gasífero (Ley 24.076) y en el presente se encuentra definitivamente afianzada dentro del mercado de gas natural.

Es importante destacar que en el segmento comercial de gas, Rafael G Albanesi cuenta con más de 20 años de experiencia en el mercado siendo el mayor comercializador de gas natural, ha demostrado durante el presente ejercicio la continuidad del crecimiento sostenido. Durante el 2013, RGA hemos tenido días de consumos pico del orden de 10.000.000 m³/día, lo que representa una participación del orden del 17% en el segmento industrial. Con lo que respecta a la actividad comercial, es oportuno comentar que en el segmento de Gas y Transporte, para el próximo ejercicio se espera un nivel de actividad similar al 2013, con incrementos de precios del orden del 10 %.

El Grupo Albanesi, a través de sus sociedades controladas y relacionadas ha invertido principalmente en el mercado energético tanto en el mercado de gas natural como en el segmento de generación de energía eléctrica.

En 2005 el Grupo Albanesi adquirió Generación Mediterránea S.A., empresa propietaria de la Central Termoelectrónica Modesto Maranzana, ubicada en la localidad de Río Cuarto, Provincia de Córdoba. La Central originalmente tenía instalado un ciclo combinado en operación con 70 MW de capacidad. En octubre de 2008 la Sociedad completó la primera etapa del proyecto de ampliación de la Central con la instalación y puesta en marcha de dos nuevas turbinas de gas Pratt & Whitney Power System Inc. ("PWPS") SwiftPac 60, Modelo FT8-3. Continuando su proceso de expansión, durante el año 2010 la Sociedad, instaló una tercera turbina PWPS SwiftPac 60, Modelo FT8-3 de 60 MW que entró en operación comercial en el mes de septiembre de dicho año, alcanzando la potencia instalada de la Central 250 MW.

En el año 2008, Albanesi S.A. se asoció con Solvay Indupa S.A.I.C para constituir Solalban Energía S.A., una Central Térmica que actualmente cuenta con 120 MW de capacidad de generación, ubicada en el polo petroquímico de Bahía Blanca.

También en ese año, el Grupo Albanesi adquirió la Central Térmica Independencia ubicada en la provincia de Tucumán para fundar en el año 2009 Generación Independencia S.A. a fin de instalar 120 MW nuevos de capacidad de generación. La central se encuentra en operación comercial desde noviembre de 2011.

En el 2011, se constituyó Generación Riojana S.A., una central ubicada en la provincia de La Rioja que en la actualidad se encuentra operando con una capacidad de 40 MW. Además se proyecta la instalación de una turbina con 75 MW adicionales de capacidad de generación.

Hacia fines de ese año también fue constituida Generación Rosario S.A. Durante 2011 se reacondicionó la Central Térmica Sorrento alcanzando en setiembre de 2011 una capacidad de generación de 80 MW. En el año 2013 se estima realizar todas las obras necesarias para alcanzar una capacidad de generación de 140 MW.

En el 2011 el Grupo Albanesi constituyó Central Térmica Roca S.A., empresa que adquirió los activos de la Central Termo Roca, una central con tecnología GE con capacidad de generación de 130 MW. Esta central comenzó a operar en el mes de agosto de 2012.

Por último, en 2012 el Grupo Albanesi constituyó Generación La Banda S.A. y adquirió la central ubicada en la Provincia de Santiago del Estero. En la actualidad se encuentra operando con una capacidad de 32 MW.

Año tras año, el Grupo Albanesi afianza su presencia en el mercado de energía y a la vez explora nuevos negocios generando un crecimiento constante.

Esto confirma la intención de consolidar la presencia del Grupo Albanesi en el mercado de energía permitiendo un mayor desarrollo en el mismo.

2. ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

El siguiente cuadro de resultados muestra un resumen de los principales indicadores y resultados del ejercicio 2013 y 2012:

	31.12.2013	31.12.2012
	\$	
Gastos de administración	(668.222)	(557.602)
Resultados financieros y por tenencia	(292.557)	(293.109)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(960.779)	(850.711)
Impuesto a las ganancias	320.703	297.749
Pérdida neta del ejercicio	(640.076)	(552.962)

Siendo el resultado del ejercicio, una pérdida que asciende a la suma de \$ 640.076, se deja a criterio de la Asamblea de Accionistas el tratamiento a darle a la misma, sugiriendo este Directorio que la misma sea incluida dentro de la cuenta resultados acumulados y se derive su tratamiento para el próximo ejercicio.

3. ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	31.12.2013	31.12.2012
	\$	
Activo Corriente	49.717	30.986
Activo No Corriente	17.920.958	17.523.618
Total Activo	17.970.675	17.554.604
Pasivo Corriente	1.670.426	1.947.252
Pasivo No Corriente	-	-
Total Pasivo	1.670.426	1.947.252
Patrimonio Neto	16.300.249	15.607.352
Total Pasivo + Patrimonio Neto	17.970.675	17.554.604

4. ESTRUCTURA DE GENERACION Y APLICACION DE FONDOS

	31.12.2013	31.12.2012
	\$	
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(470.747)	(796.717)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(90.660)	(434.176)
Fondos generados por las actividades de financiación	577.128	1.229.631
Total de Fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	15.721	(1.262)

5. INDICES

	31.12.2013	31.12.2012
Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	0,03	0,02
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	9,76	8,02
Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo)	1,00	1,00

6. ASPECTOS FINANCIEROS

La sociedad se encuentra analizando alternativas de financiamiento a fin de obtener los fondos necesarios para la instalación de la turbina PWPS de 60MW y sus obras auxiliares que permita el inicio de las operaciones comerciales en el primer semestre 2015.

7. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2014

Se estima que durante el 2014 se continuará con las obras para la instalación de una nueva turbina de 60 MW con el objetivo de finalizar las mismas durante el primer semestre de 2015.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de marzo de 2014

EL DIRECTORIO

Generación Frías S.A.

Estados Contables

Por el Ejercicio N° 4 iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Domicilio legal: Loandro N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Desarrollo de proyectos energéticos, generación y venta de energía eléctrica

C.U.I.T.: 30-71147036-7

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO

Del estatuto social: 20 de abril de 2010
De la última modificación: 17 de marzo de 2014 (en trámite)

N° de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 8929, Libro 49, Tomo - de Sociedades por Acciones

Fecha de vencimiento del plazo de duración de la Sociedad: 20 de abril de 2109

Denominación de la Sociedad Controlante: Albanesi S.A.

Participación en el patrimonio: 95%

Porcentaje de votos: 95%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 5)				
Acciones				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto e integrado	Inscripto
18.408.964	Ordinarias VN \$ 1	1	18.408.964	17.075.991
			\$	

Véase nuestro informe de fecha
18 de marzo de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

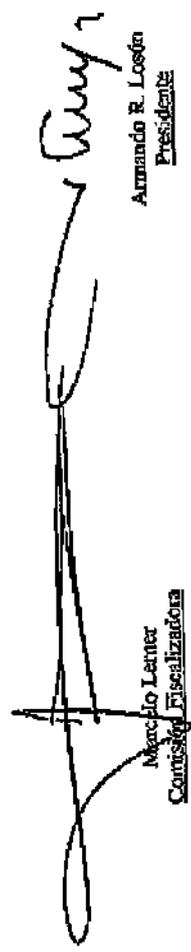
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Generación Frías S.A
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 8.929
 Estado de Situación Patrimonial
 al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
	\$	\$	\$	\$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos (Nota 3.1)	17.459	1.738	1.619.354	1.793.475
Otros créditos (Nota 3.2)	32.258	29.248	51.072	12.872
Total del Activo Corriente	49.717	30.986	1.670.426	129.975
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos (Nota 3.2)	3.597.037	3.290.357	1.670.426	1.947.252
Bienes de uso (Anexo I)	14.323.921	14.233.261	16.300.249	15.607.352
Total del Activo no Corriente	17.920.958	17.523.618	17.970.675	17.554.604
Total del Activo	17.970.675	17.554.604		
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales (Nota 3.3)				
Deudas bancarias (Nota 3.4)				
Deudas fiscales (Nota 3.5)				
Otras Deudas (Nota 3.6)				
Total del Pasivo Corriente				
Total del Pasivo	1.670.426	1.670.426	1.670.426	1.947.252
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	16.300.249	15.884.178	16.300.249	15.607.352
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	17.970.675	17.554.604	17.970.675	17.554.604

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase número inscriptivo de fecha
 18 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.F.C.E.C.A.B.A. N° 11777
 Dr. Carlos Horacio Rivasola
 Comandante Público (CPBA)
 C.F.C.E.C.A.B.A. N° 124 F° 725


 Armando R. Losón
 Presidente
 Marcelo Lerner
 Comisario Fiscalizador

Generación Frías S.A

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 8.929

Estado de Resultados

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa

	31.12.2013	31.12.2012
	\$	\$
Gastos de administración (Anexo II)	(668.222)	(557.602)
Resultados financieros y por tenencias - Pérdida - (Nota 3.7)	(292.557)	(293.109)
Pérdida antes de impuesto a las ganancias	(960.779)	(850.711)
Impuesto a las ganancias (Nota 7)	320.703	297.749
Pérdida neta del ejercicio	(640.076)	(552.962)

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
18 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.A.R.A. T.º 1.º 1.º
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (U.N.C.)
C.R.G.E.C.A.B.A. T.º 124 T.º 225

Marcelo Lerner
Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lozón
Presidente

Generación Frías S.A

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 8.929
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
 Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013,
 presentado en forma comparativa

	APOQUES DE LOS ACCIONISTAS			Resultados acumulados	Total del Patrimonio Neto
	Capital Suscrito (Nota 5)	Aportes irrevocables	Total		
	\$				
Saldo al 31 de diciembre de 2011	13.952.492	-	13.952.492	(913.677)	13.036.815
Aportes irrevocables aprobados por el Directorio del 31-12-2012	-	1.290.000	1.290.000	-	1.290.000
Capitalización aportes Irrevocables aprobados por Asamblea el 31-12-2012	1.290.000	(1.290.000)	-	-	-
Capitalización de deuda según acta de Asamblea del 31-12-2012	1.833.499	-	1.833.499	-	1.833.499
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(552.962)	(552.962)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	17.075.991	-	17.075.991	(1.468.639)	15.607.352
Aportes irrevocables aprobados por el Directorio del 28-09-2013	-	190.000	190.000	-	190.000
Aportes irrevocables aprobados por el Directorio del 17-09-2013	-	65.000	65.000	-	65.000
Aportes irrevocables aprobados por el Directorio del 13-12-2013	-	335.000	335.000	-	335.000
Capitalización aportes Irrevocables aprobados por Asamblea el 30-12-2013	590.000	(590.000)	-	-	-
Capitalización de deuda según acta de Asamblea del 30-12-2013	742.973	-	742.973	-	742.973
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(640.076)	(640.076)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	18.468.964	-	18.468.964	(2.108.715)	16.360.249

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase puesto número y fecha
 28 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° P° 1°
 Dr. Carlos Horacio Riquelme
 Comisario Público (U26A)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 12A P° 225


 Armando R. Losón
 Presidente


 Marcelo Lerner
 Comisión Fiscalizadora

Generación Frías S.A

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 8.929

Estado de Flujo de Efectivo

Correspondiente al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa

	31.12.2013	31.12.2012
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.738	3.000
Efectivo al cierre del ejercicio	17.459	1.738
Aumento (Disminución) neta del efectivo	15.721	(1.262)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Pérdida neta del ejercicio	(640.076)	(552.962)
<i>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</i>		
Impuesto a las ganancias	(320.703)	(297.749)
Intereses y diferencia de cambio	6.402	104.132
Valor actual saldo a favor IVA	254.896	128.553
<i>Cambios en activos y pasivos operativos:</i>		
(Aumento) de otros créditos	(132.164)	(416.597)
Aumento de deudas comerciales	562.450	299.317
(Disminución) deudas fiscales	(71.577)	(61.411)
(Disminución) de otras deudas	(129.975)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades operativas	(470.747)	(796.717)
Actividades de inversión		
Pagos por adquisiciones de bienes de uso	(90.660)	(434.176)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(90.660)	(434.176)
Actividades de financiación		
Adelantos en cuenta corriente	(12.872)	(60.369)
Aportes irrevocables recibidos	590.000	1.290.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	577.128	1.229.631
Aumento (Disminución) neta del efectivo	15.721	(1.262)
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:		
Capitalización de deuda	742.975	1.833.499
Adquisición de bienes de uso no abonados	-	(896.458)

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
18 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 223

Marcelo Lerner
Comisión Fiscalizadora

Armando R. Rosón
Presidente

Generación Frías S.A

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 8.929

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad se constituyó el 20 de abril de 2010, siendo su actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica. Los presentes estados contables corresponden a su cuarto ejercicio económico, finalizado el 31 de diciembre de 2013.

La Sociedad se encuentra realizando todos los trabajos y obras necesarias para poner en marcha la planta de generación de energía eléctrica.

En el 2011 Generación Frías S.A. finalizó la obra civil correspondiente a la construcción de la base de la turbina, se compró el transformador de 75MVA y se terminó la construcción de 2 tanques de almacenamiento de combustible. Además continuaron las obras correspondientes a perforación para agua y otras obras necesarias para la operación de la planta de generación de energía eléctrica, incluyendo tarcas de acceso a la Central, guardia y cerco perimetral.

El predio de la central se encuentra lindero a la subestación transformadora perteneciente a TransNca S.A., permitiendo una estratégica conexión a la red con la posibilidad de inyectar la energía generada en el sistema interconectada nacional (SADI). Adicionalmente, posee un gasoducto de alimentación que asegura el suministro de gas natural para la generación eléctrica reduciendo la inversión por MW instalado.

El objetivo del proyecto en curso consiste en la instalación de 60 MW de capacidad de generación térmica con tecnología PWPS, similar a la utilizada en las sociedades relacionadas Generación Mediterránea S.A, Solalban Energía S.A. y Generación Independencia S.A.

Durante el ejercicio bajo análisis, Generación Frías S.A. ha avanzado con PWPS en la negociación por la compra de una turbina de 60 MW modelo FT-4000. A su vez, Generación Frías S.A. ha realizado los estudios y los trabajos de ingeniería necesarios para la contratación del montaje de dicha turbina. Se estima como fecha de finalización de las obras: primer semestre 2015.

Véase nuestro informe de fecha
18 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.R.C.M.B.A. T° 1 F° 17

Generación Frías S.A

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD (Cont.)

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2013 un déficit de capital de trabajo de \$ 1.620.709 (calculado como el activo corriente menos el pasivo corriente). Por su parte, los accionistas han manifestado su compromiso de apoyar financieramente a la Sociedad.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables, las cuales han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior:

2.1. Preparación y presentación de los estados contables

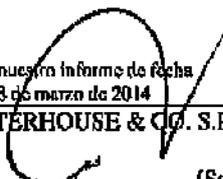
Los presentes estados contables están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

2.2. Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos y las provisiones para gastos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.3. Consideración de los efectos de la inflación

Los presentes estados contables han sido preparados sin reconocer los cambios en el poder adquisitivo de la moneda, ya que a la fecha de constitución de la Sociedad había sido discontinuada la reexpresión de los estados contables, situación que continúa al cierre del ejercicio.

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

(Socio)
CPCECABA T° 1 F 17

Generación Frías S.A
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.4. Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2012 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dicha fecha.

Asimismo, se han reclasificado ciertas cifras a los efectos de su presentación comparativa con los del presente ejercicio.

2.5. Criterios de valuación

a. Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b. Otros créditos y otras deudas

Los créditos por impuesto al valor agregado han sido registrados en base a la mejor estimación posible del crédito a utilizar, descontado utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo.

Los otros créditos y otras deudas han sido valuados a su valor nominal. Dichos valores no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valorarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

c. Bienes de uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición.

La Sociedad ha activado los costos financieros relacionados con los activos adquiridos y otros gastos de ampliación de la planta y de generación eléctrica que se mencionan en Nota 1 y que al 31 de diciembre de 2013 se encuentran en curso.

Véase nuestro informe de fecha
18 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.H.C.A.N.A.T. P 17

Generación Frías S.A
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.5. Criterios de valuación (Cont.)

c. Bienes de uso (Cont.)

A fin de determinar la carga financiera activable, se han computado los resultados negativos generados por todo concepto por la financiación directa del mencionado proyecto.

El valor de estos activos no supera su valor de utilización económica estimada al cierre del ejercicio.

d. Deudas comerciales

Las deudas comerciales han sido valuadas a su valor nominal. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

e. Deudas bancarias

Las deudas bancarias han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero recibida, neto de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

f. Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del pasivo por impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
18 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 17

Generación Frías S.A
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.5. Criterios de valuación (Cont.)

g. Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el ejercicio y pagado en ejercicios anteriores como crédito, debido a que estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

h. Cuentas del patrimonio neto

Las cuentas del patrimonio neto han sido expresadas a su valor nominal histórico de acuerdo a los lineamientos descriptos en Nota 2.3.

i. Cuentas del estado de resultados

Los gastos del ejercicio se exponen a su valor nominal.

j. Saldos por transacciones, créditos y deudas diversas con partes relacionadas

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 17

Generación Frías S.A
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 3 - COMPOSICION DE LOS RUBROS

Estado de Situación Patrimonial:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	<u>\$</u>	
3.1 Caja y Bancos		
Caja	3.000	1.350
Bancos en moneda local	14.459	388
	<u>17.459</u>	<u>1.738</u>
3.2. Otros Créditos		
Corrientes		
Saldo a favor IIBB	5.272	715
Impuesto al débito y crédito bancario	-	83
Sub-total créditos fiscales	5.272	798
Anticipo a proveedores	-	17.970
Accionistas minoritarios (Nota 4)	-	4.947
Seguros a devengar	26.986	5.533
	<u>32.258</u>	<u>29.248</u>
No Corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	192.713	94.202
Activo por impuesto diferido (Nota 7)	1.111.394	790.691
Saldo a favor impuesto al valor agregado	2.292.930	2.405.464
	<u>3.597.037</u>	<u>3.290.357</u>
3.3. Deudas comerciales		
Proveedores	84.400	215.132
Provisión facturas a recibir	104.549	153.066
Sociedad relacionada (Nota 4)	1.430.405	1.425.277
	<u>1.619.354</u>	<u>1.793.475</u>
3.4. Deudas bancarias		
Descubiertos en cuenta corriente	-	12.872
	<u>-</u>	<u>12.872</u>

Véase nuestro Informe de fecha
18 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.R.C.A.B.A. 7911817

Generación Frías S.A

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 3 - COMPOSICION DE LOS RUBROS (Cont.)

Estado de Situación Patrimonial (Cont.):

	31.12.2013	31.12.2012
3.5. Deudas Fiscales	\$	
Retenciones de impuesto a las ganancias a depositar	9.678	-
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos	41.394	10.930
	51.072	10.930
3.6. Otras Deudas		
Corrientes		
Sociedad relacionada (Nota 4)	-	129.975
	-	129.975

Estado de Resultados:

	31.12.2013	31.12.2012
	\$	
	Ganancia / (Pérdida)	
3.7. Resultados financieros y por tenencia		
Diferencias de cambio	-	(554)
Intereses netos	(6.402)	(103.578)
Comisiones y gastos bancarios	(31.259)	(60.424)
Valor actual impuesto al valor agregado	(254.896)	(128.553)
	(292.557)	(293.109)

NOTA 4 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

4.1. Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	31.12.2013	31.12.2012
	\$	
Otros Créditos		
Accionistas minoritarios	-	4.947
	-	4.947

Véase nuestro informe de fecha
18 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T° 1 P° 17

Generación Frías S.A
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 4 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

4.1. Saldos con partes relacionadas (Cont.)

	31.12.13	31.12.12
	§	
<u>Deudas comerciales</u>		
Sociedad relacionada - Rafael G. Albanesi S.A.	5.000	-
Sociedad relacionada - Generación Mediterránea S.A.	1.425.405	1.425.277
	<u>1.430.405</u>	<u>1.425.277</u>
<u>Otras deudas</u>		
Corrientes		
Sociedad relacionada - Generación Mediterránea S.A.	-	129.975
	<u>-</u>	<u>129.975</u>

4.2. Operaciones con partes relacionadas

	31.12.13	31.12.12
	Ganancia / (Pérdida)	
	§	
Servicios recibidos		
Sociedad relacionada - Generación Mediterránea S.A.	-	(705.415)
Sociedad relacionada - Rafael G. Albanesi S.A.	(79.900)	(67.854)
	<u>(79.900)</u>	<u>(773.269)</u>

NOTA 5 - ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2013, el estado del capital social suscrito en el Registro Público de comercio es el siguiente:

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

Generación Frías S.A
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 5 - ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL (Cont.)

Capital	Importe \$	Fecha	Aprobado por	
			Órgano	Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio
Total al 31/12/2012	13.952.492			
Capitalización aportes irrevocables	1.290.000	31/12/12	Asamblea General Extraordinaria	Inscripta
Capitalización de deuda	1.833.499	31/12/12	Asamblea General Extraordinaria	Inscripta
Capitalización aportes irrevocables	590.000	30/12/13	Asamblea General Extraordinaria	En trámite
Capitalización de deuda	742.973	30/12/13	Asamblea General Extraordinaria	En trámite
Total al 31/12/2013	18.408.964			

El 30 de diciembre de 2013 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la capitalización de aportes irrevocables por \$ 590.000 y la capitalización de deuda por \$ 742.973. Los mencionados aumentos de capital se encuentran en trámite de inscripción a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

NOTA 6 - COMPOSICION DE CREDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN

La composición de los créditos y deudas al 31 de diciembre de 2013 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

Véase nuestro informe de fecha
18 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.R.C.A.B.A. T 1 F 17

Generación Frías S.A
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 6 - COMPOSICION DE CREDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN (Cont.)

	Otros Créditos	Deudas Comerciales	Deudas Fiscales
	\$		
De plazo vencido	-	77.020	-
A vencer:			
1° trimestre	27.612	116.927	9.678
2° trimestre	2.101	-	41.394
3° trimestre	2.101	-	-
4° trimestre	444	-	-
Más de 1 año	3.597.037	-	-
Subtotal	3.629.295	193.949	51.072
Sin plazo establecido	-	1.425.405	-
Total al 31/12/13	3.629.295	1.619.354	51.072
Que no devengan Interés	3.629.295	1.619.354	51.072
A tasa fija	-	-	-
A tasa variable	-	-	-
Total al 31/12/13	3.629.295	1.619.354	51.072

NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO

El cargo por impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido corresponde al siguiente detalle:

Conceptos	Saldos al 31.12.12	Movimientos del ejercicio	Saldos al 31.12.13
	\$		
Impuesto diferido - Activo (Pasivo)			
Quebrantos impositivos	658.428	231.490	889.918
Valuación de Bienes de Uso	(19.281)	-	(19.281)
Otros Créditos	151.544	89.213	240.757
Total	790.691	320.703	1.111.394

La conciliación del cargo a resultados por impuesto diferido del ejercicio y el que resulta de aplicar la tasa impositiva correspondiente al resultado contable (prueba a tasa efectiva) es la siguiente:

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

Generación Frías S.A
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

	31.12.13	31.12.12
	\$	
Pérdida antes de impuestos	(960.779)	(850.711)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio antes de impuestos a la tasa del impuesto	336.273	297.749
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Variación del quebranto anterior según declaración jurada definitiva	(15.570)	-
Total recupero por impuesto a las ganancias contabilizado	320.703	297.749
Impuesto diferido del ejercicio	320.703	297.749
Total recupero por impuesto a las ganancias contabilizado	320.703	297.749

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

Año	\$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2010	124.986	2015
Quebranto del ejercicio 2011	993.925	2016
Quebranto del ejercicio 2012	717.828	2017
Quebranto del ejercicio 2013	705.883	2018
Total de quebranto acumulado al 31 de diciembre de 2013	2.542.622	

NOTA 8 - HECHOS POSTERIORES

a) Constitución de la Comisión Fiscalizadora.

Por Acta de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 25 de febrero de 2014, convocada por Acta de Directorio de la misma fecha, se ha resuelto modificar la composición del órgano de fiscalización el cual pasó de ser una Sindicatura Unipersonal a Sindicatura Colegiada. En este sentido, se ha resuelto que la misma esté conformada por 3 (tres) Síndicos Titulares y 3 (tres) Síndicos Suplentes, reformándose en tal sentido el Artículo Octavo del Estatuto Social que regulará el funcionamiento del órgano mencionado y el Artículo Décimo en la parte pertinente.

Véase nuestro informe de fecha
18 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.R.C.A.B.A. T 1 P 17

Generación Frías S.A
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 8 – HECHOS POSTERIORES (Cont.)

b) Programa de emisión obligaciones negociables

Por Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 7 de marzo de 2014, convocada por Acta de Directorio de la misma fecha, se resolvió por unanimidad aprobar el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública y 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"). El ingreso al régimen de oferta pública se solicita en forma subordinada al resultado de la colocación de las Obligaciones Negociables, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3 del Capítulo VII del Títulos II de las Normas de la CNV.

Asimismo, con fecha 11 de marzo de 2014, el Directorio de la Sociedad, en base a las facultades oportunamente delegadas por la Asamblea antes mencionada, estableció los términos y condiciones del Programa y aprobó la solicitud de autorización de oferta pública a la CNV para la creación del Programa.

c) Aumento de Capital

Por Acta de Asamblea General de fecha 17 de marzo de 2014, se ha resuelto el aumento de capital por aportes en efectivo de los accionistas, en proporción a su porcentaje de participación accionaria, por la suma de \$80.000.000 (pesos ochenta millones), resultando un capital social de \$98.408.964 (pesos noventa y ocho millones cuatrocientos ocho mil novecientos sesenta y cuatro). En la misma fecha, los accionistas han procedido a la integración del 25% de la suma por la cual se aumenta el capital social, la cual es equivalente a \$20.000.000 (pesos veinte millones).

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

Generación Frías S.A

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 8.929
Bienes de Uso

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa

Anexo I

Cuenta principal	Valor de origen			Depreciación		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultado al 31.12.2013	Neto resultado al 31.12.2012
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio	Del ejercicio			
Terreno	177.880	-	-	177.880	-	-	177.880	177.880
Obras en curso (1)	12.941.349	90.660	1.114.032	14.146.041	-	-	14.146.041	12.941.349
Anticipos a proveedores	1.114.032	-	(1.114.032)	-	-	-	-	1.114.032
Totales al 31.12.2013	14.233.261	90.660	-	14.323.921	-	-	14.323.921	-
Totales al 31.12.2012	12.902.627	1.390.634	-	14.293.261	-	-	-	14.293.261

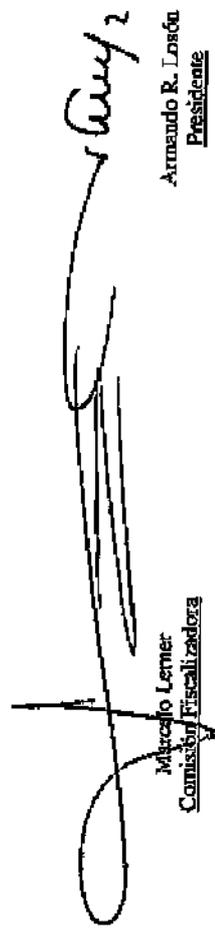
(1) Incluye la adquisición de los activos del proyecto de puesta en marcha y ampliación de la planta de generación de energía eléctrica que se menciona en Nota 1.

Véase el informe de fecha
18 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE CO. S.R.L.

(Socio)

PREC.A.B.A.T.P.17



Marcelo Lerner
Comisario Fiscalizador

Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 8.929
Información Requerida por el Artículo 64, inc. b) de la Ley 19.550
 Correspondiente al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2013,
 presentado en forma comparativa

Anexo II

Detalle	Gastos de administración	Total 31.12.13	Total 31.12.12
	\$		
Conexión y transformación	77.333	77.333	73.223
Alquileres	5.000	5.000	3.500
Honorarios profesionales	142.923	142.923	83.228
Impuestos y tasas	38.420	38.420	6.889
Certificaciones	14.444	14.444	3.569
Seguridad y vigilancia	386.869	386.869	374.080
Librería y computación	1.229	1.229	12.846
Diversos	2.004	2.004	267
Totales al 31.12.2013	668.222	668.222	-
Totales al 31.12.2012	557.602	-	557.602

Véase nuestro informe de fecha
 15 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.B.A.B.A. T° 1 F 17

(Socio)

Marcelo Lerner
 Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
 Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES

A los señores Accionistas, Presidente y directores de
Generación Frías S.A.
Domicilio Legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-71147036-7

1. Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados de situación patrimonial de Generación Frías S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas y de las notas 1 a 8 y anexos I a II que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a las auditorías que efectuamos.
2. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados contables de Generación Frías S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a) los estados contables de Generación Frías S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - b) al 31 de diciembre de 2013 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de la Sociedad.

Pricewaterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106AAG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



e) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de marzo de 2014.

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

[Handwritten Signature]
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

N° G 1376295



Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 18/ 3/2014

01 0 T. 79 Legalización: N° 391408

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. dy) y 20.488 (Art. 21 inc. 1) la actuación profesional de fecha 18/ 3/2014 referida a BALANCE de fecha 31/12/2013 perteneciente a GENERACION FRIAS S.A. 30-71147036-7 para ser presentada ante

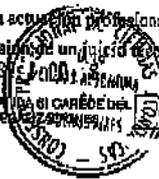
actuación se corresponde con la que el Dr. 20-11352722-1 tiene registrada en la matrícula

y declaramos que la firma inserta en dicha RIVAROLA CARLOS HORACIO CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los

controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17



LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VÁLIDA SI CARIBE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGISLACIONES



ADRIAN CARLOS RICO
SECRETARIO DE LEGISLACIONES

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

**A los Señores Accionistas de
GENERACION FRIAS S.A.**

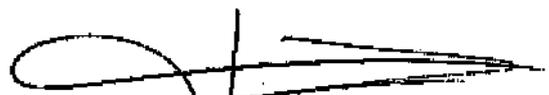
1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el inventario, el estado de situación patrimonial de Generación Frías S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios económicos finalizados en esas fechas y de las notas I a 8 y anexos I a II que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados 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.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Sindicatura efectuar un control de gestión, el examen no extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo brinda una base razonable para fundamentar mi informe.

3. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1 hemos revisado la auditoría realizada por el auditor externo Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien emitió su informe de fecha 18 de marzo de 2014, de acuerdo con normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley N° 19.550 y, en lo que es materia de mi competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. Basado en nuestro examen realizado, con el alcance descripto en los párrafos 2 y 3, informamos que:
- a) En nuestra opinión, los estados contables de Generación Frías S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios económicos finalizados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 - b) No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
 - c) Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley N° 19.550.
6. Se ha controlado la constitución y subsistencia de la garantía de los Señores Directores durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.
7. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de marzo de 2014



Cdor. Marcelo Pablo Lerner
Síndico Titular
Por la Comisión Fiscalizadora