

Generación Frías S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2015 y por los períodos de seis y tres meses
finalizados el 30 de junio de 2015,
presentados en forma comparativa

Generación Frías S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2015 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015, 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 Condensados Intermedios

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 Frías S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 30 de junio de 2015

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1º

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2º

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas

Oscar C. De Luise

Sebastián A. Sánchez Ramos

Jorge H. Schneider

Juan Carlos Collin

Directores Suplentes

Armando R. Losón (h)

José L. Sarti

Juan G. Daly

Ricardo M. López

María de los Milagros D. Grande

Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Marcelo P. Lerner

Francisco A. Landó

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela

Augusto N. Arena

Santiago R. Yofre

Información legal

Razón social: Generación Frías S.A.
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: 17 de mayo de 2010
 De la última modificación: 10 de junio de 2015 (en trámite)
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 8929, Libro 49 de Sociedades por Acciones
C.U.I.T. N°: 30-71147036-7
Fecha de vencimiento del estatuto social: 17 de mayo de 2109
Sociedad controlante: Albanesi S.A.
Domicilio legal: Av. L. N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
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 10)				
Acciones			Suscripto e inscripto	Integrado
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
112.408.964	Ordinarias VN \$ 1	1	112.408.964	99.118.964

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Frías S.A.

Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios

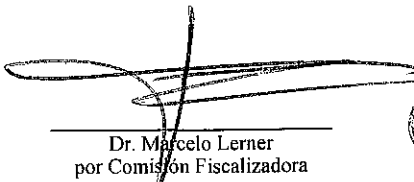
Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Expresados en pesos

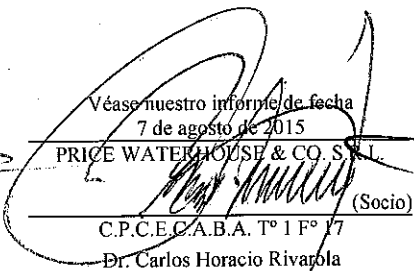
	Nota	30.06.15	31.12.14
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	8	300.676.155	202.325.560
Activo neto por impuesto diferido		2.365.448	1.395.397
Otros créditos		33.048.904	22.447.340
Total activo no corriente		336.090.507	226.168.297
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos		20.642.768	43.570.237
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	39.978.262	50.885
Total de activo corriente		60.621.030	43.621.122
Total de activo		396.711.537	269.789.419
PATRIMONIO			
Capital social	10	112.408.964	112.408.964
Resultados acumulados		(6.633.023)	(4.831.496)
TOTAL DEL PATRIMONIO		105.775.941	107.577.468
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	12	209.836.975	141.000.320
Total del pasivo no corriente		209.836.975	141.000.320
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		-	6.297
Deudas fiscales		272.959	684.628
Remuneraciones y deudas sociales		148.487	53.890
Préstamos	12	45.903.331	5.650.116
Deudas comerciales		34.773.844	14.816.700
Total del pasivo corriente		81.098.621	21.211.631
Total del pasivo		290.935.596	162.211.951
Total del pasivo y patrimonio		396.711.537	269.789.419

La nota que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

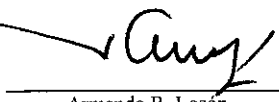
Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.
(Socio)



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora



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



Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Gastos de administración	6	(2.465.961)	(585.293)	(1.572.821)	(416.099)
Resultado operativo		(2.465.961)	(585.293)	(1.572.821)	(416.099)
Ingresos financieros	7	-	347.026	-	347.026
Gastos financieros	7	(430.836)	(14.540)	(221.286)	187.013
Otros resultados financieros	7	125.218	(339.407)	619.453	(370.472)
Resultados financieros, netos		(305.618)	(6.921)	398.167	163.567
Resultado antes de impuestos		(2.771.579)	(592.214)	(1.174.654)	(252.532)
Impuesto a las ganancias		970.052	74.566	476.862	(59.533)
(Pérdida) integral del período		(1.801.527)	(517.648)	(697.792)	(312.065)
Resultado por acción					
(Pérdida) por acción básica y diluida	11	(0,0160)	(0,0080)		

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

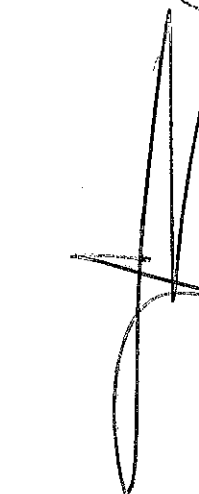
Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

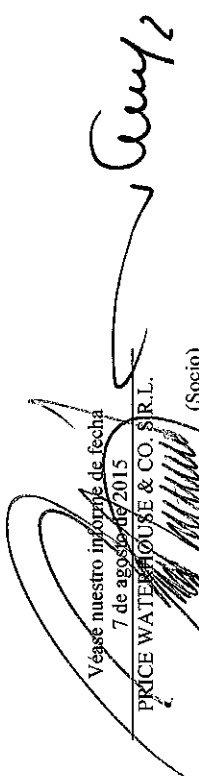
Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Capital social (Nota 10)	Resultados acumulados		Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2013	18.408.964	(2.108.715)		16.300.249
Aumento de capital según Acta de Asamblea del 17-03-2014	80.000.000	-		80.000.000
Pérdida integral del periodo de seis meses	-	(517.648)		(517.648)
Saldos al 30 de junio de 2014	98.408.964	(2.626.363)		95.782.601
Aumento de capital según Acta de Asamblea del 10-10-2014	14.000.000	-		14.000.000
Pérdida integral del periodo complementario de seis meses	-	(2.205.133)		(2.205.133)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	112.408.964	(4.831.496)		107.577.468
Pérdida integral del periodo de seis meses	-	(1.801.527)		(1.801.527)
Saldos al 30 de junio de 2015	112.408.964	(6.633.023)		105.775.941

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



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora



Armando R. Losón
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Generación Frías S.A.


Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Notas	30.06.15	30.06.14
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Pérdida integral del período		(1.801.527)	(517.648)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(970.052)	(74.566)
Intereses devengados netos	7	371.625	(347.008)
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros		(126.897)	(47.595)
Diferencia de Cambio y otros resultados financieros		1.679	-
Depreciaciones bienes de uso	8	2.395	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (aumento) de otros créditos		522.009	(3.606.264)
Aumento de deudas comerciales		19.954.774	3.330.055
(Disminución) / aumento de otras deudas		(6.297)	11.500
Aumento de deudas sociales		94.597	44.094
(Disminución) / aumento de deudas fiscales		(411.669)	118.233
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas		17.630.637	(1.089.199)
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Préstamos otorgados a partes relacionadas		-	(19.650.000)
Cobro de préstamos		-	18.750.000
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	8	(89.873.360)	(17.547.770)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(89.873.360)	(18.447.770)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos tomados	12	103.400.000	-
Pago de préstamos	12	(383.333)	-
Pago intereses	12	(18.816.983)	-
Integración de capital suscripto		27.970.000	20.300.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		112.169.684	20.300.000
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		39.926.961	763.031
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		50.885	17.459
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		(416)	(47.595)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	9	39.978.262	828.085
		39.926.961	763.031

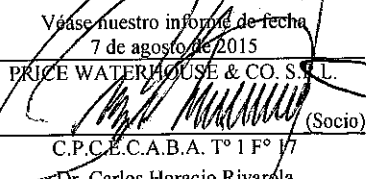
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo

Capital suscripto pendiente de integración		-	59.700.000
Intereses financieros activados en propiedades, planta y equipo	8	(8.479.630)	-


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



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015
presentados en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Generación Frías S.A. (la Sociedad) se constituyó el 20 de abril de 2010, siendo su actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica.

El predio de la Central se encuentra lindero a la subestación transformadora perteneciente a TransNoa S.A., permitiendo una estratégica conexión a la red con la posibilidad de inyectar la energía generada en el Sistema Argentino de Interconexión (SADI). Adicionalmente, posee un gasoducto de alimentación que asegura el suministro de gas natural para la generación eléctrica.

El proyecto en curso consiste en la instalación de 60 MW de capacidad de generación térmica a través de la instalación de una turbina con tecnología PW POWER SYSTEMS, INC (PWPS), similar a la utilizada en las sociedades relacionadas Generación Mediterránea S.A., Solalban Energía S.A. y Generación Independencia S.A.

Con fecha 4 de Abril de 2014 se firmaron dos acuerdos de compra con PWPS.

El primero contempla la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac® 60 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma. La unidad está compuesta por dos turbinas de gas que transmiten su potencia mecánica a un único generador de 60 MW. El funcionamiento de esta máquina consiste en la conversión de la energía química del combustible, que es inyectado en las cámaras de combustión (tanto líquido como gaseoso), en energía mecánica que es transmitida al generador, el cual realiza una última conversión a energía eléctrica.

El acuerdo de compra de la Turbina es por un monto total de USD 26,97 MM. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, se han abonado la totalidad de los anticipos acordados con el proveedor por USD 14,87 MM que se encuentran expuestos dentro de propiedad, planta y equipo como anticipos a proveedores.

Por otra parte, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de USD 12 MM por parte del proveedor a partir de la aceptación provisoria por parte de Generación Frías S.A.

El segundo acuerdo de contratación celebrado con PWPS contempla el Servicio de Mantenimiento a largo plazo que entrará en vigencia con la puesta en marcha de la Central. El servicio implica asesoramiento por parte de sus técnicos como también la disposición de repuestos en forma permanente (almacenados en talleres propios) para el correcto funcionamiento y mantenimiento de la Central.

La Central contará con una planta de tratamiento de gas oil para asegurar la calidad del combustible líquido utilizado para la generación de energía eléctrica.

Durante el mes de julio llegaron a planta la turbina de potencia (PT) y el generador de gas (GG) posicionados en los cerramientos correspondientes. Para dicho montaje se instalaron los equipos auxiliares.

A la fecha de los presentes estados condensados intermedios, se encuentra prácticamente concluido el montaje mecánico del Turbogruppo (PT y GG) y la calibración de instrumentos que conforman el sistema de control de la máquina.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Adicionalmente se cuenta con instalaciones civiles terminadas (sala de control y centro de control de motores, galpón de mantenimiento, galpón de compresor de gas, sala de medición de caudal de gas consumido).

Se construyó una planta de tratamiento de agua para obtener agua ultra pura, que utiliza la turbina para mejorar su rendimiento y disminuir emisiones gaseosas no deseadas. Para contener agua se montaron tres tanques de almacenaje de agua: 2 tanques de 1000 m³ (agua demi e incendio) y uno de 200 m³ (agua cruda).

Se cuenta con un transformador principal de 75 MVA y dos transformadores para servicios auxiliares de la planta de 2 y 3 MVA, los cuales serán energizados a mediados de agosto 2015 desde la playa de alta tensión que linda con la Sociedad.

En una primera etapa se iniciarán las pruebas de operación utilizando sólo gas natural como combustible, para lo cual se modificó un gasoducto externo y se construyó una instalación de gas interna a la central que se encuentra en etapa de barrido para limpieza de la misma. También se montó un compresor de gas natural para elevar la presión de este combustible hasta la necesaria de suministro a la turbina.

La fecha prevista de puesta en marcha de la planta es para el cuarto trimestre del 2015.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con la RT N°26 de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios fueron aplicadas.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 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 2014.

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, proporcionados al período transcurrido.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 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 del período de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 7 de agosto de 2015.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y por el período de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2014, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

NOTA 3: POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera auditada correspondiente al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2014.

3.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad

- NIIF 9 "Instrumentos financieros": la modificación fue emitida en el mes de julio de 2014. La misma incluye en un sólo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ha adoptado la primera fase de la NIIF 9 a la fecha de estos estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015

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 Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

3.2. 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.

En septiembre 2014, el IASB publicó modificaciones a las NIIF que resultan aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de las modificaciones, no obstante, estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

En diciembre de 2014, el IASB modificó la NIC 1 "Presentación de estados financieros" incorporando guías para la presentación de los Estados Financieros y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones por la aplicación de dicha modificación.

NOTA 4: 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 2014, con la excepción de cambios en las estimaciones que son requeridos al determinar la provisión del impuesto a las ganancias.

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
7 de agosto de 2015

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 Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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 2014. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 6: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
	\$	\$
Honorarios y retribuciones por servicios	(296.654)	(195.664)
Conexiones	(30.668)	(32.013)
Impuestos, tasas y contribuciones	(114.048)	(4.327)
Seguridad y vigilancia	(425.803)	(238.880)
Sueldos y cargas sociales	(1.132.664)	(64.092)
Alquileres	(6.000)	(13.500)
Certificaciones	(42.587)	(34.210)
Movilidad y viáticos	(140.888)	(116)
Seguros	(4.773)	-
Servicio eléctrico	(29.591)	-
Servicios de terceros	(2.670)	-
Depreciación	(2.395)	-
Librería y computación	(70.073)	(1.286)
Diversos	(167.147)	(1.205)
	<u>(2.465.961)</u>	<u>(585.293)</u>

NOTA 7: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
	\$	\$
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	-	347.026
Total ingresos financieros	-	347.026
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros netos	(371.419)	(18)
Intereses fiscales	(206)	-
Gastos financieros	(59.211)	(14.522)
Total gastos financieros	(430.836)	(14.540)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio neta	(1.679)	(4.020)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	126.897	47.595
Otros resultados financieros	-	(382.982)
Total otros resultados financieros	125.218	(339.407)
Total resultados financieros, netos	(305.618)	(6.921)

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015

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 Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 8: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valor de origen				Depreciaciones		Neto resultantes al cierre del período / ejercicio
	Al inicio del período/ ejercicio	Aumentos	Transferencias	Al cierre del período/ejercicio	Acumuladas al inicio del período/ ejercicio	Del período/ ejercicio	
Terreno	177.880	-	-	177.880	-	-	177.880
Obras en curso (1)	159.183.214	98.352.990	42.945.307	300.481.511	-	-	300.481.511
Equipos de computación	23.949	-	-	23.949	4.790	2.395	19.159
Anticipos a proveedores	42.945.307	-	(42.945.307)	-	-	-	42.945.307
Total al 30.06.15	202.330.350	98.352.990	-	300.683.340	4.790	2.395	300.676.155
Total al 31.12.14	14.323.921	188.006.429	-	202.330.350	-	4.790	202.325.560

(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 nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015

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 Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 9: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Caja	15.000	12.205
Bancos	2.963.262	38.680
Fondos comunes de inversión	37.000.000	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>39.978.262</u>	<u>50.885</u>

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

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	39.978.262	828.085
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>39.978.262</u>	<u>828.085</u>

NOTA 10: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 30 de Junio del 2015 está compuesto de 112.408.964 acciones ordinarias, de valor nominal \$1 cada una con derecho a un voto por acción. Dichas acciones representan \$ 112.408.964 de los cuales se encuentran pendientes de integrar por parte de los accionistas a la fecha de cierre de los presentes estado financieros \$ 13.290.000.

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

NOTA 11: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Pérdida integral del período	(1.801.527)	(517.648)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	112.408.964	65.075.631
Pérdida por acción básica y diluida	(0,0160)	(0,0080)

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015

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 Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Préstamo Banco Ciudad	17.304.990	25.047.754
Préstamo Sindicado	98.174.686	-
Obligaciones negociables	94.047.574	115.711.663
Deuda por arrendamiento financiero	309.725	240.903
	<u>209.836.975</u>	<u>141.000.320</u>
<u>Corrientes</u>		
Préstamo Banco Ciudad	13.206.209	5.487.306
Préstamo Banco Provincia	3.049.886	-
Préstamo Sindicado	6.765.737	-
Obligaciones negociables	22.616.994	6.212
Deuda por arrendamiento financiero	264.505	156.598
	<u>45.903.331</u>	<u>5.650.116</u>

a) Préstamos

a.1) Préstamo Banco Ciudad:

Con fecha 8 de julio de 2014 se firmó una Oferta de Préstamo con el Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A., por un monto de \$ 30.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 1 de agosto de 2014. El mismo contempla un período de gracia de 12 meses y es amortizable en 25 pagos mensuales consecutivos a partir de agosto de 2015. Dicho préstamo devenga intereses a tasa BADLAR bancos privados más 100 puntos básicos.

El saldo adeudado de dicho préstamo al 30 de junio de 2015 asciende a \$ 30.511.199 incluyendo intereses por \$ 511.199 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

El objetivo es financiar parte de las obras requeridas para la instalación de 60 MW nuevos de capacidad de generación (ver Nota 1).

a.2) Obligaciones negociables

Con el objetivo de financiar el proyecto de inversión de la empresa, con fecha 10 de marzo de 2014 Generación Frías S.A. (GFSA) solicitó a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") la autorización para el ingreso al régimen de oferta pública a través del Programa de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$ 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas. Dicha solicitud ha sido aprobada con fecha 10 de julio de 2014.

Con fecha 29 de septiembre de 2014 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase I por el monto y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

Capital: valor nominal: \$ 120.000.000 (Pesos ciento veinte millones)

Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5,4 %

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.-C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones negociables (Cont.)

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 29 de diciembre de 2014; (ii) 29 de marzo de 2015; (iii) 29 de junio de 2015; (iv) 29 de septiembre de 2015; (v) 29 de diciembre de 2015; (vi) 29 de marzo de 2016; (vii) 29 de junio de 2016; (viii) 29 de septiembre de 2016; (ix) 29 de diciembre de 2016; (x) 29 de marzo de 2017; (xi) 29 de junio de 2017 y (xii) 29 de septiembre de 2017; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

El Capital de las Obligaciones Negociables Clase I será amortizado en 7 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 10% del valor nominal de las ON Clase I, las cuatro siguientes equivalentes al 15% y la última equivalente al 20% del valor nominal de las mismas, en las siguientes fechas: (i) 29 de marzo de 2016; (ii) 29 de junio de 2016; (iii) 29 de septiembre de 2016; (iv) 29 de diciembre de 2016; (v) 29 de marzo de 2017; (vi) 29 de junio de 2017; (vii) 29 de septiembre de 2017; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, el primer día hábil siguiente.

Fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase I: 29 de septiembre de 2017.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 30 de junio de 2015 asciende a \$ 116.664.568 incluyendo intereses por \$ 70.019.

a.3) Préstamo Sindicado

El día 31 de marzo del corriente año Generación Frías S.A. celebró, conjuntamente con Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE), Industrial and Commercial Bank of China Argentina S.A. (ICBC) y Banco Hipotecario S.A., un contrato de préstamo por un monto de \$ 100 millones. El primer desembolso de dicho préstamo por \$ 90 millones se realizó el 1° de abril de 2015 y el segundo por \$ 10 millones el 21 de abril del mismo año.

El préstamo se estructuró en dos tramos: (i) el tramo A por \$ 60 millones, con 48 meses de plazo y devengando un interés equivalente a BADCOR corregida más 625 puntos básicos; (ii) el Tramo B por \$ 40 millones a 72 meses de plazo y devenga un interés equivalente a BADLAR más 650 bps.

Los intereses serán cancelados en forma trimestral, a partir de la fecha del primer desembolso, siendo el primer pago de intereses el 1° de julio de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS

b) Préstamos (Cont.)

a.3) Préstamo Sindicado (Cont.)

El capital será cancelado en forma trimestral, con un período de gracia de 15 meses a partir de la fecha del primer desembolso. Para el Tramo A el capital será cancelado en 12 cuotas trimestrales a partir del 1° de julio de 2016, venciendo la última de ellas el 1° de abril de 2019. Para el Tramo B el capital será cancelado en 20 cuotas trimestrales a partir del 1° de julio de 2016, venciendo la última de ellas el 1° de abril de 2021.

Los fondos obtenidos por el préstamo serán aplicados a la obra de instalación de la nueva turbina.

El saldo adeudado de dicho préstamo neto de los costos de transacción pendientes de amortizar al 30 de junio de 2015 asciende a \$ 104.490.423 incluyendo intereses por \$ 7.182.623.

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

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	45.903.331	5.650.116
Entre 1 y 2 años	209.836.975	141.000.320
	<u>255.740.306</u>	<u>146.650.436</u>

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

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pesos argentinos	255.740.306	146.650.436
	<u>255.740.306</u>	<u>146.650.436</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO./S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.:C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamo (Cont.)

La evolución de los préstamos de la Sociedad fueron los siguientes:

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Préstamos al inicio	146.650.436	-
Préstamos recibidos	103.400.000	-
Préstamos pagados	(383.333)	-
Intereses devengados	27.296.613	-
Intereses pagados	(18.816.983)	-
Gastos activados/valores actuales	(2.406.427)	-
Préstamos al cierre	<u>255.740.306</u>	<u>-</u>

b) Arrendamiento financiero

Con fecha 16 de octubre de 2014, la Sociedad celebró un contrato de Leasing sobre un grupo electrógeno, marca Palmero, por un plazo de 36 meses a una Tasa Badlar + 6,5%, con una opción de compra de \$ 24.395. El saldo adeudado al 30 de junio de 2015 asciende a \$ 319.203.

El valor residual del equipamiento objeto del mencionado contrato de arrendamiento al 30 de junio de 2015 asciende a \$ 507.868, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 319.203, expuesto en las líneas préstamos corrientes por \$156.597 y no corrientes por \$162.606.

Con fecha 17 de enero de 2015, la Sociedad celebró un contrato de Leasing sobre un grupo autoelevador, marca Toyota, por un plazo de 36 meses a una Tasa Badlar + 7,5%, con una opción de compra de \$ 16.801. El saldo adeudado al 30 de junio de 2015 asciende a \$ 255.027.

El valor residual del equipamiento objeto del mencionado contrato de arrendamiento al 30 de junio de 2015 asciende a \$ 408.382, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 255.027, expuesto en las líneas préstamos corrientes por \$ 107.908 y no corrientes por \$ 147.119.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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.

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
Menos de un año	394.081	232.048
Entre 1 y 5 años	522.129	391.803
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	<u>(341.980)</u>	<u>(226.350)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>574.230</u>	<u>397.501</u>

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

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Menos de un año	264.505	156.598
Entre 1 y 5 años	<u>309.725</u>	<u>240.903</u>
	<u>574.230</u>	<u>397.501</u>

NOTA 13: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) *Intereses ganados*

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	-	347.026
	<u>-</u>	<u>347.026</u>

b) *Alquileres*

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(6.000)	-
	<u>(6.000)</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

c) *Recupero de gastos*

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(3.061)	-
Generación Mediterránea S.A.	(176.843)	-
Generación Independencia S.A.	(5.112)	-
	<u>(185.016)</u>	<u>-</u>

d) *Saldos a la fecha de los estados de situación financiera condensados intermedios*

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Otros créditos corrientes</u>		
Sociedad Controlante - Albanesi S.A. - Capital pendiente de integración	9.765.000	37.735.000
Accionistas minoritarios - Capital pendiente de integración	3.525.000	3.525.000
	<u>13.290.000</u>	<u>41.260.000</u>
 <u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Sociedad Relacionada - Rafael G. Albanesi S.A.	10.704	1.000
Sociedad Relacionada - Generación Riojana S.A.	-	1.081.723
Sociedad Relacionada - Generación Mediterránea S.A.	62.839	1.429.283
Sociedad Relacionada - Generación Independencia S.A.	6.185	-
	<u>79.728</u>	<u>2.512.006</u>
 <u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	-	6.297
	<u>-</u>	<u>6.297</u>

NOTA 14: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 30 de junio de 2015 un déficit de capital de trabajo de \$ 20.477.591 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente).

Actualmente, la Sociedad se encuentra en su etapa de inversión proyectando su inicio de operaciones comerciales durante el cuarto trimestre de 2015.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
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 Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

El Directorio considera el negocio como un sólo 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 16: 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 ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible correspondiente a los ejercicios financieros no prescriptos, al siguiente proveedor:

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

Iron Mountain Argentina S.A. - Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.

Iron Mountain Argentina S.A. - San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza.

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

NOTA 17: HECHOS POSTERIORES

PUESTA EN MARCHA:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios se está finalizando con las inversiones en obras civiles, obra mecánica, eléctrica, externa e interna de gas, entre otros, dentro del marco normativo de gestión ambiental. La turbina y el generador de gas ya se encuentran en planta y están avanzadas las tareas de montaje. Se estima que se iniciarán las operaciones comerciales durante el cuarto trimestre del 2015.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014

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

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

Resultados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y 2014 (en miles de pesos):

	30.06.15	30.06.14	Var.	Var. %
Gastos de Administración				
Seguridad y vigilancia	(425,8)	(238,9)	(186,9)	78%
Honorarios y retribuciones por servicios	(296,7)	(195,7)	(101,0)	52%
Certificaciones	(42,6)	(34,2)	(8,4)	25%
Conexiones y transformación	(30,7)	(32,0)	1,3	(4%)
Sueldos y cargas sociales	(1.132,7)	(64,1)	(1.068,6)	1.667%
Alquileres	(6,0)	(13,5)	7,5	(56%)
Diversos	(531,4)	(6,9)	(524,5)	7.601%
	<u>(2.465,9)</u>	<u>(585,3)</u>	<u>(1.880,6)</u>	<u>321%</u>
Resultados financieros y por tenencia netos				
Intereses financieros	-	347,0	(347,0)	100%
Gastos financieros	(430,8)	(14,5)	(416,3)	2.871%
Otros resultados financieros	125,2	(339,4)	464,6	(137%)
	<u>(305,6)</u>	<u>(6,9)</u>	<u>(298,7)</u>	<u>4.329%</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(2.771,5)</u>	<u>(592,2)</u>	<u>(2.179,3)</u>	<u>368%</u>
Impuesto a las ganancias	970,0	74,6	895,4	1.200%
Pérdida (integral) del período	<u>(1.801,5)</u>	<u>(517,6)</u>	<u>(1.283,9)</u>	<u>248%</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 ascendieron a \$2.465,9 miles lo que representó un incremento del 321%, comparado con \$585,3 miles para el mismo período 2014.

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

- (i) \$425,8 miles de seguridad y vigilancia lo que representó un incremento del 78% respecto de los \$238,9 miles del mismo período anterior. Dicha variación se explica por un aumento de precio en la contratación del servicio.
- (ii) \$296,7 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento del 52% respecto de los \$195,7 miles para el mismo período de 2014. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo del proyecto.
- (iii) \$30,7 miles de conexiones y transformación, lo que representó un aumento del 4% respecto de los \$32,0 miles para el mismo período anterior.
- (iv) \$1.132,7 miles de sueldos y cargas sociales, lo que representó un aumento del 1.667% comparado con el mismo período anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal.
- (v) \$6,0 miles de alquileres, lo que representó un aumento del 56% respecto del mismo período 2014.
- (vi) \$42,6 miles de certificaciones, lo que representó un aumento del 25% respecto de los \$34,2 miles para el mismo período 2014.
- (vii) \$531,4, miles corresponde gastos que hacen a la operatoria normal del negocio, representando un incremento del 7.601 % respecto de los \$6,9 miles para el período de 2014 relacionados con el desarrollo del proyecto.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 totalizaron una pérdida de \$305,6 miles, comparado con una pérdida de \$6,9 miles para el mismo período finalizado en 2014, representando un aumento del 4.329%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$430,8 miles de pérdida por gastos financieros, lo que representó un aumento del 2.871% respecto de los \$14,5 miles del mismo período anterior.

Resultado neto:

Para el período finalizado el 30 de junio de 2015, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$2.771,5 miles, comparada con una pérdida de \$592,2 miles para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 368%.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$970,0 miles para el período en comparación con los \$74,6 miles del período anterior.

El resultado neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 fue una pérdida de \$1.801,5 miles, comparada con los \$517,6 miles de pérdida para el mismo período de 2014, lo que representa un aumento de \$1.283,9 millones (o 248%).

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014

2. Estructura patrimonial comparativa con el período anterior: (en miles de pesos)

	30.06.15	30.06.14
Activo no corriente	336.090,5	36.579,4
Activo corriente	60.621,0	64.030,5
Total activo	396.711,5	100.609,9
Patrimonio neto	105.776,0	95.782,6
Total patrimonio neto	105.776,0	95.782,6
Pasivo no corriente	209.836,9	-
Pasivo corriente	81.098,6	4.827,3
Total pasivo	290.935,5	4.827,3
Total pasivo + patrimonio neto	396.711,5	100.609,9

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

	30.06.15	30.06.14
Resultado operativo ordinario	(2.465,9)	(585,3)
Resultados financieros y por tenencia	(305,6)	(6,9)
Resultado neto ordinario	(2.771,5)	(592,2)
Impuesto a las ganancias	970,0	74,6
Resultado neto (pérdida)	(1.801,5)	(517,6)

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con el período anterior:
(en miles de pesos)

	30.06.15	30.06.14
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	17.630,6	(1.089,2)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(89.873,3)	(18.447,8)
Fondos generados por las actividades de financiación	112.169,7	20.300,0
Aumento del efectivo y equivalente de efectivo	39.927,0	763,0

5. Índices comparativos con el período anterior:

	30.06.15	30.06.14
Liquidez (1)	0,75	13,26
Solvencia (2)	0,36	19,84
Inmovilización del capital (3)	0,85	0,36
Rentabilidad (4)	(0,03)	(0,01)

- (1) Activo corriente / Pasivo corriente
- (2) Patrimonio neto / Pasivo total
- (3) Activo no corriente / Total del activo
- (4) Resultado del período / Patrimonio neto promedio

6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente período


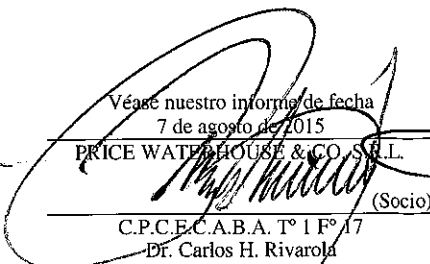

Sector Operativo:

A la fecha la Sociedad recibió todos los componentes de la turbina de 60MW y se encuentra realizando el montaje de la misma con el objetivo de iniciar la operación comercial en el cuarto trimestre de 2015.

Sector financiera:

La Sociedad durante los primeros seis meses del presente estado financiero condensado intermedio obtuvo financiación para las obras requeridas para la instalación de los 60 MW de capacidad de generación a través del préstamo sindicado celebrado junto al Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A., Industrial and Commercial Bank of China S.A. y Banco Hipotecario S.A. por \$100.000.000 (sumado a las Obligaciones Negociables por \$120.000.000 emitidas en septiembre de 2014) y de aportes de capital.

Se espera asegurar el cumplimiento de las obligaciones operativas y financieras con el flujo de fondos a generar tras la entrada en operación prevista en el cuarto trimestre del presente ejercicio y a través de una adecuada estrategia de financiamiento.

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 7 de agosto de 2015 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Carlos H. Rivarola Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225	 Armando R. Losón Presidente
---	--	---

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

Cuestiones generales sobre la actividad de Generación Frías S.A. (la Sociedad)

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

No existen.

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

No existen.

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

	Otros créditos y Activo neto por impuesto diferido	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneraciones y Deudas sociales	Deudas fiscales
	\$				
A vencer					
1° trimestre	4.509.744	34.773.844	5.714.474	98.997	51.619
2° trimestre	3.341.916	-	5.218.575	-	-
3° trimestre	9.449.193	-	17.392.995	49.490	-
4° trimestre	3.341.915	-	17.577.287	-	221.340
Más de 1 año	35.414.352	-	209.836.975	-	-
Subtotal	56.057.120	34.773.844	255.740.306	148.487	272.959
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-
Total al 30.06.15	56.057.120	34.773.844	255.740.306	148.487	272.959
Que no devengan interés	56.057.120	34.773.844	-	148.487	272.959
A tasa fija	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	(1)255.740.306	-	-
Total al 30.06.15	56.057.120	34.773.844	255.740.306	148.487	272.959

(1) Ver nota 12 de los estados financieros condensados intermedios al 30 de junio de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado al 30.06.15	Importe contabilizado al 31.12.14
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	U\$S	3.076.883	9,088	27.962.710	-
Total del Pasivo corriente				27.962.710	-
Total del Pasivo				27.962.710	-

(1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al 30.06.15 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S).

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

Ver nota 13.d) a los estados financieros condensados intermedios al 30 de junio de 2015.

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 del inventario físico de materiales y repuestos.

No existe inventario físico de materiales y repuestos.

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 5 a los estados financieros al 31 de diciembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 5.3) a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2015	Monto asegurado 2014
Todo riesgo montaje	USD 54.797.680	USD 6.364.680
Responsabilidad civil	USD 10.000.000	USD 1.000.000
Transporte	\$ 26.891.075	-
Garantías aduaneras	\$50.681.968	-
Caución directores	\$70.000	\$70.000
Vida - Vida obligatorio	\$ 20.000	\$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

Todo Riesgo Construcción y Montaje

Este seguro ampara los riesgos derivados de los trabajos de construcción e ingeniería y también por la responsabilidad civil de estos. Cubre además los bienes utilizados o que se van a usar en la ejecución de la obra, ante la pérdida o daño accidental y/o fortuito. El mismo incluye la cobertura de ALOP (Perdida de beneficios Anticipada), la cual ampara la pérdida anticipada de beneficios de un proyecto a consecuencia de un siniestro, amparado por un riesgo cubierto, a raíz del cual no se logre finalizar el proyecto en el plazo estimado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Responsabilidad Civil

Dichas pólizas cubren la Responsabilidad Civil emergente del asegurado, como consecuencia de lesiones y/o muerte de terceros y/o daños a la propiedad de terceros, provocados y/o derivados del desarrollo de la actividad del asegurado y Responsabilidad Civil Productos, sujeto a términos, condiciones, limitaciones y exclusiones establecidos en la póliza.

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

Se contrató una póliza individual para cada una de las compañías del Grupo, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento y dos reposiciones durante la vigencia de la póliza.

Adicionalmente se contrató una póliza en común para todas las compañías, con un límite de indemnización de USD 9.000.000.- por evento y en la vigencia de la póliza en exceso de USD 1.000.000.- (pólizas individuales), con dos reposiciones de límite exclusivamente para Responsabilidad Civil Operaciones y sin reposiciones para Responsabilidad Civil Productos.

Seguros de Transportes

La Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre los transportes de todas las generadoras del Grupo Albanesi bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido. La misma cubre las pérdidas o daños que puedan sufrir los bienes del asegurado con motivo de su movilización durante el transporte, el mismo puede ser internacional, nacional o urbano, ya sea por transporte terrestre, aéreo o marítimo.

Garantías Aduaneras

-Importación temporal: dicha garantía evita el pago de los derechos correspondientes por el ingreso de mercaderías al país, siempre y cuando sean exportadas en un plazo determinado, momento en el cual se desafecta la garantía.

-Exportación temporal: se garantizan el monto de los derechos correspondientes por exportación sobre aquellas mercaderías exportadas que luego son reimportadas.

Caución Directores

Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2°) a los directores de sociedades anónimas y a los integrantes de los órganos de administración de otras sociedades (SRL, SCA). Dicha garantía cubre a la Sociedad ante el incumplimiento de las obligaciones del Director o Socio Gerente en el desempeño de sus funciones.

Seguro de Vida Obligatorio

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país. La suma asegurada es de \$ 20.000, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Seguro de Vida (LCT)

Dicho seguro cubre ante las obligaciones emergentes de la Ley de Contrato del Trabajo, ya que la empresa debe responder con una indemnización frente a la invalidez total y permanente o al fallecimiento del empleado, cualquiera sea el motivo.

Seguro de Vida Colectivo

La Sociedad ha contratado una Póliza de Seguro de Vida Colectivo, en beneficio de todos los empleados del Grupo. El mismo protege otorgando indemnización en caso de muerte, doble indemnización en caso de muerte accidental, pérdidas parciales por accidente, anticipo por enfermedades terminales, trasplante de órganos y nacimiento de hijo póstumo.

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

Contingencias positivas y negativas

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

Las provisiones se reconocieron en los casos en que la Sociedad, frente a una obligación presente a su cargo, ya sea legal o implícita, originada en un suceso pasado, resulta probable que deba desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y se pueda realizar una estimación fiable del importe de la misma.

El importe reconocido como provisiones fue la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una previsión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe registrado representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

a) **Deducidas del activo:**

Deudores incobrables: se ha constituido en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

b) **Incluidas en el pasivo:**

Se han constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones de pago futuras. En la estimación de sus montos y probabilidades de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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.

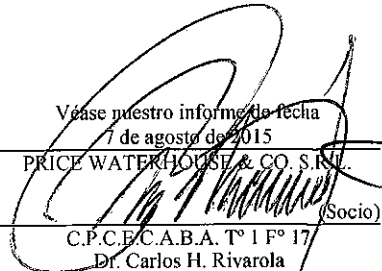
No existen. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

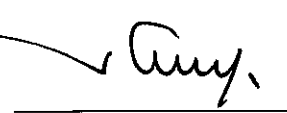
No existen.

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

Ver nota 13 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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


Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Presidente y Directores de
Generación Frías S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 - Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUTT N°: 30-71147036-7

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Frías S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, el estado de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 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.

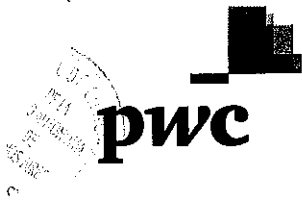
Responsabilidad de la Dirección

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).

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 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar*



Conclusión

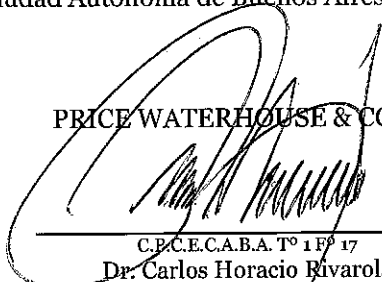
Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

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 Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios 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 junio de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Generación Frías S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$71.409, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 10/ 8/2015

01 0 T. 47 Legalización: N°272747

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 7/ 8/2015 referida a BALANCE de fecha 30/ 6/2015 perteneciente a GENERACION FRIAS S.A. 30-71147036-7 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

RIVAROLA CARLOS HORACIO

20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula

CP T° 0124

F° 225

que se han efectuado los

controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que

firma en carácter de socio de

PRICE WATERHOUSE

SOC. S. DE LA

Soc T° 1

F° 17



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



[Handwritten signature]



N° H 0726448



Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Frias S.A.

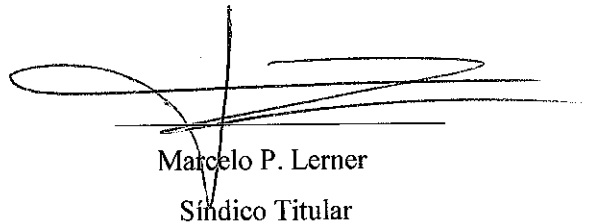
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Frias S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 30 de junio 2015, los estados de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 37 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 7 de agosto de 2015, 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 2, 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, 7 de agosto de 2015

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Lerner
Síndico Titular