

# **Generación Frías S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 30 de septiembre de 2016 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, presentados en forma comparativa

# **Generación Frías S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 30 de septiembre de 2016 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 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 condensados intermedios de la Sociedad.

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
/día	Por día
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AFSA	Albanesi Fuegoína S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
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
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	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.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
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
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GFSA	Generación Frías S.A.
GI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
GISA	Generación Independencia S.A.
GLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
GLBSA	Generación La Banda S.A.

# Generación Frías S.A.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
GM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GR	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
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
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)
IGJ	Inspección General de Justicia
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
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm <sup>3</sup>	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-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 10 <sup>6</sup> .
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.
RT	Resoluciones técnicas
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
UGE	Unidad Generadora de Efectivo

# Generación Frías S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora  
al 30 de septiembre de 2016

## **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

Juan C. Nocciolino

## Información legal

Razón social: **Generación Frías S.A.**

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

Actividad principal: Desarrollo de proyectos energéticos, 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: 29 de enero de 2016

Registro en la Inspección General de Justicia: N° 8929, Libro 49, Tomo - de Sociedades por Acciones  
30-71147036-7

C.U.I.T. N°: 17 de mayo de 2109

Vencimiento del estatuto social: **Albanesi S.A.**

Sociedad Controlante: Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Domicilio Legal de la Sociedad Controlante: Inversora y financiera

Actividad principal de la Sociedad Controlante: 95%

Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio: 95%

Participación de votos de la Sociedad Controlante: 95%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 13)				
Acciones			Suscripto e inscripto	Integrado
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
112.408.964	Ordinarias VN \$ 1	1	\$ 112.408.964	102.118.964

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Estado de Situación Financiera Condensados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Expresados en pesos

	<b>Notas</b>	<b>30.09.16</b>	<b>31.12.15</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	<b>11</b>	571.114.158	567.721.270
Otros créditos		6.160.781	30.571.195
<b>Total activo no corriente</b>		<b>577.274.939</b>	<b>598.292.465</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Materiales y repuestos		1.143.750	-
Otros créditos		76.854.340	36.008.169
Créditos por ventas		60.078.189	10.055.241
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		3.393.492	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>12</b>	40.655.442	11.686.369
<b>Total de activo corriente</b>		<b>182.125.213</b>	<b>57.749.779</b>
<b>Total de activo</b>		<b>759.400.152</b>	<b>656.042.244</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	<b>13</b>	112.408.964	112.408.964
Reserva por revalúo técnico		71.554.370	74.320.070
Resultados acumulados		(58.400.951)	(35.084.388)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>125.562.383</b>	<b>151.644.646</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos	<b>15</b>	353.512.577	154.251.227
Pasivo por impuesto diferido		8.288.794	22.333.091
Deudas comerciales		185.812.829	156.482.739
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>547.614.200</b>	<b>333.067.057</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas		7.087.621	2.525.105
Deudas fiscales		1.409.194	36.273
Remuneraciones y deudas sociales		574.406	375.965
Préstamos	<b>15</b>	68.517.527	163.182.254
Deudas comerciales		8.634.821	5.210.944
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>86.223.569</b>	<b>171.330.541</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>633.837.769</b>	<b>504.397.598</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>759.400.152</b>	<b>656.042.244</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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.

## Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015

Expresados en pesos

	Notas	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Ingresos por ventas	7	203.617.565	-	73.654.738	-
Costo de ventas	8	(113.881.659)	-	(34.928.152)	-
<b>Resultado bruto</b>		<b>89.735.906</b>	<b>-</b>	<b>38.726.586</b>	<b>-</b>
Otros ingresos	21	10.576.050	-	-	-
Gastos de administración	9	(1.652.028)	(2.668.022)	(433.870)	(202.061)
<b>Resultado operativo</b>		<b>98.659.928</b>	<b>(2.668.022)</b>	<b>38.292.716</b>	<b>(202.061)</b>
Gastos financieros	10	(108.142.772)	(15.352)	(36.761.272)	415.484
Otros resultados financieros	10	(30.643.717)	44.771	(7.728.908)	(80.447)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(138.786.489)</b>	<b>29.419</b>	<b>(44.490.180)</b>	<b>335.037</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(40.126.561)</b>	<b>(2.638.603)</b>	<b>(6.197.464)</b>	<b>132.976</b>
Impuesto a las ganancias		14.044.298	981.409	2.169.112	11.357
<b>Pérdida integral del período</b>		<b>(26.082.263)</b>	<b>(1.657.194)</b>	<b>(4.028.352)</b>	<b>144.333</b>
<b>Resultado por acción</b>					
Pérdida por acción básica y diluida	14	(0,2320)	(0,0147)		

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Frías S.A.

**Estado de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015  
Expresados en pesos

	<b>Capital social (Nota 13)</b>	<b>Reserva por revalúo técnico</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>112.408.964</b>	-	<b>(4.831.496)</b>	<b>107.577.468</b>
Pérdida integral del período de nueve meses	-	-	(1.657.194)	(1.657.194)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>112.408.964</b>	-	<b>(6.488.690)</b>	<b>105.920.274</b>
Otros resultados integrales del período complementario de tres meses	-	74.320.070	-	74.320.070
Pérdida integral del período complementario de tres meses	-	-	(28.595.698)	(28.595.698)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>112.408.964</b>	<b>74.320.070</b>	<b>(35.084.388)</b>	<b>151.644.646</b>
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	(2.765.700)	2.765.700	-
Pérdida integral del período de nueve meses	-	-	(26.082.263)	(26.082.263)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2016</b>	<b>112.408.964</b>	<b>71.554.370</b>	<b>(58.400.951)</b>	<b>125.562.383</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(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 2016 y 2015  
Expresados en pesos

	<u>Notas</u>	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Pérdida integral del período		(26.082.263)	(1.657.194)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		(14.044.298)	(981.409)
Intereses devengados	<b>10</b>	104.263.950	206
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	<b>10</b>	(4.140.708)	(151.697)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	<b>8, 9 y 11</b>	21.201.342	3.591
Diferencias de cambio	<b>10</b>	30.582.080	5.239
<b>Cambio en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) de créditos por venta		(50.022.948)	-
(Aumento) de otros créditos		(26.670.544)	(4.771.693)
(Aumento) de materiales y repuestos		(1.143.750)	-
(Disminución) de deudas comerciales		(5.672.244)	(11.782.219)
Aumento de deudas sociales		198.441	234.320
Aumento / (disminución) de deudas fiscales		1.253.055	(616.877)
Aumento de otras deudas		4.541.068	11.143.703
<b>Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas</b>		<b><u>34.263.181</u></b>	<b><u>(8.574.030)</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	<b>11</b>	(26.115.265)	(95.839.731)
Disminución de propiedades, plantas y equipo	<b>11</b>	4.063.150	-
Suscripciones y rescates de fondos comunes de inversión		(3.393.492)	-
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>		<b><u>(25.445.607)</u></b>	<b><u>(95.839.731)</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Préstamos tomados	<b>15</b>	451.442.100	104.300.000
Pago de préstamos	<b>15</b>	(349.801.736)	(2.897.100)
Pago de intereses	<b>15</b>	(85.629.573)	(28.912.320)
Integración de capital suscripto		-	27.970.000
<b>Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación:</b>		<b><u>16.010.791</u></b>	<b><u>100.460.580</u></b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETO DEL EFECTIVO</b>		<b><u>24.828.365</u></b>	<b><u>(3.953.181)</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		11.686.369	50.885
Resultados financieros generados del efectivo y equivalentes de efectivo		(4.140.708)	(151.697)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	<b>12</b>	<u>40.655.442</u>	<u>(3.750.599)</u>
		<b><u>24.828.365</u></b>	<b><u>(3.953.181)</u></b>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>			
Capital suscripto pendiente de integración		-	13.290.000
Propiedades, planta y equipos no abonados	<b>11</b>	-	(114.439.919)
Intereses activados en propiedades, planta y equipo	<b>11</b>	(2.542.115)	(12.301.008)

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

Véase nuestro informe de fecha

11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016  
presentados en forma comparativa  
Expresadas en pesos

## **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

GFSA 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.

La Central cuenta con 60 MW nominales de capacidad de generación térmica a través de una turbina con tecnología PWPS, similar a la utilizada en las sociedades relacionadas GMSA y Solalban Energía 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 fue 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 millones que se encuentran expuestos dentro de propiedades, planta y equipo como turbina.

Por otra parte, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de U\$S 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria por parte de GFSA. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales no corrientes, por el equivalente a \$ 183.720.000. El financiamiento devengará un interés del 7,67% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente, que a la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios ascienden a \$ 2.092.829, y los devengados a pagar expuestos en deudas comerciales corrientes ascienden a \$ 956.875.

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

	<b>Total</b>	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<i>Compromisos <sup>(1)</sup></i>	USD								
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	17.975.401	750.000	750.000	750.000	750.000	3.743.495	3.743.495	3.743.495	3.744.916

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)**

El 5 de diciembre de 2015 la Sociedad quedó habilitada comercialmente para operar en el MEM. La Sociedad celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al Mercado Eléctrico Mayorista por una potencia de 55,5 MW. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

Cabe mencionar que la inversión total realizada por la Sociedad equivale a USD 55 millones, dentro de los cuales se destaca la instalación de la turbina FT4000 capaz de generar 60 MW, la instalación de un transformador principal de 75 MVA y dos transformadores para servicios auxiliares de la planta de 2 y 3 KVA, la construcción de dos tanques de almacenamiento de diésel-oil, la construcción de la planta de tratamiento de agua, y trabajos civiles y eléctricos que se llevaron a cabo para la correcta puesta en marcha de la Central.

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios se están ejecutando trabajos de la obra electro mecánica y civil etapa II, que contempla la construcción de playa de descarga de camiones, base de balanza, edificio de oficinas y base para sistema de tratamiento e impulso de gas oil, entre otros, los cuales serán finalizados durante el último trimestre del año.

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

La energía eléctrica que genera la Sociedad es vendida a CAMMESA bajo la Resolución 220/07.

#### Contratos de Abastecimiento MEM (Resolución 220/07):

En enero de 2007 la SE emitió la Resolución N° 220/07, habilitando la realización de Contratos de Abastecimiento entre el MEM y las ofertas de disponibilidad de generación y energía asociada adicionales, presentadas por parte de agentes generadores, cogeneradores o autogeneradores que, a la fecha de publicación de la mencionada resolución, no sean agentes del MEM o no cuenten con las instalaciones de generación a comprometer en estas ofertas habilitadas comercialmente, o a que dicha fecha no estén interconectados al MEM. En tal sentido, la celebración de Contratos de Abastecimiento fue prevista como otro modo de generar incentivos para el desarrollo de proyectos energéticos adicionales. Dichos Contratos de Abastecimiento, son firmados entre agentes generadores y CAMMESA, con un plazo de vigencia de 10 años o un plazo inferior que se establezca excepcionalmente. La contraprestación por la disponibilidad de generación y energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por la Secretaría de Energía. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán energía en la medida que resulten despachadas por CAMMESA.

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACION ELECTRICA (Cont.)**

El 5 de diciembre de 2015 la Sociedad quedó habilita comercialmente para operar en el MEM. La Sociedad celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al Mercado Eléctrico Mayorista por una potencia de 55,5 MW. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado de 19.272 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central (GAS 10,83 USD/MWh – GASOIL 11,63 USD/MWh); iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

### **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB.

Los presentes estados financieros condensados intermedios de la Sociedad por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

La presentación en el estado de situación financiera condensado intermedio 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.

La preparación de estos estados financieros condensados intermedios de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)**

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de noviembre de 2016.

#### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, 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.

#### **Información financiera en economías hiperinflacionarias**

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía con alta inflación, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar, entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Al respecto, la Dirección de la Sociedad ha evaluado si el peso argentino reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria siguiendo las pautas establecidas en la NIC 29. Para la evaluación del factor cuantitativo mencionado en el párrafo precedente consideró la evolución del IPIM publicado por el INDEC, por ser dicho índice el que mejor refleja las condiciones requeridas por la mencionada normativa.

A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros intermedios condensados, el último IPIM difundido por el INDEC corresponde al mes de septiembre 2016 y la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en ese mes, medida sobre la base del mencionado índice y sin computar los datos de inflación faltantes como consecuencia del proceso de reorganización de dicho organismo correspondientes a los meses de noviembre y diciembre 2015, es de aproximadamente 94%. Las expectativas comunicadas en diferentes sectores gubernamentales, ya sin los efectos de los aumentos en las tarifas de servicios públicos producidos durante los primeros meses de 2016 producto del importante atraso que sufrieron en los últimos años y han sido una de las principales razones del incremento en el índice de inflación acumulada en tres años, es de una tendencia decreciente en el nivel de inflación.

Si bien no están dadas las condiciones objetivas necesarias para calificar a la economía argentina como hiperinflacionaria a los fines de la preparación de los estados financieros al 30 de septiembre de 2016, ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia, circunstancia que debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 4: 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 2015.

#### ***4.1 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.

#### ***4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad:***

- NIIF 16 "Arrendamientos": fue publicada con fecha 13 de enero de 2016 por el IASB y sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un activo de derecho de uso en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor; sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de enero de 2019.

- NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": En febrero de 2016, el IASB publicó una modificación por la cual se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilidades de los fondos y las amortizaciones de préstamos; y los cambios que no implican flujos de efectivo, tales como adquisiciones, ventas y diferencias de cambio no realizadas. Es aplicable para períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

- NIC 12 "Impuesto a las ganancias": En febrero de 2016, el IASB publicó unas modificaciones para aclarar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)**

#### ***4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad.(Cont.)***

- NIIF 2 “Pagos basados en acciones”: En el mes de junio de 2016, se publicó una modificación que clarifica la base de medición para los pagos basados en acciones liquidables en efectivo y la contabilización de las modificaciones que cambian una retribución liquidable en efectivo a liquidada con instrumentos de patrimonio. La misma introduce una excepción a los principios en la NIIF 2 que consiste en requerir que una retribución sea tratada como liquidable en su totalidad con instrumentos de patrimonio cuando un empleador esté obligado a retener un monto por la obligación fiscal del empleado asociada con un pago basado en acciones y pagar ese monto a la autoridad fiscal. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto de estas nuevas normas y modificaciones.

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

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

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

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, con la excepción de cambios en las estimaciones que son requeridos al determinar la provisión del impuesto a las ganancias.

### **NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

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

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
	\$	\$
Venta de energía Resolución N° 220	203.617.565	-
	<u><b>203.617.565</b></u>	<u><b>-</b></u>

### NOTA 8: COSTOS DE VENTAS

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
	\$	\$
Compra de energía eléctrica	(625.487)	-
Consumo de gas y gasoil de planta	(79.537.289)	-
Sueldos y cargas sociales	(4.179.254)	-
Gastos del personal	(24.766)	-
Movilidad y viaticos	(13.255)	-
Seguros	(2.206.372)	-
Servicio eléctrico	(97.040)	-
Seguridad y vigilancia	(373.217)	-
Servicio de mantenimiento	(2.597.340)	-
Insumos para mantenimiento	(428.812)	-
Sevicios de terceros	(1.546.969)	-
Limpieza	(371.821)	-
Diversos	(281.081)	-
Impuestos y tasas	(137.689)	-
Gastos de comunicación	(259.925)	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(21.201.342)	-
	<u><b>(113.881.659)</b></u>	<u><b>-</b></u>

### NOTA 9: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
	\$	\$
Honorarios profesionales	(909.090)	(530.022)
Conexión	-	(22.447)
Impuestos y tasas	(589.674)	(187.962)
Seguridad y vigilancia	-	(640.752)
Alquileres	(5.000)	(9.000)
Sueldos y cargas sociales	-	(551.931)
Servicio de terceros	-	(60.241)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	-	(3.591)
Movilidad y viaticos	-	(237.838)
Seguros	-	(4.773)
Certificaciones	(126.174)	(63.870)
Diversos	(22.090)	(355.595)
	<u><b>(1.652.028)</b></u>	<u><b>(2.668.022)</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 10: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos y otros	(93.550.604)	-
Intereses fiscales	(119.866)	(206)
Intereses comerciales	(10.593.480)	-
Gastos y comisiones bancarias	(3.878.822)	(15.146)
<b>Total gastos financieros</b>	<b><u>(108.142.772)</u></b>	<b><u>(15.352)</u></b>
 <u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(30.582.080)	(5.239)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	4.140.708	151.697
Otros resultados financieros	(4.202.345)	(101.687)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b><u>(30.643.717)</u></b>	<b><u>44.771</u></b>
<b>Total Resultados financieros, netos</b>	<b><u>(138.786.489)</u></b>	<b><u>29.419</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 11: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Tipo de bien	Valor de origen				Depreciaciones				Netos resultantes al cierre del período / ejercicio		
	Al inicio del período / ejercicio	Aumentos	Disminuciones / Transferencias	Revalúo técnico	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del período / ejercicio	Del período / ejercicio (2)	Revalúo	Acumuladas al cierre del período / ejercicio	Al 30.09.16	Al 31.12.15
Terreno	280.000	-	-	-	280.000	-	-	-	-	280.000	280.000
Obras en curso (1)	-	24.454.060	-	-	24.454.060	-	-	-	-	24.454.060	-
Equipos de computación	23.949	-	-	-	23.949	9.579	3.592	-	13.171	10.778	14.370
Edificios	6.449.500	-	-	-	6.449.500	-	96.743	-	96.743	6.352.757	6.449.500
Instalaciones	38.172.100	-	(4.063.150)	-	34.108.950	-	1.432.073	-	1.432.073	32.676.877	38.172.100
Maquinarias	61.541.300	-	-	-	61.541.300	-	2.307.799	-	2.307.799	59.233.501	61.541.300
Turbina	461.264.000	4.203.320	-	-	465.467.320	-	17.361.135	-	17.361.135	448.106.185	461.264.000
<b>Total al 30.09.16</b>	<b>567.730.849</b>	<b>28.657.380</b>	<b>(4.063.150)</b>	<b>-</b>	<b>592.325.079</b>	<b>9.579</b>	<b>21.201.342</b>	<b>-</b>	<b>21.210.921</b>	<b>571.114.158</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>202.330.350</b>	<b>252.879.428</b>	<b>-</b>	<b>112.521.071</b>	<b>567.730.849</b>	<b>4.790</b>	<b>1.822.288</b>	<b>(1.817.499)</b>	<b>9.579</b>	<b>-</b>	<b>567.721.270</b>
<b>Total al 30.09.15</b>	<b>202.330.350</b>	<b>222.580.658</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>424.911.008</b>	<b>4.790</b>	<b>3.591</b>	<b>-</b>	<b>8.381</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- (1) Incluye la ejecución de trabajos de la obra electro mecánica y civil etapa II, en otros, que se mencionan en Nota 1.
- (2) Los cargos por depreciación correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$ 4.254.923 por mayor valor de revalúo técnico.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 12: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
Caja	35.354	48.000
Bancos	15.415.768	631.780
Fondos comunes de inversión	25.204.320	11.006.589
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>40.655.442</u></b>	<b><u>11.686.369</u></b>

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

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	40.655.442	147.627
Descubiertos bancarios	-	(3.898.226)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b><u>40.655.442</u></b>	<b><u>(3.750.599)</u></b>

### NOTA 13: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 30 de septiembre del 2016 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 las cuales en fecha 7 de octubre de 2016 se integraron \$10.290.000 que se encontraban pendientes por parte de los accionistas a la fecha de cierre de los presentes estados financieros condensados intermedios, conforme se detalla en la nota N° 24.a.

### NOTA 14: 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>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
(Pérdida) del período	(26.082.263)	(1.657.194)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	112.408.964	112.408.964
<b>(Pérdida) por acción básica y diluida</b>	<b>(0,2320)</b>	<b>(0,0147)</b>

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básica y el resultado por acción diluida.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 15: PRÉSTAMOS

<u>No Corrientes</u>	<b>30.09.16</b>	<b>31.12.15</b>
Préstamo Banco Ciudad	-	10.864.542
Préstamo Sindicado	-	84.372.153
Obligaciones negociables	248.395.748	58.837.061
Bono internacional	105.050.585	-
Leasing	66.244	177.471
	<b><u>353.512.577</u></b>	<b><u>154.251.227</u></b>
 <u>Corrientes</u>		
Préstamo Banco Ciudad	15.543.122	14.861.833
Préstamo Banco Provincia	-	9.872.293
Préstamo Sindicado	-	22.749.994
Obligaciones negociables	51.499.415	62.275.259
Bono internacional	1.166.278	-
Préstamo Puente Hnos. S.A.	-	53.158.369
Leasing	308.712	264.506
	<b><u>68.517.527</u></b>	<b><u>163.182.254</u></b>

Al 30 de septiembre de 2016, la deuda financiera total es de \$ 422 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

	<u>Capital</u>	<u>Saldo al 30 de septiembre de 2016</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Moneda</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
		(Pesos)	(%)			
Títulos de Deuda						
ON Internacional	USD 7.000.000	106.216.863	9,625%	USD	27 de julio, 2016	27 de julio, 2023
ON Clase II	\$ 130.000.000	130.577.915	BADLAR + 6,5%	ARS	8 de marzo, 2016	8 de marzo, 2018
ON Clase III	\$ 160.000.000	169.317.248	BADLAR + 5,6%	ARS	6 de julio, 2016	6 de julio, 2018
<b>Subtotal</b>		<b>406.112.026</b>				
<b>Otras deudas</b>						
Otras deudas bancarias		15.543.122				
Leasing financiero		374.956				
<b>Subtotal</b>		<b>15.918.078</b>				
<b>Total</b>		<b>422.030.104</b>				

### Préstamos

#### a) Préstamo Banco de la Ciudad de Buenos Aires

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.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 15: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### Préstamos (Cont.)

##### a) Préstamo Banco de la Ciudad de Buenos Aires (Cont.)

El saldo adeudado de dicho préstamo al 30 de septiembre de 2016 asciende a \$15.543.122 incluyendo intereses por \$324.771 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

El objetivo fue 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 GFSA solicitó a la CNV la autorización para el ingreso al régimen de oferta pública a través del Programa de ONes 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.

Al 30 de septiembre de 2016 existen en circulación ON Clase II y III emitidas por la sociedad por los montos y condiciones siguientes:

#### ON Clase II:

**Capital:** valor nominal: \$ 130.000.000 (Pesos ciento treinta millones)

**Intereses:** tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 6,5 % La Tasa de interés aplicable durante los primeros 12 meses nunca podrá ser inferior a la tasa mínima del 33%.

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de las ONes Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 8 de junio de 2016; (ii) 8 de septiembre de 2016; (iii) 8 de diciembre de 2016; (iv) 8 de marzo de 2017; (v) 8 de junio de 2017; (vi) 8 de septiembre de 2017; (vii) 8 de diciembre de 2017 y (viii) 8 de marzo de 2018; 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 ONes Clase II será amortizado en 3 (tres) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las ONes Clase II, y la restante equivalente al 40% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase II, en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, (i) 8 de septiembre de 2017; (ii) 8 de diciembre de 2017; (iii) 8 de marzo de 2018; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, el primer día hábil siguiente.

Fecha de vencimiento de las ONes Clase II: 8 de marzo de 2018.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 30 de septiembre de 2016 asciende a \$ 130.577.915 incluyendo intereses por \$ 2.458.753.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 15: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### Préstamos (Cont.)

#### b) Obligaciones negociables (Cont.)

##### ON Clase III:

**Capital:** valor nominal: \$ 160.000.000 (Pesos ciento sesenta millones)

**Intereses:** tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5,6 %

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de las ONes Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 6 de octubre de 2016; (ii) 6 de enero de 2017; (iii) 6 de abril de 2017; (iv) 6 de julio de 2017; (v) 6 de octubre de 2017; (vi) 6 de enero de 2018; (vii) 6 de abril de 2018 y (viii) 6 de julio de 2018; 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 ONes Clase III será amortizado en 3 (tres) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las ONes Clase III, y la restante equivalente al 40% del valor nominal de las ONes Clase III, en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, (i) 6 de enero de 2018; (ii) 6 de abril de 2018; (iii) 6 de julio de 2018; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, el primer día hábil siguiente.

Fecha de vencimiento de las ONes Clase III: 6 de julio de 2018.

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase I por \$ 79.600.000. Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase III fueron destinados a la cancelación del préstamo con Puente Hnos. S.A., a la recompra del saldo remanente de la ON Clase I, capital de trabajo e inversión de activos fijos. El canje y la posterior recompra de la ON Clase I permitió mejorar el perfil financiero de la Sociedad, y dar las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 30 de septiembre de 2016 asciende a \$ 169.317.248 incluyendo intereses por \$ 11.730.354.

#### c) Emisión Internacional de Obligaciones Negociables

Con fecha 7 de julio de 2016 GMSA, GFSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución 18.110 de la CNV, la autorización para la co-emisión en el mercado local e internacional, de ON, simples, no convertibles en acciones, garantizadas y no subordinadas. El 27 de julio de 2016 se emitieron ON por un monto de US\$ 250 millones con vencimiento a 7 años. Las ON están incondicionalmente garantizadas en su totalidad por ASA.

Las ON tienen la calificación B+ (Fitch ratings) / B3 (Moody's).

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 15: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### Préstamos (Cont.)

##### c) Emisión Internacional de Obligaciones Negociables (Cont.)

Esta emisión permite financiar las inversiones en el marco de los planes de expansión de la compañía, a raíz de la adjudicación por SE de Contratos de Demanda Mayorista mediante Resolución 115/2016 del 14 de junio de 2016 así como los proyectos en desarrollo del Grupo totalizando obras para la instalación de 460 MW nominales. Además, permite mejorar el perfil financiero del Grupo permitiendo precancelar préstamos existentes, logrando un plazo de financiamiento acorde a los proyectos a financiar, así como una baja considerable en los costos de financiación que implica una mayor eficiencia financiera y la liberación de garantías.

#### ON Internacional:

**Capital:** Valor nominal total: U\$S 250.000.000 (dólares: doscientos cincuenta millones); Valor nominal asignado a GFSA U\$S 7.000.000 (dólares: siete millones)

**Intereses:** Tasa Fija 9,625%

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de la ON Internacional serán pagados semestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: el 27 de enero y el 27 de julio de cada año, comenzando el 27 de enero de 2017 y finalizado en la fecha de vencimiento.

El capital de las ON será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento, siendo ésta el 27 de julio de 2023.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha ON al 30 de septiembre de 2016 asciende a \$ 106.216.863 incluyendo intereses por \$ 1.773.647.

Con motivo de la emisión internacional de Obligaciones Negociables, la Sociedad ha asumido ciertos compromisos estándares para este tipo de emisiones, cuyas condiciones específicas se encuentran detalladas en el prospecto público correspondiente.

Con el producido de la emisión del Bono Internacional descrito en el punto c), se realizó la precancelación de los siguientes préstamos financieros y a la cancelación de las garantías en los casos que correspondieron:

- Préstamos del Banco de la Provincia de Buenos Aires
- Préstamo Sindicado (\*)

(\*) A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios el préstamo sindicado ha sido totalmente cancelado con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. En este sentido, encontrándose extinguidas las obligaciones mencionadas, se encuentran dadas las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 15: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### Préstamos (Cont.)

#### d) Información adicional:

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

	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	1.166.278	-
Mas de 3 años	105.050.585	-
	<u><b>106.216.863</b></u>	<u><b>-</b></u>
	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	67.351.249	163.182.254
Entre 1 y 2 años	248.461.992	154.251.227
	<u><b>315.813.241</b></u>	<u><b>317.433.481</b></u>

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

	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
Pesos argentinos	315.813.241	317.433.481
Dólares estadounidenses	106.216.863	-
	<u><b>422.030.104</b></u>	<u><b>317.433.481</b></u>

La evolución de los préstamos de la Sociedad por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 fue la siguiente:

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Préstamos al inicio	317.433.481	146.650.436
Préstamos recibidos	451.442.100	104.300.000
Préstamos pagados	(349.801.736)	(2.897.100)
Intereses devengados	91.862.570	41.213.328
Diferencia de cambio	2.727.900	-
Intereses pagados	(85.629.573)	(28.912.320)
Descubiertos bancarios	-	3.898.226
Gastos activados/valores actuales	(6.004.638)	(4.797.838)
<b>Préstamos al cierre</b>	<u><b>422.030.104</b></u>	<u><b>259.454.732</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 16: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) *Saldos a la fecha de los estados financieros condensados intermedios*

	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
<b>Otros créditos</b>		
Sociedad relacionada - ASA - capital pendiente de integración	9.765.000	9.765.000
Accionistas minoritarios - capital pendiente de integración	525.000	525.000
Sociedad relacionada - GMSA (nota 21)	12.791.616	-
	<u><b>23.081.616</b></u>	<u><b>10.290.000</b></u>
<b>Deudas comerciales</b>		
Sociedad relacionada - BDD	-	10.620
Sociedad relacionada - GMSA	1.210.000	1.000.000
Sociedad relacionada - AJSA	-	991.504
	<u><b>1.210.000</b></u>	<u><b>2.002.124</b></u>
<b>Otras deudas corrientes</b>		
Sociedad relacionada - GMSA	7.087.621	2.525.105
	<u><b>7.087.621</b></u>	<u><b>2.525.105</b></u>

b) *Operaciones a la fecha de los estados financieros condensados intermedios*

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
	<u>Ganancia/(pérdida)</u>	
	<u>\$</u>	
<b>Alquileres</b>		
RGA	(5.000)	(9.000)
	<u><b>(5.000)</b></u>	<u><b>(9.000)</b></u>
<b>Recupero de gastos</b>		
RGA	-	(3.591)
GMSA	(5.507.676)	(263.002)
GISA (1)	-	(944.294)
	<u><b>(5.507.676)</b></u>	<u><b>(1.210.887)</b></u>
<b>Venta de repuestos</b>		
GMSA	10.572.050	-
	<u><b>10.572.050</b></u>	<u><b>-</b></u>

(1) Sociedad fusionada por absorción por GMSA a partir del 1 de enero de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 17: CAPITAL DE TRABAJO**

La Sociedad presenta al 30 de septiembre de 2016 un capital de trabajo positivo de \$ 95.901.644 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que representa una mejora de \$ 209.482.406 en comparación al capital de trabajo existente al último cierre anual (déficit \$ 113.580.762 al 31 de diciembre de 2015).

La Dirección de la Sociedad, ha tomado acciones que mejoran la posición del capital de trabajo. Entre ellas se destaca la obtención de los nuevos préstamos financieros que detallamos a continuación:

El 6 de julio de 2016 la sociedad emitió la ON Clase III por un monto de \$ 160 millones, pagadero en 3 cuotas trimestrales a partir del 6 de enero de 2018, la cual se encuentra expuesta en el pasivo no corriente. Ver nota 15.b.

Con fecha 27 de julio de 2016 se produjo la emisión de un Bono Internacional por 250 millones de dólares, co-emitado por GMSA, GFSA y CTR, participando en un 69%, 3% y 28% respectivamente. Ver nota 15.c.

Cabe mencionar que tras el inicio de la operación comercial el 5 de diciembre de 2015, el EBITDA al 30 de septiembre de 2016 ascendió a \$ 119.861.270, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y eficiencia de las operaciones realizadas por la Sociedad.

En conclusión, puede observarse que las medidas adoptadas contribuyeron a mejorar la situación de capital de trabajo, incrementando sustancialmente la liquidez y mejorando el perfil de endeudamiento de la compañía.

### **NOTA 18: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO**

GFSA firmó con la empresa PWPS un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement), para la central. Según lo establecido en el contrato, PWPS se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs con el departamento de ingeniería de USA, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos. A su vez, GFSA suscribió un acuerdo de arrendamiento de equipos, a través del cual PWPS debe poner a disposición de GFSA en condición EXW en un plazo de 72 hs, equipos de reemplazo (Gas Generator/Power Turbine) en caso de salidas de servicio no programadas. De esta manera, PWPS le garantiza a la Central una disponibilidad no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual. Además, la Central cuentan con un taller propio de reparaciones con herramental y stock de repuestos que permiten realizar ciertas reparaciones en sitio sin tener que enviar los equipos al taller en USA. A su vez, es importante recalcar que todos los traslados de los equipos propios de la turbina de gas se pueden efectuar por avión, reduciendo así los tiempos de transporte.

Se garantiza de esta manera el cumplimiento del acuerdo de venta de energía con CAMMESA bajo Resolución 220/07.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 19: 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 20: 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 tiene en su poder la guarda y conservación de los libros societarios, libros contables y documentación comercial relevante, en su sede social sita en Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Asimismo, 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 21: OFERTA COMPRA – VENTA DE PARTES CON GENERACIÓN MEDITERRANEA S.A.**

Con fecha 18 de febrero de 2016, la Sociedad aceptó la oferta de compra con GMSA, mediante la cual se confirma la venta de partes y componentes adquiridas al proveedor PWPS. El resultado de la transacción, se expone en la línea de “Otros ingresos” en el estado de resultados integrales condensados, por \$ 10.572.050, los mismos son de carácter excepcional, único y no concierne a la actividad principal de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 22: OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.**

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

Las Partes acordaron que, la Sociedad facturará a la distribuidora la suma que asciende a \$ 4.079.677 (más el impuesto al valor agregado) que resulta de la totalidad de la obra. Dicho monto ha sido facturado y se compensará con los consumos de transporte de gas que se registren posteriormente a la ejecución y habilitación de las obras.

### **NOTA 23: FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GFSA**

El 31 de agosto de 2016, GMSA y GFSA suscribieron un compromiso previo de fusión (el “Compromiso Previo de Fusión GMSA - GFSA”), en virtud del cual iniciaron el proceso de fusión por absorción de la sociedad GFSA por parte de GMSA (la “Reorganización Societaria GMSA - GFSA”).

La Reorganización Societaria GMSA-GFSA permitirá perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa. Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del MEM y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de que la Reorganización Societaria GMSA – GFSA se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley N° 26.839 de Impuesto a las Ganancias.

Con motivo de la fusión y conforme lo establecido en el Compromiso Previo de Fusión GMSA – GFSA, que fuera aprobado por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de octubre de 2016, a partir de la Fecha Efectiva de Fusión (1 de enero de 2017): (a) se transferirá totalmente a GMSA el patrimonio de GFSA, adquiriendo por ello, sujeto a la inscripción del acuerdo definitivo de fusión en el Registro Público a cargo de la IGJ que oportunamente se suscribirá, la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GFSA; (b) GFSA se disolverá sin liquidarse, quedando por tanto absorbida por GMSA; (c) se aumentará el capital social de GMSA de \$ 125.654.080 a \$ 138.172.150, reformándose en consecuencia el estatuto social de la absorbente.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(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 24: HECHOS POSTERIORES**

#### **a) Integración de Capital**

Mediante Acta de Directorio de fecha 7 de octubre de 2016 se dejó constancia de la integración por la suma de \$ 10.290.000 que se encontraba pendiente, quedando en consecuencia el 100% del capital social integrado.

#### **b) Fusión por absorción GMSA – GFSA**

En fecha 18 de octubre de 2016, GMSA celebró una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria y GFSA celebró una Asamblea General Extraordinaria, en ambos casos en virtud de la fusión por absorción de GMSA a GFSA, en las cuales los accionistas aprobaron el referido proceso de reorganización societaria, así como la documentación respectiva.

En particular, en la asamblea de GFSA adicionalmente se aprobó: (i) la disolución anticipada sin liquidación de GFSA, como consecuencia de la fusión, así como su oportuna cancelación registral; (ii) la transferencia a GMSA para que ésta asuma las obligaciones inherentes a las obligaciones negociables Clase II y Clase III, oportunamente emitidas por GFSA en el marco de su “Programa de ON Simples (No Convertibles En Acciones) por hasta U\$S 50.000.000 (o su equivalente en otras monedas) y que GFSA solicite la transferencia a GMSA de oferta pública, listado y negociación de las ONs a los organismos que corresponda

A su vez, en la asamblea celebrada por GMSA adicionalmente se aprobó: (i) en el marco del proceso de fusión, aumentar el capital social de GMSA de \$125.654.080 a \$138.172.150, mediante la emisión de 12.518.070 nuevas acciones ordinarias nominativas no endosables de GMSA, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a 1 (un) voto por acción considerando la relación de canje correspondiente, a partir de la fecha efectiva de fusión (1° de enero de 2017), delegando en el Directorio el momento de la emisión de las nuevas acciones. Asimismo, como consecuencia de dicho aumento se decidió aprobar la reforma del artículo 5° del estatuto social (ii) la designación de los Sres. Juan Carlos Collin y Jorge Hilario Schneider como miembros titulares del Directorio adicionales a la composición actual de dicho órgano.

En fecha 21 de octubre de 2016 culminaron las publicaciones por 3 (tres) días conforme lo dispone el artículo 83 de la Ley General de Sociedades, iniciándose en consecuencia el período de oposición de acreedores.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

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 GFSA y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros condensados intermedios que se acompañan.

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
	Mwh			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	132.632	-	132.632	100%
	<b>132.632</b>	<b>-</b>	<b>132.632</b>	<b>100%</b>

A continuación, se incluyen las ventas para cada mercado (en miles de pesos):

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
	(en miles de pesos)			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	203.617,6	-	203.617,6	100%
	<b>203.617,6</b>	<b>-</b>	<b>203.617,6</b>	<b>100%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

Resultados del periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos):

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Ventas de energía	203.617,6	-	203.617,6	100%
<b>Ventas netas</b>	<b>203.617,6</b>	<b>-</b>	<b>203.617,6</b>	<b>100%</b>
Compra de energía eléctrica	(625,5)	-	(625,5)	100%
Consumo de gas y gasoil de planta	(79.537,3)	-	(79.537,3)	100%
Sueldos y cargas sociales	(4.179,3)	-	(4.179,3)	100%
Gastos del personal	(24,8)	-	(24,8)	100%
Movilidad y viaticos	(13,3)	-	(13,3)	100%
Seguros	(2.206,4)	-	(2.206,4)	100%
Servicio eléctrico	(97,0)	-	(97,0)	100%
Seguridad y vigilancia	(373,2)	-	(373,2)	100%
Servicio de mantenimiento	(2.597,3)	-	(2.597,3)	100%
Insumos para mantenimiento	(428,8)	-	(428,8)	100%
Sevicios de terceros	(1.547,0)	-	(1.547,0)	100%
Limpieza	(371,8)	-	(371,8)	100%
Diversos	(281,1)	-	(281,1)	100%
Impuestos y tasas	(137,7)	-	(137,7)	100%
Gastos de comunicación	(259,9)	-	(259,9)	100%
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(21.201,3)	-	(21.201,3)	100%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(113.881,7)</b>	<b>-</b>	<b>(113.881,7)</b>	<b>100%</b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>89.735,9</b>	<b>-</b>	<b>89.735,9</b>	<b>100%</b>
Otros ingresos	10.576,1	-	10.576,1	100%
<b>Otros ingresos</b>	<b>10.576,1</b>	<b>-</b>	<b>10.576,1</b>	<b>100%</b>
Honorarios profesionales	(909,1)	(530,0)	(379,1)	72%
Conexión	-	(22,4)	22,4	(100%)
Impuestos y tasas	(589,7)	(188,0)	(401,7)	214%
Seguridad y vigilancia	-	(640,8)	640,8	(100%)
Alquileres	(5,0)	(9,0)	4,00	(44%)
Sueldos y cargas sociales	-	(551,9)	551,9	(100%)
Servicio de terceros	-	(60,2)	60,2	(100%)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	-	(3,6)	3,6	(100%)
Movilidad y viaticos	-	(237,8)	237,8	(100%)
Seguros	-	(4,8)	4,8	(100%)
Certificaciones	(126,2)	(63,9)	(62,3)	97%
Diversos	(22,1)	(355,6)	333,5	(94%)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(1.652,1)</b>	<b>(2.668,0)</b>	<b>1.015,9</b>	<b>(38%)</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>98.659,9</b>	<b>(2.668,0)</b>	<b>101.327,9</b>	<b>(3798%)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

Resultados del periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos): (Cont.)

	2016	2015	Var.	Var. %
<b>Resultado operativo</b>	<b>98.659,9</b>	<b>(2.668,0)</b>	<b>101.327,9</b>	<b>(3798%)</b>
Gastos financieros	(108.142,8)	(15,4)	(108.127,4)	702126%
Otros resultados financieros	(30.643,7)	44,8	(30.688,5)	(68501%)
<b>Resultados financieros y por tenencia, netos</b>	<b>(138.786,5)</b>	<b>29,4</b>	<b>(138.815,9)</b>	<b>(472163%)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(40.126,6)</b>	<b>(2.638,6)</b>	<b>62.823,9</b>	<b>(2381%)</b>
Impuesto a las ganancias	14.044,3	981,4	13.062,9	1331%
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(26.082,3)</b>	<b>(1.657,2)</b>	<b>(24.425,1)</b>	<b>1474%</b>

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 203.617,6 miles para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016, lo que representó un aumento del 100% en relación al mismo período de 2015.

El 5 de diciembre de 2015 la Sociedad quedó habilitada comercialmente para operar en el MEM. La Sociedad celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al Mercado Eléctrico Mayorista por una potencia de 55,5 MW. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

### Costo de ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2016 fue de \$ 113.881,7 miles, lo que representó un aumento del 100% debido al comienzo de la operatoria de la Central.

### Utilidad bruta:

La utilidad bruta para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016 fue de una ganancia de \$ 89.735,9 miles, lo que representa un aumento del 100%. Esto se debe al comienzo de la operatoria de la Central.

### Otros ingresos:

Corresponde a la venta de repuestos que se realizó durante el presente período. Cabe destacar que dicho resultado es de carácter excepcional, único y no concierne al negocio principal de la Sociedad.

### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016 ascendieron a \$ 1.652,1 miles lo que representó una disminución del 38%, comparado con \$ 2.668 miles para el mismo período de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

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

- (i) \$ 909,1 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento de \$ 379,1 miles respecto de los \$ 530 miles para el mismo período de 2015. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo de la Sociedad.
- (ii) \$ 589,7 miles de impuestos y tasas, lo que representó un aumento de \$ 401,7 respecto del mismo periodo 2015. El aumento se debe principalmente al pago de tasas que hace a la operatoria del negocio.
- (iii) Los gastos de conexión, seguridad y vigilancia, sueldos y jornales, movilidad y viáticos, servicios de terceros, seguros y depreciaciones de propiedades, planta y equipo correspondientes a igual periodo del 2015 se expusieron como gastos administrativos debido a que la Central no se encontraba operando. Los resultados para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016 correspondiente a estos conceptos fueron asignados al costo de ventas correspondiente.

### Resultados financieros:

Los resultados financieros totales para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016 totalizaron una pérdida de \$ 138.786,5 miles, comparado con los \$ 29,4 miles para el mismo período finalizado en 2015, representando un incremento del \$ 138.815,9.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 108.142,8 miles de pérdida por gastos financieros, lo que representó un incremento de \$ 108.127,4 miles respecto de la pérdida de \$ 15,4 miles del mismo período anterior, producto del criterio de activación del componente financiero durante el período de inversión en 2015.
- (ii) \$ 30.643,7 miles de pérdida por otros resultados financieros, representó un incremento de \$ 30.688,5 miles respecto de la ganancia de \$ 44,8 miles del mismo período anterior, la variación se debe principalmente a la devaluación del peso ocurrida durante el presente período, y su impacto sobre la deuda comercial denominada en moneda extranjera.

### Resultado neto:

Para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$ 40.126,6 miles, comparada con una pérdida de \$ 2.638,6 miles para el mismo período del año anterior.

El resultado positivo del impuesto a las ganancias fue de \$ 14.044,3 miles para el período finalizado al 30 de septiembre de 2016 en comparación con los \$ 981,4 miles del periodo anterior.

El resultado neto correspondiente al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016 fue una pérdida de \$ 26.082,3 miles, comparada con los \$ 1.657,2 miles de pérdida para el mismo período de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

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

	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014
Activo no corriente	577.274,9	466.804,9	106.400,7
Activo corriente	182.125,2	27.555,9	144.644,4
<b>Total activo</b>	<b>759.400,1</b>	<b>494.360,8</b>	<b>251.045,1</b>
Patrimonio	125.562,4	105.920,3	95.179,1
<b>Total patrimonio</b>	<b>125.562,4</b>	<b>105.920,3</b>	<b>95.179,1</b>
Pasivo no corriente	547.614,2	308.179,0	105.960,9
Pasivo corriente	86.223,5	80.261,5	49.905,1
<b>Total pasivo</b>	<b>633.837,7</b>	<b>388.440,5</b>	<b>155.866,1</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>759.400,1</b>	<b>494.360,8</b>	<b>251.045,1</b>

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

	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014
Resultado operativo ordinario	98.659,9	(2.668,0)	(1.072,3)
Resultados financieros y por tenencia	(138.786,5)	29,4	(569,2)
Resultado neto ordinario	<b>(40.126,6)</b>	<b>(2.638,6)</b>	<b>(1.641,5)</b>
Impuesto a las ganancias	14.044,3	981,4	520,3
Resultado neto	<b>(26.082,3)</b>	<b>(1.657,2)</b>	<b>(1.121,2)</b>

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

	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	34.263,2	(8.574,0)	(2.046,9)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(25.445,6)	(95.839,7)	(82.717,7)
Fondos generados por las actividades de financiación	16.010,8	100.460,6	191.777,5
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>24.828,4</b>	<b>(3.953,1)</b>	<b>107.012,9</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

### 5. Índices comparativos con el período anterior:

	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014
Liquidez (1)	2,11	0,34	2,90
Solvencia (2)	0,20	0,27	0,61
Inmovilización del capital (3)	0,76	0,94	0,42

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

### 6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente período

#### Sector operativo:

La Sociedad inició su operación comercial el 5 de diciembre de 2015. Se espera continuar operando normalmente la unidad de generación conforme al despacho que defina CAMMESA. El objetivo principal es mantener el alto nivel de disponibilidad de la Central, hecho que asegura el nivel de rentabilidad de la compañía. A tal efecto se lleva a cabo un plan de mantenimiento preventivo exhaustivo de la unidad de generación que permite garantizar la alta disponibilidad del turbogruppo de la Central.

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios se están ejecutando trabajos de la obra electro mecánica y civil etapa II, que contempla la construcción de la playa de descarga de camiones, base de balanza, edificio de oficinas y base para sistema de tratamiento e impulso de gas oil, entre otros, los cuales serán finalizados el último trimestre del año.

#### Sector financiero:

La Sociedad, tras su entrada en operación comercial el 5 de diciembre de 2015, tiene como objetivo garantizar el cumplimiento de los compromisos operativos y financieros. En tal sentido, durante el presente periodo se ha trabajado en optimizar la estructura de la deuda financiera.

Cabe destacar la colocación de las Obligaciones Negociables Clase II por 130 millones de pesos a un plazo de 24 meses realizada a principios del mes de marzo del presente período.

A fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios, el saldo de las Obligaciones Negociables Clase I ha sido cancelado en su totalidad, mediante la precancelación parcial anticipada realizada el 6 de julio de 2016 con la emisión de las nuevas Obligaciones Negociables Clase III y la posterior recompra del saldo remanente. La nueva emisión fue por un monto de 160 millones de pesos a un plazo de 24 meses. En este sentido, encontrándose extinguidas las obligaciones mencionadas, se encuentran dadas las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

El 27 de julio de 2016 GMSA, CTR y la Sociedad co-emitieron un bono internacional por un monto de U\$S 250 millones con vencimiento a 7 años. El bono internacional cuenta con la garantía de ASA. Del monto total emitido, a GFSA le correspondieron USD 7 millones, destinando dichos fondos a la precancelación del Préstamo Sindicado y del préstamo otorgado por el Banco de la Provincia de Buenos Aires. En este sentido, encontrándose extinguidas las obligaciones mencionadas, se encuentran dadas las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin.

Las emisiones de deuda realizadas en el presente periodo permitieron una significativa mejora del capital de trabajo de la compañía, reduciendo el costo financiero y alargando el plazo promedio del vencimiento de la deuda financiera.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos 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 2016**

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 que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

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

	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneración y deudas sociales	Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido	Otras deudas
	\$						
A vencer							
1° trimestre	60.078.189	40.438.410	6.700.925	59.101.442	574.406	66.440	7.087.621
2° trimestre	-	12.101.803	644.632	3.138.695	-	-	-
3° trimestre	-	12.212.326	644.632	3.138.695	-	1.342.754	-
4° trimestre	-	12.101.801	644.632	3.138.695	-	-	-
Más de 1 año	-	6.160.781	185.812.829	353.512.577	-	8.288.794	-
Subtotal	60.078.189	83.015.121	194.447.650	422.030.104	574.406	9.697.988	7.087.621
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 30.09.16</b>	<b>60.078.189</b>	<b>83.015.121</b>	<b>194.447.650</b>	<b>422.030.104</b>	<b>574.406</b>	<b>9.697.988</b>	<b>7.087.621</b>
Que no devengan interés	60.078.189	83.015.121	7.677.946	-	574.406	9.697.988	7.087.621
A tasa fija	-	-	186.769.704	106.216.863	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	(1) 315.813.241	-	-	-
<b>Total al 30.09.16</b>	<b>60.078.189</b>	<b>83.015.121</b>	<b>194.447.650</b>	<b>422.030.104</b>	<b>574.406</b>	<b>9.697.988</b>	<b>7.087.621</b>

(1) Ver nota 15 de los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 30.09.16	Importe contabilizado al 31.12.15
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Créditos por venta				
Deudores por ventas – Resolución 220/07	U\$S 3.949.914	15,21	60.078.189	10.055.241
<b>Total del Activo corriente</b>			<b>60.078.189</b>	<b>10.055.241</b>
<b>Total del Activo</b>			<b>60.078.189</b>	<b>10.055.241</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	U\$S 230.921	15,31	3.535.400	-
Préstamos				
Bono internacional	U\$S 76.178	15,31	1.166.278	-
<b>Total del Pasivo corriente</b>			<b>4.701.678</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	U\$S 12.136.697	15,31	185.812.829	156.482.739
Préstamos				
Bono internacional	U\$S 6.861.566	15,31	105.050.585	-
<b>Total del Pasivo no corriente</b>			<b>290.863.414</b>	<b>156.482.739</b>
<b>Total del Pasivo</b>			<b>295.565.092</b>	<b>156.482.739</b>

(1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al 30.09.16 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 16 a los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2016.

6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

No existen.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

7. Periodicidad y alcance del inventario físico de materiales y repuestos.

La Sociedad lleva registros permanentes de sus inventarios, los que son verificados en forma anual.

No existen bienes deteriorados, averiados, fuera de uso o inmovilizados.

Valores corrientes

8. Fuente de los datos empleados para calcular los valores corrientes en la valuación de los inventarios, propiedades, planta y equipo, y otros activos significativos.

Ver nota 4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.

No existen.

Valores recuperables

12. Criterios seguidos para determinar los valores recuperables significativos del rubro propiedades, planta y equipo y de materiales y repuestos y empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

Ver nota 4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Armando R. Losón  
Presidente

## Seguros

### 13. Conceptos asegurados:

<b>Tipo de riesgo</b>	<b>Monto Asegurado 2016</b>	<b>Monto Asegurado 2015</b>
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 39.607.776	USD 39.607.776
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 18.746.292	USD 18.746.292
Responsabilidad civil (primaria)	USD 1.000.000	USD 1.000.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 9.000.000	USD 10.000.000
Responsabilidad civil de directores y ejecutivos (D&O)	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Caución directores	\$ 450.000	\$ 450.000
Caución derechos aduaneros	-	\$ 73.570.298
Seguro técnico equipos	USD 64.804	-
Vida - Vida Obligatorio	\$ 33.330	\$ 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 Operativo

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

### Responsabilidad Civil

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 Albanesi, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento y por planta 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),

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

con dos reposiciones de límite exclusivamente para Responsabilidad Civil Operaciones y sin reposiciones para Responsabilidad Civil Productos.

### **Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O):**

Esta póliza cubre todas aquellas acciones o toma de decisiones que realizan los directores y/o ejecutivos en su calidad de tal, fuera del servicio profesional o propiamente tal de la empresa donde trabajan; como por ejemplo, despidos de empleados, contrataciones, decisiones financieras, de publicidad y marketing, fusiones o adquisiciones, declaraciones de los accionistas, asientos contables, la que también pueden ser realizadas con negligencia o culpa, error, ignorancia o imprudencia y producir daño económico a un empleado, accionista o a un tercero. No cubre acciones dolosas.

También cubre a la empresa frente a reclamaciones bursátiles o de sus tenedores de bonos o valores.

Cubre el patrimonio personal de los Directores y/o Ejecutivos, presentes, pasados o futuros, y a la empresa frente al mercado de capitales

### **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.

### **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 \$ 33.330, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando R. Losón  
Presidente

## **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.

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

\_\_\_\_\_  
Armando R. Losón  
Presidente

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

Ver nota 13 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

---

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

---

Armando R. Losón  
Presidente

## **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 2016, el estado de resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 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 2015 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.

## **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;
- 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 2016 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 \$ 134.885, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2016.

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

## **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. (en adelante la “Sociedad”) que comprenden los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 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 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 11 de noviembre de 2016 sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1 han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas mencionadas en el párrafo 2.

6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2016.

Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora