

Generación Frías S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

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

Generación Frías S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

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

Índice

Glosario de Términos Técnicos

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.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros de la Sociedad.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
ASA	Albanesi S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras. (Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate).
BADLAR	
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
Disponibilidad	
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
FONINMEM	
GE	General Electric
GEMSA	Generación Mediterránea S.A.
GFSA	Generación Frías S.A.
GISA	Generación Independencia S.A.
GLB	Generación La Banda S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores

Términos	Definiciones
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad	Generación Frías S.A.
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.

Generación Frías S.A.

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

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

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: 16 de septiembre 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 11)				
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


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre 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

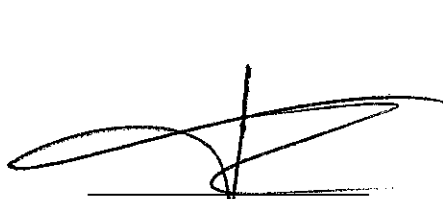

 Armando R. Losón
 Presidente

Generación Frías S.A.

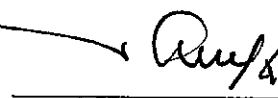
Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios
Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014
Expresados en pesos

	Nota	30.09.15	31.12.14
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	9	424.902.627	202.325.560
Activo neto por impuesto diferido		2.376.805	1.395.397
Otros créditos		39.525.488	22.447.340
Total activo no corriente		466.804.920	226.168.297
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos		27.408.264	43.570.237
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	147.627	50.885
Total de activo corriente		27.555.891	43.621.122
Total de activo		494.360.811	269.789.419
PATRIMONIO			
Capital social	11	112.408.964	112.408.964
Resultados acumulados		(6.488.690)	(4.831.496)
TOTAL DEL PATRIMONIO		105.920.274	107.577.468
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Otras deudas		11.150.000	-
Préstamos	13	182.589.148	141.000.320
Deudas comerciales		114.439.919	-
Total del pasivo no corriente		308.179.067	141.000.320
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		-	6.297
Deudas fiscales		67.751	684.628
Remuneraciones y deudas sociales		288.210	53.890
Préstamos	13	76.865.584	5.650.116
Deudas comerciales		3.039.925	14.816.700
Total del pasivo corriente		80.261.470	21.211.631
Total del pasivo		388.440.537	162.211.951
Total del pasivo y patrimonio		494.360.811	269.789.419

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


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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.

Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Gastos de comercialización	6	-	(33.756)	-	(33.756)
Gastos de administración	7	(2.668.022)	(1.038.513)	(202.061)	(453.220)
Resultado operativo		(2.668.022)	(1.072.269)	(202.061)	(486.976)
Ingresos financieros	8	-	513.481	-	166.455
Gastos financieros	8	(15.352)	(47.071)	415.484	(32.531)
Otros resultados financieros	8	44.771	(1.035.632)	(80.447)	(696.225)
Resultados financieros, netos		29.419	(569.222)	335.037	(562.301)
Resultado antes de impuestos		(2.638.603)	(1.641.491)	132.976	(1.049.277)
Impuesto a las ganancias		981.409	520.295	11.357	445.729
(Pérdida) integral del período		(1.657.194)	(1.121.196)	144.333	(603.548)
Resultado por acción					
(Pérdida) por acción básica y diluida	12	(0,0147)	(0,0147)		

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
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 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.

Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios

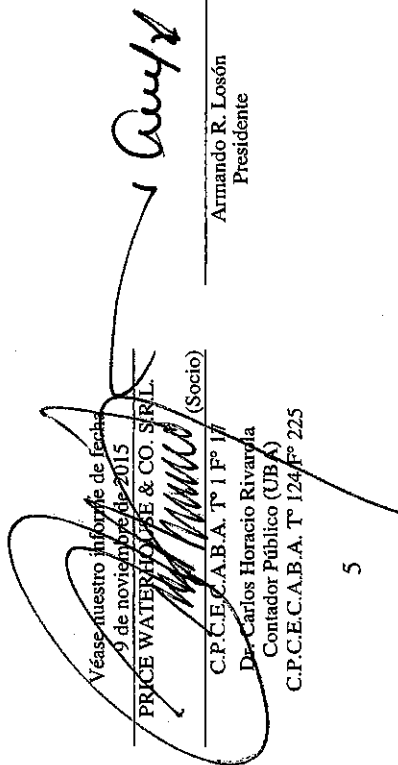
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Capital social (Nota 11)	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2014	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 período de nueve meses	-	(1.121.196)	(1.121.196)
Saldos al 30 de septiembre de 2014	98.408.964	(3.229.911)	95.179.053
Aumento de capital según Acta de Asamblea del 10-10-2014	14.000.000	-	14.000.000
Pérdida integral del período complementario de tres meses	-	(1.601.585)	(1.601.585)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	112.408.964	(4.831.496)	107.577.468
Pérdida integral del período de nueve meses	-	(1.657.194)	(1.657.194)
Saldos al 30 de septiembre de 2015	112.408.964	(6.488.690)	105.920.274

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
 9 de noviembre 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

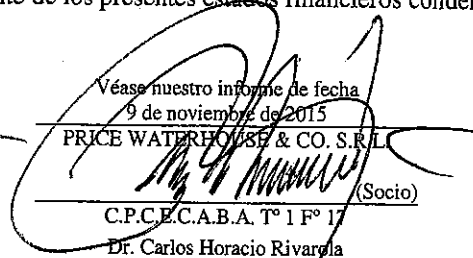
Generación Frías S.A.


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

	<u>Notas</u>	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
(Pérdida) integral del período		(1.657.194)	(1.121.196)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(981.409)	(520.295)
Intereses devengados netos	8	206	(513.350)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	8	(151.697)	(142.310)
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	7 y 9	3.591	1.197
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de otros créditos		(4.771.693)	(12.037.622)
(Disminución) / Aumento de deudas comerciales		(11.776.980)	7.308.053
Aumento de otras deudas		11.143.703	-
Aumento de deudas sociales		234.320	25.465
(Disminución) / Aumento de deudas fiscales		(616.877)	1.457.424
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		<u>(8.574.030)</u>	<u>(5.542.634)</u>
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	9	<u>(95.839.731)</u>	<u>(82.717.690)</u>
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		<u>(95.839.731)</u>	<u>(82.717.690)</u>
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos tomados	13	104.300.000	150.000.000
Pago de préstamos	13	(2.897.100)	-
Pago intereses	13	(28.912.320)	(586.744)
Integración de capital suscripto		27.970.000	45.860.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		<u>100.460.580</u>	<u>195.273.256</u>
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		<u>(3.953.181)</u>	<u>107.012.932</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		50.885	17.459
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		(151.697)	(142.310)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	10	<u>(3.750.599)</u>	<u>107.172.701</u>
		<u>(3.953.181)</u>	<u>107.012.932</u>
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Intereses financieros activados en propiedades, planta y equipo	9	(12.301.008)	-
Capital suscripto pendiente de integrar		13.290.000	34.140.000
Propiedades, planta y equipo no abonados		114.439.919	-

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
9 de noviembre 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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015
presentados en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Generación Frías S.A. 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. 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, 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 U\$S 26,87 millones. 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 U\$S 14,87 MM que se encuentran expuestos dentro de propiedad, planta y equipo como obras en curso.

Por otra parte, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de U\$S 12 millones por parte del proveedor a partir de la aceptación provisoria por parte de GFSA. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales no corrientes. El financiamiento devengará un interés del 7,6718% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

A continuación se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionadas con el contrato con PWPS:

	Total	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<i>Compromisos ⁽¹⁾</i>									
		USD							
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	22.088.151	961.620	961.620	961.620	961.620	961.620	961.620	961.620	15.356.811

(1) El compromiso se encuentra expresado en dólares y considerando el momento de pago según las condiciones particulares del contrato.

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.

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, se encuentra concluido el montaje mecánico del turbogruppo y la calibración de instrumentos que conforman el sistema de control de la máquina. Se iniciaron los trabajos de puesta en marcha de las distintas unidades que componen la central térmica, y se realizó la carga, filtrado y análisis de los aceites lubricantes e hidráulicos.

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 KVA, los cuales se pusieron en servicio, al igual que la iluminación exterior definitiva, y se montó sistema contra descarga atmosférica.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Se realizó la prueba del sistema contra incendio del turbogrupo haciendo actuar al mismo mediante la descarga de tubos de nitrógeno que inyecta agua a presión para extinción de incendios.

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. También se montó un compresor de gas natural para elevar la presión de este combustible hasta la necesaria de suministro a la turbina.

Se prevé iniciar las prueba de funcionamiento durante el mes de noviembre.

La fecha prevista de puesta en marcha de la planta es para diciembre del 2015.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN


Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la 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.

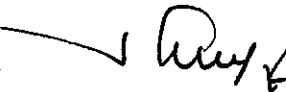
La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad 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.

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


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 9 de noviembre de 2015.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre 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.

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.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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: (Cont.)

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.

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

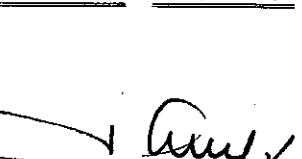
Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 6: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
	\$	\$
Impuestos, tasas y contribuciones	-	(33.756)
	-	(33.756)


Dr. Marcel Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T^o 1 F^o 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN


	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
	\$	\$
Honorarios y retribuciones por servicios	(530.022)	(276.340)
Conexiones	(22.447)	(51.113)
Impuestos, tasas y contribuciones	(187.962)	(53.905)
Seguridad y vigilancia	(640.752)	(307.944)
Sueldos y cargas sociales	(551.931)	(194.262)
Alquileres	(9.000)	(16.500)
Certificaciones	(63.870)	(51.947)
Movilidad y viáticos	(237.838)	(3.455)
Seguros	(4.773)	(1.127)
Servicio eléctrico	(60.241)	-
Servicios de terceros	-	(68.323)
Depreciación	(3.591)	(1.197)
Librería y computación	(89.005)	-
Limpieza	-	(8.200)
Diversos	(266.590)	(4.200)
	<u>(2.668.022)</u>	<u>(1.038.513)</u>

NOTA 8: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
	\$	\$
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamo	-	513.481
Total ingresos financieros	-	513.481
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros netos	-	(131)
Intereses fiscales	(206)	-
Gastos financieros	(15.146)	(46.940)
Total gastos financieros	(15.352)	(47.071)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio neta	(5.239)	(4.020)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	151.697	142.310
Otros resultados financieros	(101.687)	(1.173.922)
Total otros resultados financieros	44.771	(1.035.632)
Total resultados financieros, netos	29.419	(569.222)


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

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


 Armando R. Losón
 Presidente


Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)


NOTA 9: 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	222.580.658	42.945.307	424.709.179	-	-	424.709.179
Equipos de computación	23.949	-	-	23.949	4.790	3.591	15.568
Anticipos a proveedores	42.945.307	-	(42.945.307)	-	-	-	42.945.307
Total al 30.09.15	202.330.350	222.580.658	-	424.911.008	4.790	3.591	424.902.627
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.


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

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


 Armando R. Losón
 Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
Caja	13.404	12.205
Bancos	134.223	38.680
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>147.627</u>	<u>50.885</u>

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

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	147.627	107.173.213
Descubierto bancario (Nota 13)	(3.898.226)	(512)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>(3.750.599)</u>	<u>107.172.701</u>

NOTA 11: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 30 de septiembre 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 General de Sociedades N° 19.550, 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 12: 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>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
(Pérdida) del período	(1.657.194)	(1.121.196)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	112.408.964	76.350.140
(Pérdida) por acción básica y diluida	<u>(0,0147)</u>	<u>(0,0147)</u>

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
Préstamo Banco Ciudad	14.647.712	25.047.754
Préstamo Sindicado	91.273.420	-
Obligaciones negociables	76.424.419	115.711.663
Deuda por arrendamiento financiero	243.597	240.903
	<u>182.589.148</u>	<u>141.000.320</u>
<u>Corrientes</u>		
Descubierto bancario	3.898.226	-
Préstamo Banco Ciudad	13.907.799	5.487.306
Préstamo Banco Provincia	3.406.655	-
Préstamo Sindicado	14.398.225	-
Obligaciones negociables	40.990.174	6.212
Deuda por arrendamiento financiero	264.505	156.598
	<u>76.865.584</u>	<u>5.650.116</u>

Préstamos

a) 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 septiembre de 2015 asciende a \$ 28.555.511 incluyendo intereses por \$494.276 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).

b) 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. solicitó a la 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 U\$S 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

Préstamos (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

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 %

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 septiembre de 2015 asciende a \$ 117.414.593 incluyendo intereses por \$ 54.499.

c) 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.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

Préstamos (Cont.)

c) Préstamo Sindicado (Cont.)

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.

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 septiembre de 2015 asciende a \$ 105.671.645 incluyendo intereses por \$ 7.702.367.

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

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	3.898.226	-
	<u>3.898.226</u>	<u>-</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	72.967.358	5.650.116
Entre 1 y 2 años	182.589.148	141.000.320
	<u>255.556.506</u>	<u>146.650.436</u>

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

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pesos argentinos	259.454.732	146.650.436
	<u>259.454.732</u>	<u>146.650.436</u>

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

Préstamo (Cont.)

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

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
Préstamos al inicio	146.650.436	-
Préstamos recibidos	104.300.000	150.000.000
Préstamos pagados	(2.897.100)	-
Intereses devengados	41.213.328	1.185.975
Intereses pagados	(28.912.320)	(586.744)
Descubierto bancario	3.898.226	512
Gastos activados/valores actuales	(4.797.838)	(4.681.684)
Préstamos al cierre	<u>259.454.732</u>	<u>145.918.059</u>

NOTA 14: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) *Intereses ganados*

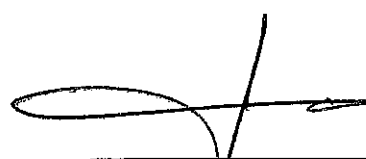
	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>\$</u>	
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	-	513.481
	-	<u>513.481</u>

b) *Alquileres*

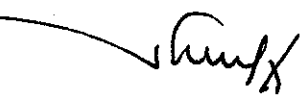
	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(9.000)	-
	<u>(9.000)</u>	<u>-</u>

c) *Recupero de gastos*

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(3.591)	(40.181)
Generación Mediterránea S.A.	(263.002)	-
Generación Independencia S.A.	(944.294)	-
	<u>(1.210.887)</u>	<u>(40.181)</u>


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

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


 Armando R. Losón
 Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 14: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>30.09.15</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.	-	1.000
Sociedad Relacionada - Generación Riojana S.A.	-	1.081.723
Sociedad Relacionada - Generación Mediterránea S.A.	-	1.429.283
Sociedad Relacionada - Generación Independencia S.A.	1.038.119	-
	<u>1.038.119</u>	<u>2.512.006</u>
<u>Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	11.150.000	-
	<u>11.150.000</u>	-
<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	-	6.297
	-	<u>6.297</u>

NOTA 15: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 30 de septiembre de 2015 un déficit de capital de trabajo de \$ 52.705.580 (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 mes de diciembre 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
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: 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 17: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la RG 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 18: HECHOS POSTERIORES

PUESTA EN MARCHA:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios se ha finalizado 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. Durante el mes de noviembre se dará inicio a las pruebas de operación y puesta en marcha.

Se estima que se iniciarán las operaciones comerciales durante diciembre del 2015.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente


Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)


NOTA 18: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

PRÉSTAMO BANCARIO:

Durante el mes de octubre de 2015 se firmó un préstamo con el Banco Provincia de Buenos Aires S.A., por un monto de \$7.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 19 de octubre de 2015. El plazo del mismo es de seis meses, de pago mensual de intereses y de capital amortizable al vencimiento.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014 (en miles de pesos):

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
Gastos de Comercialización				
Impuestos, tasas y contribuciones	-	(33,8)	33,8	(100%)
	-	(33,8)	33,8	100%
Gastos de Administración				
Seguridad y vigilancia	(640,8)	(307,9)	(332,9)	108%
Honorarios y retribuciones por servicios	(530,0)	(276,3)	(253,7)	92%
Certificaciones	(63,9)	(51,9)	(12,0)	23%
Conexiones y transformación	(22,4)	(51,1)	28,7	(56%)
Sueldos y cargas sociales	(551,9)	(194,3)	(357,6)	184%
Alquileres	(9,0)	(16,5)	7,5	(45%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(188,0)	(53,9)	(134,1)	249%
Diversos	(662,0)	(86,5)	(575,5)	665%
	(2.668,0)	(1.038,4)	(1.629,6)	157%
Resultados financieros				
Intereses financieros	-	513,5	(513,5)	(100%)
Gastos financieros	(15,4)	(47,1)	31,7	(67%)
Otros resultados financieros	44,8	(1.035,6)	1.080,4	(104%)
	29,4	(569,2)	598,6	(105%)
Resultado antes de impuestos				
	(2.638,6)	(1.641,4)	(997,2)	61%
Impuesto a las ganancias	981,4	520,3	461,1	89%
Pérdida integral del período	(1.657,2)	(1.121,1)	(5.36,1)	48%


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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

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

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 ascendieron a \$2.668,0 miles lo que representó un incremento del 157%, comparado con \$1.038,4 miles para el mismo período 2014.

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

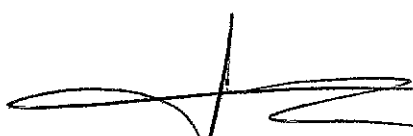
- (i) \$640,8 miles de seguridad y vigilancia lo que representó un incremento del 108% respecto de los \$307,9 miles del mismo período anterior. Dicha variación se explica por un aumento de precio en la contratación del servicio.
- (ii) \$530,0 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento del 92% respecto de los \$276,3 miles para el mismo período de 2014. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo del proyecto.
- (iii) \$22,4 miles de conexiones y transformación, lo que representó un descenso del 56% respecto de los \$51,1 miles para el mismo período anterior.
- (iv) \$551,9 miles de sueldos y cargas sociales, lo que representó un aumento del 184% comparado con el mismo período anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal.
- (v) \$9,0 miles de alquileres, lo que representó un descenso del 45% respecto del mismo período 2014.
- (vi) \$63,9 miles de certificaciones, lo que representó un aumento del 23% respecto de los \$51,9 miles para el mismo período 2014.
- (vii) \$188,0 miles de impuestos, tasas y contribuciones, representó un aumento del 249% respecto de los \$53,9 miles para el mismo período 2014.
- (viii) \$662,0 miles corresponde gastos que hacen a la operatoria normal del negocio, representando un incremento del 665% respecto de los \$86,5 miles para el período de 2014 relacionados con el desarrollo del proyecto.

Resultados financieros:


Los resultados financieros totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 totalizaron una ganancia de \$29,4 miles, comparado con una pérdida de \$569,2 miles para el mismo período finalizado en 2014, representando una disminución del 105%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$513,5 miles de ganancia por intereses financieros en 2014, representó una disminución del 100% respecto a los resultados del presente período.
- (ii) \$15,4 miles de pérdida por gastos financieros, lo que representó una disminución de 67% respecto de la pérdida de \$47,1 miles del mismo período anterior.
- (iii) \$44,8 miles de ganancia por otros resultados financieros, lo que representó una disminución del 104% respecto de la pérdida de \$1.035,6 miles del mismo período anterior.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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

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

Resultado neto:

Para el período finalizado el 30 de septiembre de 2015, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$2.638,6 miles, comparada con una pérdida de \$1.641,4 miles para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del resultado negativo del 61%.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$981,4 miles para el período en comparación con los \$520,3 miles de resultado del período anterior.

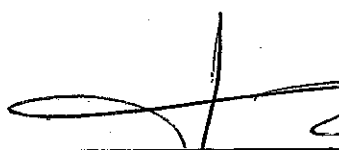
El resultado neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fue una pérdida de \$1.657,2 miles, comparada con los \$1.121,1 miles de pérdida para el mismo período de 2014, lo que representa un aumento del resultado negativo de \$536,1 miles.

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

	30.09.15	30.09.14
Activo no corriente	466.804,9	106.400,7
Activo corriente	27.555,9	144.644,4
Total activo	494.360,8	251.045,1
Patrimonio neto	105.920,3	95.179,1
Total patrimonio neto	105.920,3	95.179,1
Pasivo no corriente	308.179,0	105.960,9
Pasivo corriente	80.261,5	49.905,1
Total pasivo	388.440,5	155.866,0
Total pasivo + patrimonio neto	494.360,8	251.045,1

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

	30.09.15	30.09.14
Resultado operativo ordinario	(2.668,0)	(1.072,3)
Resultados financieros y por tenencia	29,4	(569,2)
Resultado neto ordinario	(2.638,6)	(1.641,5)
Impuesto a las ganancias	981,4	520,3
Resultado neto (pérdida)	(1.657,2)	(1.121,2)


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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

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

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

	30.09.15	30.09.14
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(8.574,0)	(5.542,6)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(95.839,7)	(82.717,7)
Fondos generados por las actividades de financiación	100.460,6	195.273,2
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalente de efectivo	(3.953,1)	107.012,9

5. Índices comparativos con el período anterior:

	30.09.15	30.09.14
Liquidez (1)	0,34	2,90
Solvencia (2)	0,27	0,61
Inmovilización del capital (3)	0,94	0,42
Rentabilidad (4)	(0,02)	(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 durante el mes de diciembre de 2015.

Sector financiero:

La Sociedad durante los primeros nueve 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 mes de diciembre del presente ejercicio y a través de una adecuada estrategia de financiamiento.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	Otras deudas	Deudas fiscales
\$						
A vencer						
1° trimestre	4.407.200	3.039.925	10.089.412	188.500	-	67.751
2° trimestre	3.452.931	-	17.397.067	99.710	-	-
3° trimestre	3.346.448	-	19.198.025	-	-	-
4° trimestre	16.201.685	-	30.181.080	-	-	-
Más de 1 año	41.902.293	114.439.919	182.589.148	-	11.150.000	-
Subtotal	69.310.557	117.479.844	259.454.732	288.210	11.150.000	67.751
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
Total al 30.09.15	69.310.557	117.479.844	259.454.732	288.210	11.150.000	67.751
Que no devengan interés	69.310.557	3.039.925	-	288.210	11.150.000	67.751
A tasa fija	-	114.439.919	3.898.226	-	-	-
A tasa variable	-	-	(1)255.556.506	-	-	-
Total al 30.09.15	69.310.557	117.479.844	259.454.732	288.210	11.150.000	67.751

(1) Ver nota 13 de los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

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 30.09.15	Importe contabilizado al 31.12.14
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	US\$	12.146.032	9,422	114.439.919	-
Total del Pasivo no corriente				114.439.919	-
Total del Pasivo				114.439.919	-

(1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al 30.09.15 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$).

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 14.d) a los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre 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
9 de noviembre 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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	-
Transporte	\$ 26.891.075	-
Garantías aduaneras	\$ 67.608.515	-
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 (Pérdida de beneficios

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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

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.

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 2º) 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.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225

Armando R. Losón
Presidente

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.

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.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Yéase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

6



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
CUIT 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 septiembre de 2015, el estado de resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 septiembre 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 \$ 91.654, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre 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

Nº H 0902453



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 10/11/2015

01 0 T. 46 Legalización: Nº 069022

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 9/11/2015 referida a BALANCE de fecha 30/ 9/2015 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 & CO.

DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES 2 T° 1 F° 17

ut.

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. C 7,00



Dr. DANIEL L. ZUNINO
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

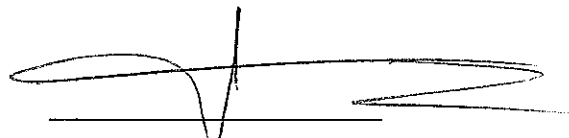
A los señores Accionistas de
Generación Frías S.A.

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 Frías S.A. que comprenden los estados de situación financiera al 30 de septiembre 2015, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 9 de noviembre 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, 9 de noviembre de 2015



Marcelo P. Lerner

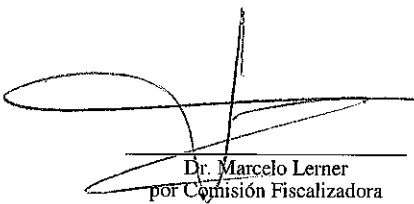
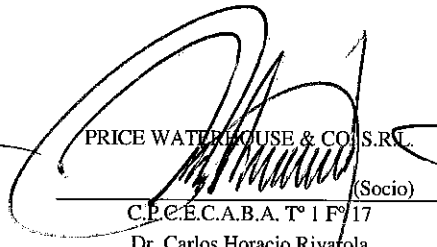
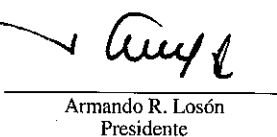
Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Generación Frías S.A.

Ratificación de Firmas Litografiadas

Por la presente ratificamos las firmas impresas que obran en las hojas que anteceden correspondientes a: Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios, Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios, Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios, Estados de Flujo de Efectivo Condensados Intermedios, Notas 1 a 18 de los Estados Financieros Condensados Intermedios, la reseña informativa y la Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, de Generación Frías S.A. al 30 de septiembre de 2015 y 2014.

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	 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
---	--	--