

# **Generación Frías S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

# **Generación Frías S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

### **ÍNDICE**

Glosario de términos técnicos  
Memoria

Estados Financieros  
    Estados de Situación Financiera  
    Estados de Resultados Integrales  
    Estados de Cambios en el Patrimonio  
    Estados de Flujos de Efectivo  
    Notas a los Estados Financieros

Reseña informativa

Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores

Informe de los Auditores

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# **Generación Frías S.A.**

**Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora  
al 31 de Diciembre de 2015**

**Presidente**

Armando R. Losón

**Vicepresidente 1º**

Guillermo G. Brun

**Vicepresidente 2º**

Julián P. Sarti

**Directores Titulares**

Carlos A. Bauzas

Oscar C. De Luise

Sebastián A. Sánchez Ramos

Jorge H. Schneider

Juan Carlos Collin

**Directores Suplentes**

Armando R. Losón (h)

José L. Sarti

Juan G. Daly

Ricardo M. López

María de los Milagros D. Grande

Romina S. Kolleyian

**Síndicos Titulares**

Enrique O. Rucq

Marcelo P. Lerner

Francisco A. Landó

**Síndicos Suplentes**

Carlos I. Vela

Augusto N. Arena

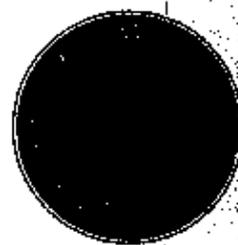
Santiago R. Yofre



GENERACIÓN  
FRÍAS S.A.

**Generación Frías S.A.**

**Memoria Ejercicio 2015**



## 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 especiales consolidados de la Sociedad.

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
/día	Por día
AFSA	Albanesi Fueguina S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
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.
DII	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
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
GFSA	Generación Frías S.A.
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW

**GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)**

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
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
La Sociedad	Generación Frías S.A.
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	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	Resolución Técnica
SAD1	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo

# Generación Frías S.A.

## Memoria Ejercicio 2015

### CONTENIDO

<b>1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA .....</b>	<b>1</b>
<b>2. CONTEXTO MACROECONÓMICO.....</b>	<b>1</b>
<b>3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2015 .....</b>	<b>9</b>
<b>4. ESTRUCTURA SOCIETARIA .....</b>	<b>18</b>
<b>5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2016.....</b>	<b>19</b>
<b>6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.....</b>	<b>21</b>
<b>7. AGRADECIMIENTOS.....</b>	<b>21</b>

## Memoria Ejercicio 2015

Sros. Accionistas de GFSA,

En cumplimiento con disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, la Reseña Informativa, los Estados Financieros, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo, Notas a los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.

### **1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA**

GFSA es una compañía dedicada a la generación y venta de energía eléctrica. La Sociedad desarrolla sus tareas en el marco de la estrategia general del Grupo Albanesi.

La estrategia principal del Grupo Albanesi de los últimos años ha sido buscar una integración vertical, aprovechando su vasta experiencia y reputación en el mercado de comercialización de gas natural (a través de RGA) para luego sumar el negocio de generación de energía eléctrica. De esta forma se busca capitalizar el valor agregado desde la compra a grandes productores de gas en todas las cuencas del país hasta su transformación y comercialización como energía eléctrica.

GFSA se constituyó el 20 de abril de 2010, siendo su actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica.

En el año 2015 se finalizaron todas las obras necesarias para la instalación de una turbina de 60 MW modelo FT-4000. Dicha turbina es dual, por lo que opera tanto con gas natural como con gasoil. La Central posee dos tanques de almacenamiento de combustible líquido que permiten hasta 6 días de operación sin necesidad de reabastecimiento.

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 SADI. La energía generada por la Central abastece a CAMMESA bajo la Resolución N° 220/07 de la SE

Con fecha 4 de diciembre de 2015, CAMMESA habilitó la operación comercial de la Sociedad en el MEM. La Sociedad comenzó a comercializar su potencia nominal de 60 MW para su central térmica, en la provincia de Santiago del Estero a partir de las cero horas del día 5 de diciembre de 2015.

### **2. CONTEXTO MACROECONÓMICO**

#### Contexto internacional

El año 2015 estaría cerrando con un crecimiento del orden del 3,1% para la economía mundial, luego de un alza del 3,4% en 2014 y 3,3% en 2013. Se espera que el crecimiento mundial sea de 3,4% para el 2016 y 3,6% para el 2017. Para el 2016 y 2017, en lo que respecta a las economías desarrolladas se espera que crezcan a valores superiores al 2%, impulsadas por el crecimiento esperado de Estados Unidos de 2,6% y compensado por el menor crecimiento esperado de la zona Euro en torno al 1,7%.

El crecimiento de Estados Unidos resultó más débil de lo previsto, a pesar del dinamismo del segundo trimestre. Esa debilidad puede atribuirse a los reveses que sufrió la actividad en el primer trimestre, ocasionados por factores excepcionales —entre los que se destacan la crudeza del invierno y los cierres portuarios—, así como un nivel de gasto de capital mucho más bajo en el sector petrolero. A pesar del debilitamiento del crecimiento, la tasa de desempleo retrocedió a 5,1% a fines de agosto; o sea, 0,4 puntos porcentuales menos que en febrero (y un punto porcentual menos que hace un año). En este contexto, la Reserva Federal decidió aumentar la tasa de interés de referencia en la reunión de diciembre, pasando de 0,0 – 0,25% a 0,25 – 0,5%. Se espera que las subsiguientes alzas se desarrollen de manera gradual durante el año siguiente. La disminución del gasto de capital del sector petrolero fue también un factor primordial en la desaceleración de Canadá, cuya actividad

económica sufrió una leve contracción durante los dos primeros trimestres de 2015. (FMI-Dic 2015). El año económico en la Eurozona estuvo marcado por la evolución dispar de las dos variables macroeconómicas centrales: un consumo interno sólido que consolidó la recuperación del PBI europeo y una persistente baja inflación que generó que el BCE relaje su política monetaria.

### Contexto regional

La expectativa para la región latinoamericana es que estaría cerrando el año 2015 con una disminución del orden del -0,3% explicado principalmente por la baja performance de Brasil (-3,0%), compensado por el bajo crecimiento de México (+2,3%) (FMI-Dic 2015). Se espera que la economía de la región latinoamericana se contraiga un 0,3% en 2016 y un crecimiento de 1,6% para el 2017.

En América Latina, el enfriamiento de la economía brasileña fue más profundo de lo previsto, y ante el retroceso de los precios de las materias primas continúa debilitándose el ímpetu de otros países de la región. El crecimiento tampoco colmó las expectativas en México, como consecuencia del menor crecimiento de Estados Unidos y de una demanda interna deslucida (FMI-Dic 2015).

### Argentina

Según el informe de WEO del FMI, la actividad económica de Argentina acumulada para el 2015 estaría cerrando con un crecimiento leve en torno al 0,4% respecto del 2014.

La expectativa para el 2016 de la economía Argentina es tener un crecimiento leve, en el orden del 1%, producto que se espera un repunte hacia el último trimestre de 2016.

La actividad económica de Argentina acumulada hasta septiembre 2015 - medida por el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) - tuvo un crecimiento leve respecto al mismo período de 2014.

En la misma dirección, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad que elabora el Indec, el PBI acumulado de los dos primeros trimestres del 2015 en comparación con el mismo período de 2014 tuvo un crecimiento del 2,3%.

De acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad, las estimaciones del segundo trimestre de 2015 mostraron una variación en la oferta, medida a precios del año 2004, de 2,4% con respecto al mismo período del año anterior, determinada por el crecimiento del PIB 2,3% y de las importaciones de bienes y servicios reales 2,8%.

En la demanda se observó una variación negativa del -0,2% en las exportaciones de bienes y servicios reales, un crecimiento de 4,6% en la formación bruta de capital, de 10,3% del consumo público, en tanto que el consumo privado creció 0,7%.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el EMI (Estimador Mensual Industrial), la actividad industrial de los primeros diez meses de 2015 con respecto al mismo período del año anterior presentó subas del 0,1%.

Respecto a la evolución de los precios, de acuerdo al IPCNu (Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano) la inflación anual de octubre 2015 alcanzó el 14,3%, acumulando en el año una suba de 11,9%. Por su parte, el IPIM (Índice de Precios Internos al por Mayor) subió en un 10,6% en el mismo período. (Indec)

En cuanto al sector externo, el intercambio comercial registró en 2015 una disminución tanto de las exportaciones como de las importaciones respecto al año anterior. Las exportaciones disminuyeron un 17%, totalizando US\$ 56.752 millones, mientras que las importaciones lo hicieron en un 8%, totalizando US\$ 59.787 millones. En consecuencia, el saldo comercial arrojó un saldo negativo de US\$ 3.035 respecto del mismo

período de 2014 que registró un superávit en su balanza comercial de US\$ 3.106 millones. El principal descenso interanual en valores absolutos correspondió a los combustibles (-54%) debido principalmente a una caída en sus precios de 46%. Por el lado de las importaciones, la caída total de 8% se explicó casi en su totalidad por el rubro combustibles y lubricantes debido también a la baja en los precios internacionales del petróleo y sus derivados.

En cuanto a las variables monetarias, el stock de base monetaria pasó de un nivel de \$ 442.861 millones a fines de 2014 a \$ 622.263 millones a fines de 2015, reflejando un incremento del 40,5% en el año. Respecto de las reservas internacionales, las mismas finalizaron el año en un nivel de \$ 25.563 millones reflejando una caída del 18,7% respecto al año anterior. La cotización del dólar estadounidense, de acuerdo al mercado único libre de cambios, pasó de \$8,56/US\$ a \$13,04/US\$ registrando una devaluación del 52,3%. (BCRA).

Tras el cambio de autoridades en la Argentina, el 10 de diciembre de 2015, hubo una normalización del mercado cambiario que implicó el establecimiento de un único tipo de cambio para toda clase de operaciones. Se mantuvo la obligación de liquidar exportaciones en el mercado de cambios y se liberó la compra de divisas para formación de activos externos hasta US\$2 millones mensuales para personas físicas y jurídicas.

Por el lado de las finanzas públicas, según Secretaría de Hacienda - Ministerio de Economía y AFIP, los ingresos del Gobierno Nacional (incluyendo ingresos tributarios, de la seguridad social y rentas de la propiedad) aumentaron al 29,4% anual, llegando a \$1.200 mil millones en el período enero – noviembre de 2015. El gasto primario por su parte creció a una tasa levemente superior (34,5%), alcanzando \$1.182 mil millones. La recaudación tributaria alcanzó un valor de \$1.538 millones, dicho monto es 31,5% más elevado que el registrado en el año 2014.

### Características estructurales del Sector Energético

La evolución de la demanda y consumo energético en la Argentina está correlacionada positivamente con la evolución del Producto Bruto Interno, implicando que a mayor crecimiento económico la demanda energética también crece. El crecimiento histórico del consumo energético fue del 3.1% anual en los últimos 56 años<sup>1</sup>, con una media también del 3.1% anual<sup>2</sup> desde el 2002, a pesar que en este último período el crecimiento económico se elevó a una media del 5.2% anual.

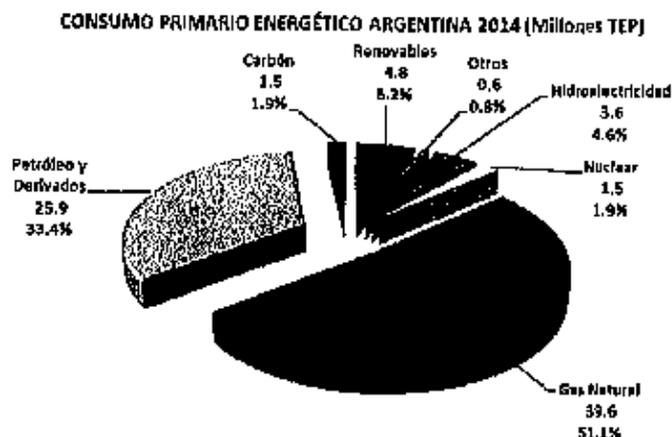


El crecimiento del consumo energético en la última década de elevado crecimiento económico, es similar al promedio histórico dado que no fue impulsado por un gran crecimiento del consumo del sector Industrial, sino preponderantemente de los sectores Residencial y Comercial como se advierte en los parámetros del consumo gasífero, de naftas y especialmente eléctrico.

<sup>1</sup> Desde 1959 hasta la estimación de 2015.

<sup>2</sup> Datos oficiales hasta el 2014 de consumo energético, con datos de 2015 estimados por G&G Energy Consultants.

La estructura del consumo energético argentino es fuertemente dependiente de los hidrocarburos, en casi en 86.5%<sup>3</sup>. Este porcentaje se ha moderado en los últimos tres a cuatro años por la obligación de incorporar biodiesel y bioetanol en cortes crecientes al gas oil y naftas. Esta característica de tan alta dependencia de derivados del petróleo y del gas natural solo se da en países con grandes reservas de petróleo y gas. La notable dependencia del gas natural – 51.1% - fluctúan anualmente con las cantidades importadas de gas natural, gas natural licuado y gas oil para satisfacer la demanda. La demanda potencial de gas natural se encuentra parcialmente insatisfecha en invierno en el segmento industrial - con restricciones al consumo, sin reemplazo por otros combustibles - y al segmento de generación termoeléctrica. Por la naturaleza, característica y costo de las inversiones necesarias, existe dificultad de modificar la estructura de consumo energético a corto plazo.



El consumo energético final en la Argentina – neto de pérdidas y transformación - se distribuye en forma equilibrada entre transporte, segmento industrial y residencial/comercial. Esta distribución es similar a otros países en desarrollo con territorio extenso y tamaño medio de población.

Como síntesis, pueden detallarse las siguientes características particulares de la demanda y oferta energética en la Argentina:

- Estructura con mayor participación del Petróleo y Gas,
- Posee la particularidad que el 51.1% del consumo es dependiente del gas natural con una penetración gasífera en el consumo – a pesar de las importantes restricciones a la demanda potencial de este producto energético, que llevan a la sustitución por otros combustibles en generación eléctrica, y a restricciones directas a la demanda industrial en algunas ramas industriales -, superada por pocos países de grandes producciones excedentes de gas natural.
- Demanda potenciada en algunos segmentos por el desajuste de precios en sector residencial/comercial, propulsando que las tasas de crecimiento del consumo energético residencial sean mayores a las razonables por su bajo precio, especialmente en gas y electricidad.

### Estado Particular del Sector Eléctrico Argentino

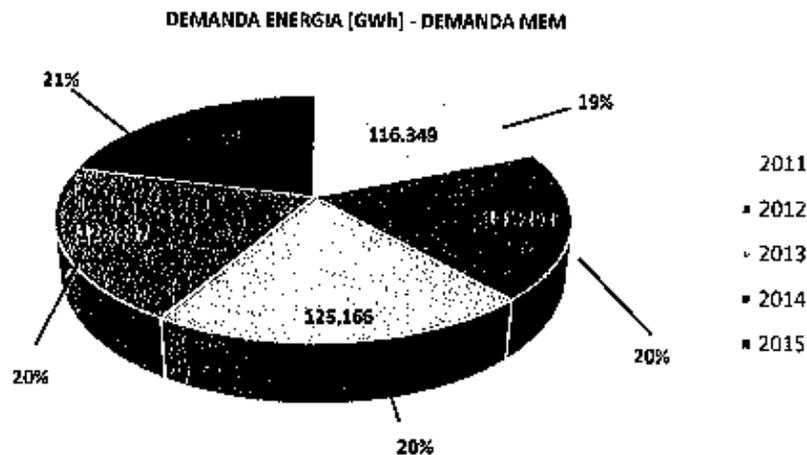
El sector Eléctrico de la República Argentina mostró un comportamiento moderado durante 2015, ya que algunas variables mostraron una evolución similar a años previos - en particular la demanda de potencia eléctrica media y de pico - en tanto otras variables mostraron una mayor moderación aunque siempre con crecimiento como la demanda de energía a lo largo del año.

Como novedad de interés, deben destacarse la consolidación de algunas medidas regulatorias que afirman políticas sectoriales hacia una condición propicia de mayores ingresos para los generadores termoeléctricos con nuevas inversiones en el país.

<sup>3</sup> Últimos datos oficiales de 2014 en miles de Toneladas Equivalentes de Petróleo para Consumo Primario Energético.

Entre las principales tendencias del Sector Energético, se considera de interés señalar las siguientes:

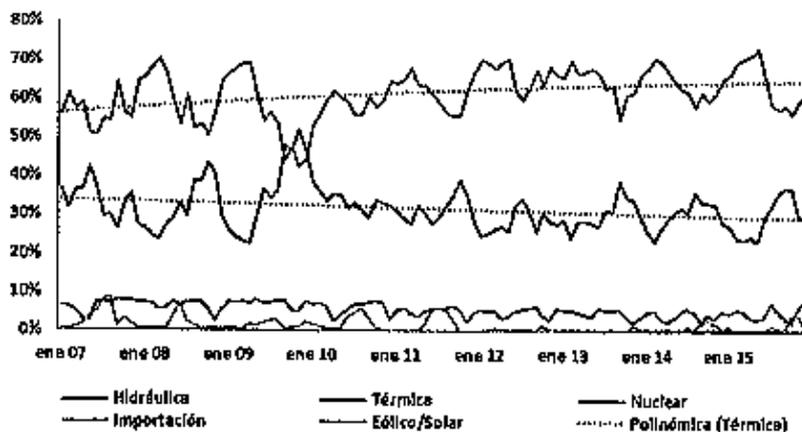
- El parque de generación eléctrica en la Argentina evolucionó de modo dispar a lo largo de la historia, con diferentes períodos de incremento de la oferta en respuesta a las políticas imperantes para satisfacer la demanda de energía eléctrica. Si bien pueden estimarse cerca de 32.477 MW nominales instalados, la potencia disponible operativa en un momento dado puede estimarse en torno a 25.500 MW a fin de 2014, ya que algunas unidades poseen restricciones de generación por insuficiencia de abastecimiento de combustibles, diferentes dificultades en alcanzar el rendimiento nominal, y por un número rotante de unidades que se encuentran en mantenimiento. Durante 2014 ingresaron unidades móviles por 329 MW que se alojan a diferentes regiones de acuerdo a las necesidades previstas, parcialmente con un estimado de 550 MW la CN Néstor Kirchner (Atucha II, en proceso de ramp up hasta completar 770 MW nominales brutos), y dos unidades TG de 270 MW cada una de la CT Vuelta de Obligado, adicionalmente a algunas unidades menores en diferentes regiones del país. En el 2015 ingresó una unidad TV que cierra el ciclo combinado de la CT Loma La Lata en Neuquén, dos unidades TG de la CT Guillermo Brown de 290 MW cada una, el completamiento de la CN Atucha II, y la unidad de Generación Frías de 60 MW ubicada en Santiago del Estero; también se adicionaron unidades menores de los programas de Energía Distribuida, consistentes en grupos generadores a gas oil en diversas localidades.
- Crecimiento de la demanda bruta (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de energía eléctrica de 4,4% en 2015 respecto a la demanda registrada en 2014



El mayor incremento de la demanda bruta máxima se registró en el mes de septiembre 2015 donde la demanda máxima representó un aumento del 10,2% respecto al mismo mes del año pasado.

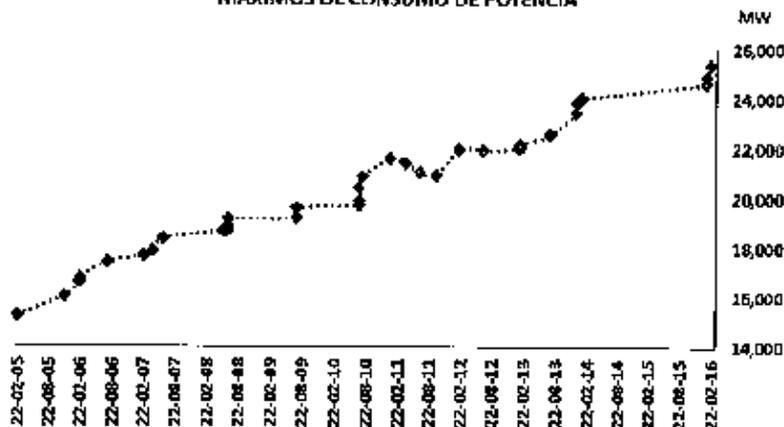
- En el 2015, la participación de la oferta de generación de origen termoeléctrica tuvo un comportamiento similar al que presentó en el 2014, en 2015 representó el 63,4% en comparación a 63,3% del 2014. Entre los meses febrero a mayo 2015, la participación se incrementó a 71% del total consumido en un marco de restricción de oferta hidroeléctrica por reducido caudal de algunos ríos. Tras una disminución hasta 56,0% en agosto 2015, que nuevamente recuperó un rol relevante con 61,0% en diciembre 2015.

### GENERACIÓN BRUTA MENSUAL

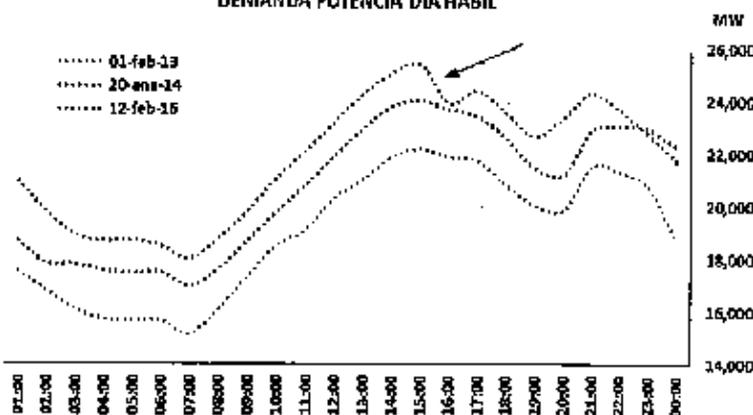


- Durante enero y febrero de 2016 se verificaron sucesivos máximos de consumo de potencia eléctrica para un Día Hábil<sup>4</sup>, tras dos años sin que se lograra superar el máximo previo del 23 de enero de 2014. El consumo de 25.380 MW del 12 de febrero de 2016 se alcanzó con restricciones instrumentadas a la demanda de las distribuidoras de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Gran Buenos Aires, y La Plata que podrían estimarse en el orden de 300 MW adicionales.

### MÁXIMOS DE CONSUMO DE POTENCIA



### DEMANDA POTENCIA DÍA HÁBIL

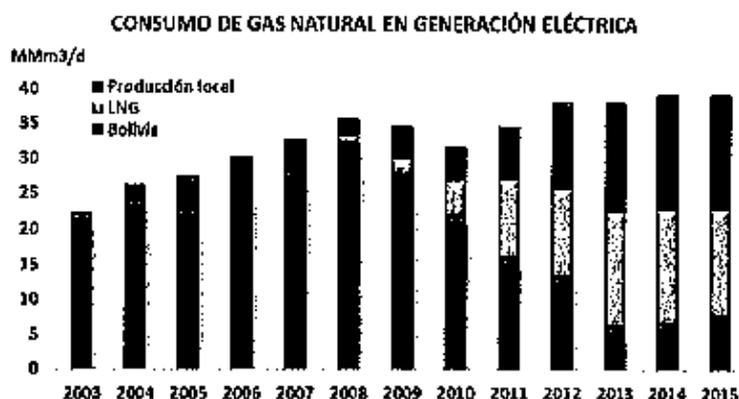


<sup>4</sup> El 27 de diciembre de 2015 se superó el record de demanda de potencia eléctrica para un Día Domingo con 21.973 MW, en tanto el record de demanda para un Día Sábado se mantiene 21.866 MW desde el 18 de enero de 2014.

- Adicionalmente a la demanda puntual en horas de la tarde durante este verano, se superaron records de consumo de energía a lo largo del día. Durante enero y febrero de 2016 se verificaron tres máximos consecutivos de consumo de energía eléctrica para un Día Hábil<sup>5</sup>, tras dos años sin que se lograra superar el máximo previo del 23 de enero de 2014. El consumo de 523.9 GWh/día del 12 de febrero de 2016 se alcanzó con las citadas restricciones a la demanda, que no influyen significativamente en el máximo teórico de demanda.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE RECORDS DE CONSUMO ELÉCTRICO						
DÍA	RECORDS ANTERIORES		RECORDS ACTUALES		VARIACION (%)	VARIACION (MW)
	POTENCIA (MW)					
Sábado	28-dic-13	21,264	18-ene-14	21,866	2.8%	602
Domingo	25-ene-15	21,024	27-dic-15	21,973	4.5%	949
Día Hábil	20-ene-14	24,034	12-feb-16	25,380	5.6%	1,346
DÍA	ENERGÍA (GWh)				VARIACION (%)	VARIACION (GWh)
	ENERGÍA (GWh)					
Sábado	28-dic-13	456.0	18-ene-14	477.9	4.8%	21.9
Domingo	29-dic-13	426.8	27-dic-15	432.9	1.4%	6.1
Día Hábil	23-ene-14	507.6	12-feb-16	523.9	3.2%	16.3

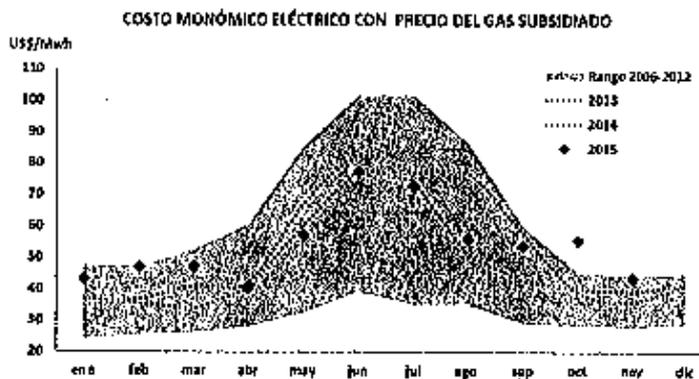
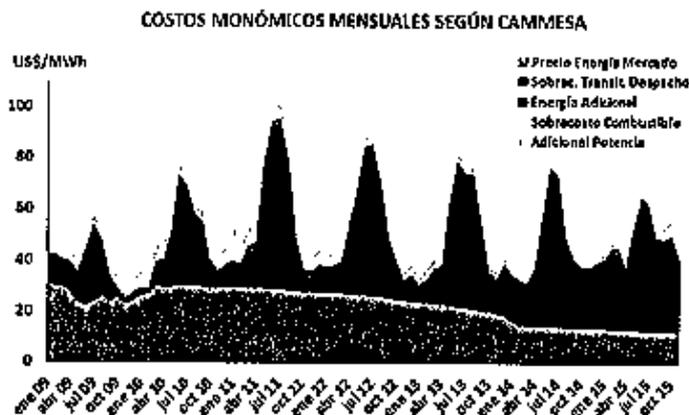
- El atendimento de la demanda de potencia máxima requirió importaciones puntuales considerables desde Brasil, Uruguay y Chile que totalizaron en el orden de 1.950 MW durante las horas de máxima solicitud, con un aporte máximo hidroeléctrico de 8.855 MW, nuclear de 1.031 MW, energías renovables de 126 MW, y térmico limitado a 13.484 MW debido a la elevada indisponibilidad de varias unidades.
- La disponibilidad técnica de las centrales térmicas mejoró tras el invierno 2015, de la gravedad de inviernos pasados que mantenían de 5,000 a 6,000 MW fuera de servicio en todo momento tanto por cuestiones técnicas como por insuficiencia de sistema logístico para abastecer de combustibles líquidos en ausencia de disponibilidad de gas natural.
- El consumo de combustibles alternativos como fueloil y gas oil es necesario para mantener operativa la oferta de generación termoeléctrica.



<sup>5</sup> El 27 de diciembre de 2015 se superó el record de demanda de potencia eléctrica para un Día Domingo con 21.973 MW, en tanto el record de demanda para un Día Sábado se mantiene 21.866 MW desde el 18 de enero de 2014.

Para mantener el máximo de abastecimiento de gas natural posible para el extenso parque de unidades TG y TV en el sistema argentino se recurre a importaciones de gas desde Bolivia y de Gas Natural Licuado por buques que re gasifican su carga en las terminales de Escobar y Bahía Blanca - cuya importación se mantuvo en valores similares al 2014 y 2013. Sin embargo, se muestra claramente una modificación estructural en las últimas dos décadas, con fuerte penetración del suministro importado.

- Los precios monómicos que devenga CAMMESA mostraron una disminución debido al efecto contable de considerar que todo el gas natural consumido por las centrales del parque de generación posee un mismo precio de origen local. Sin embargo, una proporción relevante del gas consumido es gas importado desde Bolivia y Gas Natural Licuado a precios mayores.



- Puede advertirse que la reducción de costos reportados por CAMMESA desde fin de 2012 hasta 2014 se debe principalmente a que el mayor consumo de gas natural se computa al precio de solo 2,7 US\$/MMBTU. Sin embargo, el mayor suministro de gas es fruto de crecientes importaciones de gas desde Bolivia a más de 10 US\$/MMBTU, y Gas Natural Licuado re gasificado a más de 15 US\$/MMBTU hasta diciembre 2014.

Si en el extremo teórico se asignara todo el gas importado a la generación termoeléctrica, se vería que el gas local de bajo precio constituye una proporción decreciente del total consumido por el sistema termoeléctrico, por lo cual en realidad los precios de esta energía deberían incrementarse.

Es posible que a la par de la reducción del costo de importaciones de combustibles de menor precio por la baja internacional del precio del petróleo, se incrementen en alguna medida los precios finales a los consumidores de energía eléctrica mediante ajustes tarifarios durante el 2016, anunciados para febrero.

Los Ciclos Combinados son los protagonistas de la oferta térmica, con complemento limitado de unidades TV (con consumo preferente en 2014 y 2015 de Fuel Oil y Carbón), y unidades TG. Se considera que durante los próximos años se mantendrá esta estructura sesgada hacia el consumo de combustibles fósiles, y que un eventual cambio de estructura de abastecimiento y generación demandará varios años para la concreción de proyectos, y montos de inversión sustanciales.

### **3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2015**

#### **3.1 Puesta en marcha**

Durante el 2013, GFSA negoció con PWPS la compra de una turbina de 60 MW modelo FT-4000.

A partir de octubre 2014 y durante el 2015 se realizaron los estudios y trabajos de ingeniería necesarios para la contratación del montaje de dicha turbina con el objetivo de llevar a cabo la puesta en marcha. Entre las principales tareas realizadas se destacan:

##### **a) Obra Civil**

De la obra civil se concluyeron con las siguientes unidades:

- Ampliación y modificación de base de TG existente para su adaptación al modelo FT 4000.
- Demolición con explosivos de bases de hormigón de la vieja central.
- Ampliación pavimento de calle principal.
- Muro cortafuego de transformador de potencia ubicado en predio de TRANSNOA.
- Nivelación y consolidado entrada a Central.

Adicionalmente se concluyó con la ejecución las siguientes unidades:

- Sala de Control y CCM
- Trincheras para cables de MT
- Taller de mantenimiento
- Planta de tratamiento de agua
- Construcción de cámaras y cañeros eléctricos

##### **b) Obra mecánica**

Con lo que respecta a dicha obra se realizó el montaje del generador eléctrico, se terminaron las tareas de armado y colocación de cañerías, bombas de agua demi y demás tareas menores necesarias para la instalación del turbogenerador.

La Turbina de Potencia llegó a la planta el 17 de junio de 2015 y se procedió a su montaje, alineación y posteriormente se fueron completando las tareas de comisionamiento de todos los sistemas auxiliares para su puesta en servicio. El Gas Generator arribó a la Central el 8 de octubre de 2015 y se realizó el montaje dentro del compartimento.

##### **c) Obra eléctrica**

Se llevaron a cabo los trabajos que se detallan a continuación:

- Montaje de las bandejas de cables dentro de la trincheras de Media Tensión que van al transformado principal ubicado en el predio de TRANSNOA.
- Se colocó la iluminación exterior correspondiente al Control House.
- Se realizó montaje del neutral cubicle

- Se colocó y alineó el ducto de barras.

d) Obra externa de gas

Se concluyó el tendido de un gasoducto de 2860 metros y se realizaron las pruebas hidráulicas con resultado satisfactorio, a su vez se está montando una nueva estación de medición y regulación de presión de gas.

Se finalizó con el montaje y pintura de la nueva estación de medición y regulación de presión de Gas.

e) Instalación interna de gas

Para dicha instalación se realizaron trabajos de fabricación y montaje de cañería, se construyó una sala de medición de caudal, ubicada al ingreso del gasoducto a la planta.

La instalación interna de gas fue habilitada por GASNOR el 25 de noviembre de 2015.

f) Suministro de Agua Demi

Se completó la construcción del edificio de la planta de tratamiento de agua donde se instalaron los equipos necesarios para la fabricación de agua desmineralizada, para lo cual se montaron los siguientes equipos:

- Sistema de pulidor por electrodeionización continúa.
- Doble sistema de prefiltración a membranas (Osmosis Inversa).
- Filtros multietapas.
- Paquete de Instrumentación & Control.

g) Tanques de Agua

Se fabricaron 2 tanques de 1.000 m<sup>3</sup> que se destinaron al almacenamiento de agua demi y agua contra incendio. Asimismo se finalizó con la construcción del tanque para almacenaje de agua cruda de 200m<sup>3</sup>.

Con fecha 4 de diciembre de 2015, CAMMESA habilitó la operación comercial de la Sociedad en el MEM. La Sociedad comenzó a comercializar su potencia nominal de 60 MW para su central térmica, en la provincia de Santiago del Estero a partir de las cero horas del día 5 de diciembre de 2015.

### **3.2 Medio Ambiente**

#### **Sistema de Gestión Ambiental Corporativo**

Las centrales de generación de energía eléctrica del Grupo Albanesi (GROSA, GISA, GRISA, GLBSA y CTR) cuentan con un Sistema de Gestión Ambiental Corporativo certificado bajo la Norma ISO 14001:2004. GFSA, puesta en servicio recientemente, se incorporará al Sistema de Gestión Ambiental Corporativo a través de auditoría de certificación (ISO 14001:2004) prevista para el mes de febrero 2016.

El esquema corporativo implementado permite proceder unificada y coordinadamente en todas las centrales aunando el criterio para la determinación de los impactos ambientales significativos, los peligros y riesgos a los que las empresas se encuentran expuestas y promover un marco de desempeño solidario, cooperativo e integrado entre las mismas; favoreciendo el crecimiento conjunto basado en el conocimiento y la experiencia compartida.

La documentación del Sistema estandariza la mayor cantidad de información posible, asegurando la integridad y consistencia en el mantenimiento de los sistemas distribuidos a través de una gestión centralizada, adecuada a las circunstancias y estableciendo pautas comunes de trabajo en cuanto a medidas de control, seguimiento y tratamiento de los problemas.

Soportado en una estructura de trabajo caracterizada por la revisión regular de los estados de situación, el análisis y planificación como principio fundamental de gestión y la búsqueda permanente del fortalecimiento de las capacidades de los recursos humanos, el Sistema Ambiental Corporativo aplicado ha resultado eficaz frente a los desafíos de conducción planteados como meta para el crecimiento de la organización en su desempeño ambiental.

En el transcurso del año 2015, las acciones adoptadas en relación a cuestiones específicas de medio ambiente han sustentado un proceso de mejora continua, con marcados beneficios en controles operacionales más seguros frente a las necesidades de contención del proceso, el óptimo estado de las instalaciones en general y el involucramiento del personal para el logro conjunto y organizado de los objetivos de trabajo establecidos. Al respecto se destaca:

- Seguimiento regular del correcto cumplimiento de buenas prácticas ambientales en el período de trabajo para la instalación y puesta en servicio de la nueva central de generación de energía eléctrica perteneciente al grupo (GFSA.).
- El mantenimiento y seguimiento de la eficacia de las medidas de contención o mitigación implementadas en respuesta a los aspectos ambientales de la actividad, identificados y evaluados en correspondencia con las características del proceso y sus implicancias ambientales.
- La utilización de las herramientas documentales del Sistema de Gestión, en apoyo al cumplimiento más seguro y eficiente de las responsabilidades derivadas del manejo y control del proceso productivo.
- El uso adecuado y actualizado de los registros de desempeño del Sistema de Gestión, y su aprovechamiento periódico como recurso de apoyo al desarrollo de evaluaciones y revisiones para la mejora.
- El cumplimiento actualizado del plan de capacitación corporativo brindado a la par de actividades programadas en igual sentido por cada planta, en atención a sus necesidades específicas. Proceso llevado a cabo por personal del sector corporativo mediante capacitaciones presenciales, reforzadas con la emisión digital de un boletín interno ambiental, transmitido mensualmente a destino vía correo electrónico.
- La participación del personal en todos sus niveles y funciones, con un sentido fundamentalmente preventivo, para el reconocimiento de situaciones ambientales con necesidades de tratamiento y su gestión posterior en el marco del Sistema.
- El mantenimiento de una cultura de trabajo caracterizada, a la par del desarrollo del proceso, por la permanente atención dedicada al cuidado y mejora de los espacios naturales, la higiene de las instalaciones y la seguridad del personal.

En el período octubre-noviembre de 2015 se concretó el proceso de auditoría externa del Sistema Ambiental Corporativo, a cargo del ente certificador "IRAM", habiéndose obtenido la recertificación de las plantas.

## Planificación Ambiental

En el marco de la Planificación Ambiental, las Centrales del Grupo desarrollan sus actividades para dar cumplimiento a los objetivos y metas previstos en:

- Programa de manejo de residuos sólidos y semisólidos, de efluentes líquidos y emisiones a la atmósfera.
- Programa de actividades relativas a la prevención de emergencias ambientales: preparación de la infraestructura y del personal para hacer frente a contingencias derivadas de riesgos tecnológicos o de la ocurrencia de fenómenos naturales.
- Cronograma de Monitoreo de Parámetros Ambientales: determinaciones de emisiones gaseosas, análisis de agua de pozo, calidad de efluente industrial, mediciones de ruido, inspecciones a aparatos sometidos a presión, gestión de residuos peligrosos, etc.
- Programa de seguimiento de Habilitaciones y Permisos.

En línea con la política de cumplimiento en la materia, se presentan los Informes de Avance Semestral ENRE.

En cuanto a los requisitos legales en materia ambiental, las centrales cuentan con un servicio de actualización legislativa cuyo análisis se realiza a los fines de determinar la aplicabilidad a la misma, previendo las gestiones necesarias a iniciar. Las empresas mantienen su matriz de obligaciones ambientales y su cumplimiento es actualizado por personal corporativo. Asimismo, cada central recibe una auditoría legal ambiental anualmente que evalúa el cumplimiento de las obligaciones ambientales de carácter estricto, aplicable a su actividad.

### **3.3 Recursos Humanos**

En el transcurso de 2015 se continuaron acciones y procesos ya encarados en el ejercicio anterior vinculados al proceso de evaluación del desempeño, la política de compensaciones y beneficios, la política de capacitación y desarrollo, los procesos de selección y la política relaciones gremiales.

En lo referido a la Evaluación del Desempeño, al proceso ya diseñado se le agrega para el próximo ciclo la definición de objetivos y metas individuales a cumplir para cada colaborador. De esta manera contaremos con indicadores de rendimiento más objetivos y consensuados con el evaluado.

En el área de Compensaciones y Beneficios continuamos con acciones de ajuste a fin de amortiguar el impacto inflacionario en el poder adquisitivo del salario para todos los colaboradores dentro y fuera de convenio. Continuamos el diseño de una política que garantice equidad interna de retribución y competitividad externa.

Se definió una nueva Política de Capacitación y Desarrollo que contempla tres niveles (básico del puesto, desarrollo de nuevas competencias y formación de altos potenciales) a través de la cual se llevan a cabo diversas acciones y programas de corto, mediano y largo plazo. En lo que se refiere a Capacitación Técnica se llevaron a cabo diversos programas y acciones específicas de formación técnica para puestos de operación y mantenimiento en plantas.

Hemos llevado a cabo acuerdos institucionales con universidades nacionales para la contratación de estudiantes universitarios bajo el régimen de la Ley 26.427 de Pasantías Educativas, en diversas locaciones operativas.

Hemos desarrollado acuerdos con los distintos gremios basados en vínculos que se sustentan en el diálogo y la colaboración de ambas partes a fin de asegurar y sostener el bajo nivel de conflictividad alcanzado hasta el momento.

### **3.4 Sistemas y Comunicaciones**

La gerencia de Sistemas y Comunicaciones del Grupo Albanesi, continúa brindando el servicio de mantenimiento necesario para que los activos informáticos y enlaces de comunicaciones se integren a las necesidades diarias de todo el personal que trabaja en el Grupo.

Destacamos que continuamos aplicando políticas y procedimientos acordes a normas y estándares internacionales.

Los proyectos y objetivos logrados durante el año 2015 se resumen a continuación:

- Absorción de estructura InforEam a nuestro Datacenter.
- Actualización e incorporación de servidores de alta tecnología en el Datacenter Central.
- Actualización del parque informático en la planta de Río Cuarto.
- Desarrollo de la nueva página web de la empresa.
- El desarrollo de web proveedores
- Herramientas para el monitoreo interno del Datacenter sito en Casa Central.
- Nuevos enlaces de internet en la Central de GFSA.
- Reestructuración del wifi en Casa Central dando mayor robustez y calidad de servicio tanto al sector corporativo como a los visitantes.
- Se robustecieron la seguridad y los vínculos de internet y MPLS mediante la incorporación de equipos Fortinet (firewall homologado internacionalmente) en varias sedes.
- Nuevas centrales telefónicas de última generación en las plantas de GFSA y GMSA.
- Se actualizó el Datacenter de Río Cuarto, reemplazando los 4 servidores y una librería de backup.

Durante el 2016 el Grupo proyecta cumplir con los siguientes objetivos:

- Migración del ERP actual a SAP.
- Implementación de Office 365 como solución a la ofimática actual.
- Tableau para una mejora en la presentación de reportes.
- Implementación de una intranet Corporativa.
- Reestructuración y tendido interno del cableado de red y tensión en la planta de GROSA.
- Actualización del parque informático en algunas sedes.
- Digitalización a nivel documental para toda la organización.

### **3.5 Situación Financiera**

En el año 2015 se finalizaron todas las obras necesarias para la instalación de una nueva turbina de 60 MW con tecnología PWPS y puesta en marcha de la central térmica.

El proyecto fue financiado a través de aportes de capital de los accionistas y deuda financiera en el mercado de capitales y bancaria.

Respecto a la deuda financiera en el mercado de capitales, en el marco del programa de ON simples (no convertibles en acciones) por hasta U\$S 50 millones, la Sociedad emitió el 29 de septiembre de 2014 ON Clase I por un valor nominal de \$ 120 millones. La Clase I paga interés a tasa variable (Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 5,4 %). El vencimiento final de la ON Clase I es el 29 de septiembre de 2017. Al día de la fecha de emisión de los presentes el monto remanente es \$ 120 millones.

Con fecha 8 de julio de 2014 se firmó una Oferta de Préstamo con Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A., por un monto de \$ 30 millones. Dicho monto fue desembolsado el 1 de agosto de 2014. Al día de la fecha el monto remanente es de \$ 25,1 millones.

Con fecha 31 de marzo de 2015 se acordó con Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.(ICBC), Banco Hipotecario S.A.(BH) y Banco de Inversión y Comercio S.A. (BICE) un préstamo sindicado

por un monto de \$ 100 millones, el cual fue desembolsado en dos tramos, el primero el 1 de abril de 2015 y el segundo el 21 de abril de 2015. El mismo tiene un plazo de 72 meses y devenga una tasa de BADCOR + 6,25 para los tramos otorgados por BH e ICBC (\$ 60 millones) y BADLAR + 6,50 para el tramo otorgado por BICE.

Asimismo la Sociedad obtuvo un financiamiento puente otorgado por Puente Hermanos por un monto de \$ 50 millones. Dicho financiamiento será cancelado con la emisión de la ON Clase II, cuya emisión se estima que se realizará durante el primer trimestre del 2016.

Los accionistas han integrado aportes comprometidos entre 2014 y 2015 por un total de \$ 102,1 millones.

La deuda bancaria y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2015 se encontraba estructurada de la siguiente forma:

	\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Obligaciones negociables	62.275.259	58.837.061	121.112.320
Préstamo sindicado	22.749.994	84.372.153	107.122.147
Leasing a pagar	264.506	177.470	441.976
Préstamos bancarios	77.892.495	10.864.543	88.757.038
	<u>163.182.254</u>	<u>154.251.227</u>	<u>317.433.481</u>

Durante el próximo ejercicio la compañía comenzará con el trabajo de optimización de sus pasivos financieros, buscando reducción de costos y ampliación de plazos. Se estima trabajar con financiamientos en el mercado de capitales y préstamos bilaterales.

Ante la devaluación del peso ocurrida en diciembre 2015 y el proceso inflacionario de dicho año, es importante destacar que la totalidad de la deuda financiera esta denominada en pesos, mientras la contribución marginal de la compañía es generada bajo un contrato denominado en dólares estadounidenses, constituyendo una fortaleza en el contexto actual de depreciación de la moneda local.

Por otra parte es importante destacar que al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad efectuó un reclamo con PWPS por un total de USD 1,5 millones, equivalente a \$19,4 millones en concepto a un resarcimiento por la demora en la entrega de la turbina por parte del proveedor PWPS. En tal sentido, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros PWPS aceptó dicho resarcimiento. El que será registrado durante el primer trimestre del 2016. Ver nota 29 de los estados financieros.

**Indicadores:**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	0,30	0,68
Endeudamiento (Pasivo / Patrimonio Neto)	3,33	1,47
Liquidez corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	0,34	2,57
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio neto / Activo total)	0,23	0,40
Razón de inmovilización de activos (Activo no corriente/Activo Total)	0,91	0,84
Rentabilidad del activo o económica (Utilidad bruta / Activo total)	0,01	(0,01)
Rentabilidad del patrimonio o financiera (Utilidad neta / Patrimonio Neto Promedio)	(0,23)	(0,04)
Apalancamiento Financiero (Rentabilidad del Patrimonio Neto / Rentabilidad del Activo)	(23,00)	(4,00)
Rotación de Activos ( Ventas / Activo total)	0,02	-

## Análisis de los resultados:

Resultados ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014 (en miles de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
Ventas de energía	12.698,9	-	12.698,9	100%
<b>Ventas Netas</b>	<b>12.698,9</b>	<b>-</b>	<b>12.698,9</b>	<b>100%</b>
Costo de compra de energía eléctrica	(92,0)	-	(92,0)	(100%)
Costo consumo de gas y gasoil	(2.690,3)	-	(2.690,3)	(100%)
Sueldos y jornales	(865,0)	-	(865,0)	(100%)
Gastos del personal	(50,2)	-	(50,2)	(100%)
Movilidad y viáticos	(355,3)	-	(355,3)	(100%)
Seguros	(250,0)	-	(250,0)	(100%)
Servicio Eléctrico	(82,6)	-	(82,6)	(100%)
Seguridad y vigilancia	(957,2)	-	(957,2)	(100%)
Insumos para mantenimiento	(255,9)	-	(255,9)	(100%)
Servicios de Terceros	(29,6)	-	(29,6)	(100%)
Alquileres	(14,0)	-	(14,0)	(100%)
Limpieza	(13,0)	-	(13,0)	(100%)
Gastos varios	(251,5)	-	(251,5)	(100%)
Impuestos y tasas	(33,2)	-	(33,2)	(100%)
Gastos de comunicación	(48,9)	-	(48,9)	(100%)
Depreciación propiedades, planta y equipos	(1.822,3)	-	(1.822,3)	(100%)
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(7.811,0)</b>	<b>-</b>	<b>(7.811,0)</b>	<b>(100%)</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4.887,9</b>	<b>-</b>	<b>4.887,9</b>	<b>100%</b>
Honorarios profesionales	(882,7)	(360,7)	(522,0)	145%
Conexión	-	(70,2)	70,2	(100%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(57,0)	(158,2)	101,2	(64%)
Seguridad y vigilancia	-	(411,7)	411,7	(100%)
Alquileres	(12,0)	(19,5)	7,5	(38%)
Sueldos y jornales y CS	(409,6)	(472,3)	62,7	(13%)
Seguros	(8,9)	(1,1)	(7,8)	690%
Movilidad y viáticos	-	(195,1)	195,1	(100%)
Servicios de terceros	-	(187,2)	187,2	(100%)
Limpieza	-	(8,2)	8,2	(100%)
Depreciación propiedades, planta y equipos	-	(4,8)	4,8	(100%)
Certificaciones	(86,2)	(79,8)	(6,4)	8%
Gastos varios	(119,1)	(72,6)	(46,5)	64%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>(1.575,5)</b>	<b>(2.041,4)</b>	<b>465,9</b>	<b>(23%)</b>
Egresos e ingresos financieros	-	513,5	(513,5)	(100%)
Costos financieros	(9.464,7)	(115,4)	(9.349,3)	8102%
Otros resultados financieros	(40.390,7)	(1.363,5)	(39.027,2)	2862%
<b>Resultados Financieros y por Tenencia Netos</b>	<b>(49.855,4)</b>	<b>(965,4)</b>	<b>(48.890,0)</b>	<b>5064%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(46.543,0)</b>	<b>(3.006,8)</b>	<b>(43.536,2)</b>	<b>1448%</b>
Impuesto a las ganancias	16.290,0	284,0	16.006,0	5636%
<b>Resultado del ejercicio - Pérdida neta</b>	<b>(30.253,0)</b>	<b>(2.722,8)</b>	<b>(27.530,2)</b>	<b>1018%</b>

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014 (en millones de pesos) (Cont.):

<b>Resultado del ejercicio - Pérdida neta</b>	<b>(30,253,0)</b>	<b>(2,722,8)</b>	<b>(27,530,2)</b>	<b>1011%</b>
<b>Otros resultados integrales del ejercicio:</b>				
Revalúo de propiedad, planta y equipo	114,338,6	-	114,338,6	100%
Efecto en impuesto a las ganancias	(40,018,5)	-	(40,018,5)	-100%
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	<b>74,320,1</b>	<b>-</b>	<b>74,320,1</b>	<b>100%</b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>44,067,1</b>	<b>(2,722,8)</b>	<b>46,789,9</b>	<b>(1718%)</b>

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 12.698,9 miles para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, lo que representó un aumento del 100% en relación al ejercicio 2014.

Cabe destacar que con fecha 4 de diciembre CAMMESA emitió el informe en donde deja constancia que, la SE autorizó a la Central a actuar como agente generador del MEM, habiendo cumplido los requisitos para el ingreso al mercado. Quedando habilitada la operación comercial en el MEM hasta 60 MW a partir de las cero horas del 5 de diciembre de 2015.

Costo de ventas:

El costo de venta total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de \$7.811,0 miles, lo que representó un aumento del resultado negativo del 100% debido al comienzo de la operatoria de la Central.

Utilidad bruta:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de una ganancia de \$4.887,9 miles, lo que representa un aumento del 100%. Esto se debe al comienzo de la operatoria de la Central.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$1.575,5 miles lo que representó una disminución del 23%, comparado con \$2.041,4 miles para el ejercicio finalizado en 2014.

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

- (i) \$882,7 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento del 145% respecto de los \$360,7 miles para el mismo ejercicio de 2014. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo del proyecto.
- (ii) \$12,0 miles de alquileres, lo que representó un descenso del 38% respecto del mismo ejercicio 2014.
- (iii) \$409,6 miles de sueldos y cargas sociales, lo que representó una disminución del 13% comparado con el mismo ejercicio anterior, debido a una baja en la nómina de empleados administrativos.
- (iv) \$86,2 miles de certificaciones, lo que representó un aumento del 8% respecto de los \$79,8 miles para el mismo ejercicio 2014.
- (iv) \$119,1 miles corresponde gastos que hacen a la operatoria normal del negocio, representando un incremento

del \$ 46,5 miles respecto de los \$72,6 miles para el ejercicio de 2014.

(iiiv) Los gastos de conexión, seguridad y vigilancia, movilidad y viáticos, servicios de terceros, limpieza y depreciación de propiedades, planta y equipos correspondientes al ejercicio 2014 se expusieron como gastos administrativos debido a que la Central no se encontraba operando. Los resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, correspondiente a estos conceptos fueron asignados al costo de venta correspondiente.

#### Resultados financieros:

Los resultados financieros totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 totalizaron una pérdida de \$49.855,4 miles, comparado con los \$965,4 miles para el mismo ejercicio finalizado en 2014, representando un incremento del \$48.890,0 miles.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$9.464,7 miles de pérdida por gastos financieros, lo que representó un incremento de \$9.349,3 mil respecto de la pérdida de \$115,4 miles del mismo ejercicio anterior, producto a la toma de nuevos préstamos bancarios.
- (ii) \$40.390,7 miles de pérdida por otros resultados financieros, representó un incremento de 39.027,2 mil respecto de la pérdida de \$1.363,5 miles del mismo ejercicio anterior, la variación se debe principalmente a la devaluación del peso ocurrida en diciembre 2015, y su impacto sobre la deuda de nómina en moneda extranjera.

#### Resultado neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$46.543,0 miles, comparada con una pérdida de \$3.006,8 miles para el mismo ejercicio del año anterior, lo que representa un aumento del resultado negativo del 1.448%.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$16.290,0 miles para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 en comparación con los \$284,0 miles del ejercicio anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue una pérdida de \$30.253,0 miles, comparada con los \$2.722,8 miles de pérdida para el mismo ejercicio de 2014, lo que representa un aumento del resultado negativo de \$27.530,2 miles (o 1.011%).

#### Otros resultados integrales del ejercicio:

Los otros resultados integrales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de \$44.067,1 miles debido a que a partir del 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha decidido revaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, clasificados como propiedades, planta y equipos. La Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de los activos.

## **4. ESTRUCTURA SOCIETARIA**

### Capital Social

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 112.408.964 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción.

Con fecha 10 de diciembre de 2015 los accionistas de la Sociedad efectuaron la integración de capital por \$3 millones cuyo vencimiento operaba el 17 de marzo de 2016.

Se deja constancia que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encontraban pendientes de integración \$ 10.3 millones correspondientes al aumento de capital de fecha 10 de octubre de 2014.

No se registraron variaciones en el capital social durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015, ni en las tenencias accionarias.

La estructura societaria se encuentra comprendida de la siguiente forma:

Albanesi S.A.	95,00 %
Armando Roberto Losón	2,50 %
Holen S.A.	1,50 %
Carlos Alfredo Bauzas	1,00 %

#### Organización de la toma de decisiones

Conforme se expresa en los diferentes apartados del Anexo IV del Título IV de las Normas de la CNV, que acompaña a esta Memoria, referido al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, las políticas y estrategias de la Sociedad son definidas por el Directorio para ser ejecutadas por cada uno de los sectores bajo la supervisión de las Gerencias correspondientes y del mismo Directorio inclusive.

Aquellas decisiones cuya magnitud y/o monto implicado resulten de importancia y/o relevantes, relacionadas a la administración de las actividades de la Sociedad, son resueltas en forma directa por el Directorio reunido especialmente a tal fin. En caso que sea requerido en el caso concreto, es la Asamblea de Accionistas, en sesión extraordinaria, la que se encarga de resolver. En todos los casos acaecidos durante el año 2015, las decisiones en ambos órganos han sido adoptadas por unanimidad.

#### Remuneraciones del Directorio

Las resoluciones de la Sociedad vinculadas a la determinación de los honorarios a regular para el Directorio, se ajustan a los límites y lineamientos previstos por el artículo 261 de la Ley N° 19.550 y los artículos 1° a 7° del Capítulo III del Título II de las Normas de la CNV.

### **5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2016**

#### **5.1 Perspectivas para el Mercado de Generadores Eléctricos en general**

La necesidad de contar con una disponibilidad elevada de las unidades de generación eléctrica ya existentes, brinda una perspectiva favorable para los generadores eléctricos bajo el nuevo Gobierno que procura minimizar los cortes a la demanda. En este sentido, los ingresos de los generadores deberán adecuarse en modo significativo para cubrir sus costos y sus inversiones, y además proveerse de combustibles en los casos de generadores termoeléctricos. Como ejemplo de esto, puede citarse la decisión de incrementar los valores de remuneración de los generadores eléctricos respecto a los de 2013 mediante la Resolución 529/2014, y el Acuerdo para el incremento de disponibilidad de Generación Térmica firmado en 2014 por generadores y la Secretaría de Energía para lograr aumentar la oferta de generación para el invierno 2015 con cancelación de acreencias a favor de generadores que se invertirían justamente en dicho aumento de oferta, y también los ajustes provistos por la Resolución 482/2015 que modificó los valores de la Resolución 529/2014 en forma retroactiva desde febrero 2015.

No obstante, la devaluación del peso ocurrida en diciembre 2015 y el proceso inflacionario de 2015, no se han traducido hasta el momento en un ajuste de los cargos contenidos en la Resolución 482/2015. Es posible que el nuevo Gobierno modifique el esquema de remuneración a los generadores eléctricos y también permita recrear la posibilidad de acordar contratos de suministro eléctrico de largo plazo con consumidores industriales y distribuidoras eléctricas, aunque hasta el momento no se han producido novedades ni el nuevo Ministerio de Energía y Minería haya emitido normas regulatorias para el sector eléctrico.

Las perspectivas del Sector Energético son de mejora paulatina, con importaciones de combustibles que dependerán de la demanda eléctrica y de la oferta hidroeléctrica aunque se prevén crecientes ya que el incremento de oferta local de gas y petróleo ha probado ser laborioso y más lento que lo deseado. Las restricciones de financiamiento internacional para la Argentina demoraron hasta el momento el ingreso de nuevas inversiones en unidades de generación eléctrica, revalorizando el parque existente y los proyectos en construcción. La ausencia de mayor oferta hidroeléctrica o nuclear en los próximos 6 a 8 años, brinda una perspectiva de certeza respecto al despacho de unidades termoeléctricas en un contexto de demanda creciente de energía eléctrica, aun cuando ésta probablemente modere la tasa de crecimiento de 4,7% del 2015 tras los ajustes tarifarios y menor crecimiento económico.

La Resolución MEyM N° 6/2016 anunciada por el nuevo Gobierno el 25 de enero de 2016 determinó incrementos porcentualmente importantes en el Precio Estacional de la energía eléctrica hasta abril 2016 que CAMMESA cobra de los diferentes consumidores. A su vez, esta Resolución diferenció el incremento de precios que se traspasará a consumidores residenciales de aquellos a cobrar a otras categorías tarifarias como consumidores comerciales o industriales.

El incremento a consumidores residenciales es porcentualmente muy importante, aunque parte de valores reducidos por lo cual el impacto en valor absoluto es moderado. El impacto en consumidores industriales de energía eléctrica es porcentualmente moderado – a excepción de los consumidores GUDI que se abastecían de la distribuidora eléctrica de su región – aunque lleva los precios a valores elevados al cargarse a estos consumidores los sobrecostos transitorios de despacho originados en importaciones eléctricas y en los denominados Contratos de Abastecimiento MEM. Estos cargos pasan ahora a adicionarse a toda la demanda, por lo cual también se adicionan a consumidores industriales que poseían contratos de Energía plus bajo el marco de la Resolución 1281 de 2006.

Es importante destacar que el efecto principal de esta medida se traduce en una reducción de los subsidios a diferentes consumidores, y disminuirá la dependencia de CAMMESA de las transferencias periódicas de fondos que debe recibir del Tesoro Nacional. Podría estimarse una importante reducción si se mantuviera el esquema resuelto por esta Resolución, que producirán un ahorro en el fisco que se suma al ahorro a producirse por el resto del costo de importación de combustibles que se requieran para generar/atender la demanda.

Una indicación de la modificación de la política sectorial del Subsector Eléctrico con sesgo positivo – al menos parcialmente – lo constituye la garantía de contratación por CAMMESA de nueva potencia y energía asociada por medio de la Resolución 220/2007 que el nuevo Gobierno se comprometió a respetar, o las mejoras de ingresos de los generadores eléctricos establecidas por la Resolución 95/2013 que a su vez fueron incrementados en mayo de 2014 por la resolución 529/2014 y en 2015 por la Resolución 482 de julio 2015 aunque retroactiva a febrero, que también contempló el financiamiento de mantenimientos mayores necesarios en varias unidades.

Las políticas anunciadas parcialmente por el nuevo Gobierno Nacional, procuran alentar la inversión privada para mantener un adecuado nivel de oferta para satisfacer la demanda futura esperada, que será creciente en un país que muestra una fuerte inercia de crecimiento de la demanda de energía eléctrica.

## **5.2 Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2016**

### **Energía Eléctrica**

El 5 diciembre 2015, se inició la operación comercial de la Central.

Durante 2016, se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho y a la asignación de combustible que realice CAMMESA. Por otra parte, se prevé ejecutar el plan de mantenimiento previsto para el año 2016 de manera de asegurar una alta disponibilidad.

### **Situación Financiera**

Durante el próximo ejercicio la compañía comenzará con el trabajo de optimización de sus pasivos financieros, buscando reducción de costos y ampliación de plazos. Se estima trabajar con financiamientos en el mercado de capitales y préstamos bilaterales.

Es importante destacar que la totalidad de la deuda financiera esta denominada en pesos, mientras la contribución marginal de la compañía es generada bajo un contrato denominado en dólares estadounidenses, constituyendo una fortaleza en el contexto actual de depreciación de la moneda local.

Asimismo, la Sociedad mejorará su posición de capital de trabajo con el reconocimiento del crédito que mantiene con su principal proveedor PWPS por USD 1,5 millones por el resarcimiento correspondiente a la entrega de la turbina. Ver nota 29 de los presentes estados financieros.

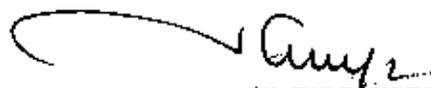
## **6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad manifiesta que el resultado del ejercicio arroja una pérdida que asciende a la suma de \$17.636.392. No existiendo otros resultados negativos acumulados y no encontrándose inmersa la Sociedad en un causal de reducción obligatoria de su capital en los términos del Artículo 206 de la Ley N° 19.550; el Directorio propone que se trasladar al próximo ejercicio el tratamiento del resultado negativo acumulado.

## **7. AGRADECIMIENTOS**

Resulta importante para el Directorio manifestar su agradecimiento a todos los empleados de la Sociedad por la labor realizada durante el ejercicio que ha resultado fundamental para los logros obtenidos. Asimismo, reconoce expresamente la contribución de clientes y proveedores así como de las entidades bancarias y demás colaboradores que han trabajado para una mejor gestión de la compañía durante el ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2016

  
EL DIRECTORIO

**Generación Frías S.A.**

**ESTRUCTURA DE RESPUESTA - ANEXO IV – Memoria Ejercicio finalizado 31.12.15**

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento - mimiento (1)	Informar (2) o Explicar (3)
	Total(1)	Parcial(1)		
<b><u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u></b>				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Los actos y contratos que la Sociedad pueda celebrar con una parte relacionada y que en su caso involucren un monto relevante, son aprobados por el Directorio. Asimismo, de existir actos o contratos con una parte relacionada que involucren un monto relevante, los mismos son informados como Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA"). Todas las operaciones entre partes relacionadas son reportadas en los Estados Financieros.
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.		X		Los conflictos de intereses son resueltos por decisión del Directorio en base a las mayorías estatutarias absteniéndose de votar, en su caso, el Director que pueda estar involucrado en el conflicto. Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha continuado su trabajo con una consultora externa en la adaptación de las estructuras internas, así como en la redacción y formalización de diferentes políticas y el Código de Ética y Conducta a efectos de contar con procedimientos específicos formalizados y aprobados por el Directorio. Es intención de la Sociedad aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016.
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.			X	La Sociedad no cuenta con un procedimiento específico para prevenir el uso de información privilegiada. Durante el año 2015 la Sociedad ha trabajado con asesoramiento de una consultora externa para desarrollar instrumentos que contemplen una definición formal de lo que se considera información privilegiada y el tratamiento de su divulgación. Es

				intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016.
<b>PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA</b>				
<b>Recomendación II. 1:</b> Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1				
II.1.1.1	X			El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.
II.1.1.2	X			El Directorio aprueba las políticas de inversiones y de financiación.
II.1.1.3			X	Durante el año 2015 la Sociedad ha continuado el trabajo con el asesoramiento de una consultora externa para la adaptación de las estructuras internas, así como también en el desarrollo, redacción y formalización del Código de Gobierno Societario. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016.
II.1.1.4		X		Sin perjuicio que la Sociedad no posee una política plasmada en forma escrita, el Directorio aprueba lo referido a selección, y remuneración de los gerentes de primera línea. A partir del año 2014 se ha establecido un procedimiento especial liderado por el Departamento de Recursos Humanos con aprobación final del Directorio, en relación a la evaluación de los gerentes de primera línea y de todo el personal. Asimismo, en el marco de la formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación y aprobación de un Manual de Recursos Humanos que se estima poder finalizar durante el año 2016.
II.1.1.5	X			El Directorio aprueba las políticas de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea.
II.1.1.6	X			El Directorio aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea. Asimismo, en el marco de la

				formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación y aprobación de un Manual de Recursos Humanos que se estima poder finalizar durante el año 2016.
II.1.1.7		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a responsabilidad social empresaria, la cual estipula oportunamente instrumentar, actualmente los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio. Vale mencionar que, conforme surge de la normativa vigente, en la Memoria de los Estados Financieros se incluyen las medidas tomadas en referencia a responsabilidad social empresaria.
II.1.1.8		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a gestión integral de riesgos, la cual estipula oportunamente instrumentar, los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio.
II.1.1.9		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo. Asimismo, en el marco de la formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación y aprobación de un Manual de Recursos Humanos que se estima poder finalizar durante el año 2016.
II.1.2				No hay otras políticas implementadas
II.1.3		X		No obstante no contar con una política específica, la Sociedad dispone de diversos mecanismos para proporcionar información a sus Directores y gerentes con la antelación adecuada para mantenerlos informados al momento de la toma de decisiones. Entre ellos, se destacan esencialmente la redacción de los siguientes informes a cargo de las

			gerencias correspondientes: i) informe de operaciones, mantenimiento, medio ambiente y seguridad de la planta – el cual se encuentra como parte integrante del sistema de gestión integrado adoptado por la sociedad-, del cual surge detalladamente todos los hechos relevantes vinculados a la actividad de la planta ii) informes mensuales financiero, económico y contable, de recursos humanos, de cuestiones legales y de cuestiones informáticas y sistemas. Sin perjuicio de ello, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración. Asimismo, se continuará evaluando la posibilidad de implementar la redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto.
II.1.4	X		Para los diversos temas sometidos a consideración del Directorio que requieran, en virtud de su magnitud, un análisis específico se realizan presentaciones evaluando las diferentes aristas a considerar de modo que el nivel de riesgo a asumir guarde el parámetro de aceptable para la Sociedad. Sin perjuicio de ello, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados en el punto precedente para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración. Asimismo, se continuará evaluando la posibilidad de implementar la redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto.
<b>Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.</b>			
II.2.1	X		Mensualmente el Directorio recibe el informe mensual financiero y económico del cual surge el desarrollo del presupuesto y el plan de negocios y en base a la información recibida verifica el cumplimiento de los mismos.
II.2.2	X		El control por parte del Directorio es de una periodicidad mensual. En este sentido, considerando la adopción del sistema de gestión integrado por parte de la Sociedad, la gerencia correspondiente elabora el Informe de Operaciones, Mantenimiento,

				Medio Ambiente y Seguridad. Asimismo, se elabora el Informe Mensual Financiero y Económico contemplando todos los aspectos de gestión de la Emisora. Vale mencionar que existe un proceso de evaluación de gerentes de primera línea y de todo el personal liderado por el Departamento de Derechos Humanos y aprobado por el Directorio. Asimismo, en el marco de la formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación y aprobación de un Manual de Recursos Humanos que se estima poder finalizar durante el año 2016.
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1	X			La totalidad de los miembros del Directorio cumplen en forma total lo establecido en el Artículos 8° y 9° del Estatuto Social referido a su conformación y funcionamiento. La Sociedad no cuenta con un Reglamento para el funcionamiento del Directorio, sin perjuicio de lo cual se encuentra trabajando en ciertas pautas a incorporar en el Código de Gobierno Societario que estima aprobar durante 2016.
II.3.2	X			El Directorio prepara y emite la Memoria conjuntamente con los estados financieros anuales, documentos estos que incluyen información suficiente que permite la evaluación de los resultados obtenidos por el Directorio en la gestión de la Sociedad considerando los objetivos originalmente propuestos y la misma es considerada por la Asamblea de Accionistas en ocasión de tratar y resolver los asuntos contemplados en los incisos 1 y 2 del artículo 234 de la LGS, teniendo en cuenta asimismo para ello toda la información que suministran los documentos elaborados con ese fin; como así también los informes adicionales que deben suministrarse en cumplimiento de normas de aplicación en materia de oferta pública y cotización de títulos valores. La última Asamblea de Accionistas que han considerado el tema fue celebrada 15 de abril de 2015

Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				
II.4.1			X	La Sociedad considera que, en base a su estructura accionaria y no haciendo oferta pública de sus acciones, no es necesario contar con Directores independientes.
II.4.2			X	De conformidad con el convenio de accionistas suscrito en fecha 26 de abril de 2012 y su modificación del 30 de marzo de 2015 entre Armando R. Losón, Carlos Alfredo Bauzas y Holen S.A., el Directorio de GFSa, como sociedad perteneciente al Grupo Albanesi, debe estar integrado por un mínimo de cinco (5) y un máximo de nueve (9) directores titulares. Estando compuesto actualmente el Directorio de GFSa por ocho miembros, los mismos, de conformidad con el convenio de accionistas, han sido designados de conformidad con el siguiente procedimiento: (i) seis (6) miembros fueron designados por Armando R. Losón, entre ellos el Presidente; (ii) uno (1) por Carlos Alfredo Bauzas; y (iii) uno (1) por Holen S.A. El convenio de accionistas asimismo prevé el número de directores que cada accionista debe designar cuando el Directorio de GFSa se encuentre compuesto por un número mayor o menor de directores, siendo que dichas proporciones deben ser respetadas también en el caso de designación de directores suplentes.
Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				
II.5.1			X	En base a su estructura actual, la Sociedad no considera necesario contar con un Comité de Nombramientos
II.5.1.1			X	No aplica
II.5.1.2			X	No aplica
II.5.1.3			X	No aplica
II.5.1.4			X	No aplica
II.5.1.5			X	No aplica
II.5.2			X	No aplica

II.5.2.1.			X	No aplica
II.5.2.2			X	No aplica
II.5.2.3			X	No aplica
II.5.2.4			X	No aplica
II.5.2.5			X	No aplica
II.5.2.6			X	No aplica
II.5.2.7			X	No aplica
II.5.3			X	No aplica
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.			X	La Sociedad no fija límites para la participación de los miembros del órgano de administración y/o fiscalización en órganos de otras sociedades emisoras.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo. Asimismo, en el marco de la formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación y aprobación de un Manual de Recursos Humanos que se estima poder finalizar durante el año 2016.
II.7.2	X			La Emisora recomienda e incentiva la capacitación permanente de sus miembros mediante el financiamiento y la inscripción en cursos de actualización y capacitaciones específicas brindados por universidades y/u entidades específicas. Asimismo, en el marco de la formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación y aprobación de un Manual de Recursos Humanos que se estima poder finalizar

durante el año 2016.

**PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL**

<p>Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.</p>			
<p>III.1</p>	<p>X</p>		<p>La Emisora cuenta con un SISTEMA DE GESTION AMBIENTAL de conformidad con las Normas ISO 14001:2004 por el cual se cubren todos los aspectos necesarios para la gestión integral de riesgos relacionados a medio ambiente. El SGA permite establecer los procedimientos a seguir, controlando su cumplimiento a través de auditorías periódicas que permiten verificar que las tareas de gestión son realizadas. Asimismo la Emisora cuenta con programas de seguridad, mantenimiento predictivo y preventivo que aseguran una adecuada gestión en los ámbitos mencionados.</p>
<p>III.2</p>		<p>X</p>	<p>La Sociedad, considerando su funcionamiento y control sobre el tema, no considera necesario contar con un Comité de Gestión de Riesgos. Los principales factores de riesgo de la actividad tienen que ver con factores de mantenimiento, higiene, seguridad y medio ambiente estableciendo los programas de trabajo las medidas necesarias para prevenir y en su caso mitigar esos riesgos. Los resultados de la gestión son evaluados por el Directorio, con participación de la Gerencia de la Planta.</p>
<p>III.3</p>	<p>X</p>		<p>La Sociedad posee un área en particular que se dedica a la administración del SGA. Asimismo la Emisora cuenta con Áreas específicas de Mantenimiento, Medio Ambiente y Seguridad que reportan a la Gerencia de Planta.</p>
<p>III.4</p>		<p>X</p>	<p>La documentación del sistema de gestión ambiental (planificaciones, procedimientos, instructivos, registros) es definida por el área que administra el SGA; La aprobación de la misma es responsabilidad de la Gerencia. El SGA es auditado anualmente por entes habilitados para revalidar su certificación. En esa oportunidad se controla el cumplimiento de los procedimientos y los</p>

				registros que avalan el seguimiento de las actividades programadas previamente. En el mismo sentido, el Ente Regulador de la Electricidad (ENRE) realiza auditorías ambientales periódicamente verificando el cumplimiento de la Planificación Ambiental (PA) presentada conforme lo exige la regulación vigente para todas las Centrales del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
III.5	X			En la Memoria se menciona específicamente este control detallándose los distintos aspectos de cumplimiento en el control de la gestión integral de riesgos de la Sociedad. Asimismo, en los Estados Financieros se realiza un desglose de los puntos referidos a los aspectos de control de riesgos financieros involucrados en la gestión de la Sociedad.
<b>PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES</b>				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1			X	No aplica por cuanto la Sociedad no cuenta con Comité de Auditoría
IV.2	X			La Sociedad posee un área específica de Auditoría Interna, encargada de la evaluación y control de los procesos internos de la empresa y dependiendo del Presidente del Directorio.
IV.3			X	No aplica
IV.4		X		La Sociedad no posee una política vinculada a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Price Waterhouse & Co. S.R.L. se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. Oportunamente la Sociedad ajustará la rotación del Auditor Externo según esto sea exigible por la normativa vigente.
<b>PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS</b>				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a				

la información de la Emisora.				
V.1.1			X	Toda vez que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones no resulta necesario incentivar reuniones periódicas informativas con sus accionistas, siendo importante destacar asimismo, que sus accionistas forman parte del Directorio.
V.1.2		X		La Sociedad a través de su Oficina de Relación con el Mercado responde las consultas y mantiene contacto directo con los inversores. La Sociedad a través del sitio web del Grupo Albanesi ( <a href="http://www.albanesi.com.ar">www.albanesi.com.ar</a> ) cuenta con una sección donde consta información específica para los inversores. La Sociedad cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia de la Emisora, la cual es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad ha desarrollado dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1	X			El Órgano de Administración de la Sociedad cumple con la normativa relativa a las convocatorias de Asambleas. Nótese que durante el ejercicio 2015 todas las Asambleas han sido unánimes con la asistencia de los accionistas que representan el 100 % del capital, por lo que no han resultado necesarias las convocatorias en los términos del artículo 237 de la ley 19.550.
V.2.2			X	Sin perjuicio que la Sociedad no posee un Reglamento de Funcionamiento Interno de la Asamblea de Accionistas, la información a ser considerada por los mismos es suministrada con la antelación suficiente, toda vez que los mismos también forman parte del Directorio. Asimismo, durante el año 2015, la Sociedad ha trabajado en el análisis de la conveniencia de una política formal que establezca los procedimientos vinculados al suministro de información al Directorio,

				lo cual impactará directamente en los accionistas considerando que forman parte del órgano de administración. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016
V.2.3	X			Los accionistas minoritarios no poseen restricciones para la propuesta de asuntos a tratar en Asamblea.
V.2.4			X	En virtud de la estructura de la Sociedad, y considerando que el 100 % de los accionistas forman parte del Directorio, se considera que no es necesario contar con una política de estímulo a la participación de accionistas en particular.
V.2.5			X	Durante el ejercicio finalizado el 31.12.15 se ha realizado la última designación de autoridades, encontrándose los directores designados interiorizados respecto a las tareas que estaba desarrollando la Sociedad en relación a la formalización del Código de Gobierno Societario.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			La Sociedad no posee distintas clases de acciones. La totalidad de las acciones que componen el capital social tienen derecho a 1 voto por acción.
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.	X			La Sociedad no hace oferta pública de sus acciones. Adicionalmente prevé específicamente en el Artículo 6º del Estatuto Social, el procedimiento a seguir en caso de transferencia de acciones entre vivos, dando el derecho a los accionistas no enajenantes o bien de adquirir preferentemente las acciones ofrecidas o bien de ofrecer en venta sus acciones en las mismas condiciones que las ofrecidas en primer término.
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.				No Aplica. La dispersión accionaria de la Emisora es del 0% (no posee dispersión accionaria) dado que sus acciones no están abiertas al público inversor y por lo tanto no cotizan en el mercado. La Emisora no tiene previsto en el futuro aumentar su dispersión accionaria dado que no tiene previsto abrir su capital accionaria al público inversor. Durante los últimos tres años la dispersión accionaria de la Emisora se ha mantenido 0% por la razón expuesta precedentemente
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1		X		La Emisora no posee una política específica de distribución de dividendos

				establecida estatutariamente y aprobada por la Asamblea. En este sentido, únicamente se establece en el Artículo 13° del Estatuto Social que los dividendos deben ser pagados en forma proporcional a las integraciones accionarias y dentro del año en que son aprobados. Se deja constancia que la política del Grupo Albanesi que permitió un importante crecimiento en los últimos años es de reinversión de utilidades para el desarrollo de nuevos proyectos. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra evaluando la posibilidad de establecer un contenido especial sobre este punto que regule, para cuando sea oportuno, el procedimiento para distribuir dividendos.
V.6.2			X	La Sociedad no posee procedimientos específicos para la elaboración de una propuesta de destino de resultados acumulados. Los mismos son tratados por la Asamblea General de Accionistas que se reúne para dar tratamiento a los Estados Financieros Anuales y considerando los parámetros establecidos por el Artículo 13° del Estatuto Social y la Ley N° 19.550 demás normas concordantes en cuanto a los porcentajes a destinar a cada cuenta de las ganancias líquidas del ejercicio y en su caso al tratamiento de las pérdidas.
<b>PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD</b>				
<b>Recomendación VI:</b> Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1		X		La información referida a la Sociedad está configurada meramente por una reseña general de la actividad de la misma. La Sociedad cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia de la Emisora, la cual es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad ha desarrollado dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros,

				Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.
VI.2			X	La Sociedad se encuentra desarrollando los procesos internos para en el futuro emitir el correspondiente Balance de Responsabilidad Social y Ambiental conforme los parámetros recomendados.
<b>PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE</b>				
<b>Recomendación VII:</b> Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1			X	La Sociedad, en base a su operatoria habitual, no considera necesario la conformación de un Comité de Remuneraciones.
VII.1.1			X	No aplica.
VII.1.2			X	No aplica.
VII.1.3			X	No aplica.
VII.1.4			X	No aplica.
VII.1.5			X	No aplica.
VII.2			X	No aplica.
VII.2.1			X	No aplica.
VII.2.2			X	No aplica.
VII.2.3			X	No aplica.
VII.2.4			X	No aplica.
VII.2.5			X	No aplica.
VII.2.6			X	No aplica.
VII.2.7			X	No aplica.
VII.3			X	No aplica.
VII.4		X		El Directorio define, con la asistencia del área de Recursos Humanos en base a criterios objetivos, la remuneración fija y variable de todo su personal; considerando como uno de los elementos principales los niveles de remuneración establecidos en

				otras empresas de similar envergadura en su industria; así como los criterios de promoción y sanciones a nivel interno. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra analizando la mejor forma de articulación de procedimientos internos a efectos de reglamentar, cuando sea oportuno, los restantes puntos considerados en esta recomendación.
<b>PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL</b>				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1			X	La Emisora no cuenta actualmente con un Código de Conducta de Empresaria. La Sociedad ha trabajado en el análisis y desarrollo de una estructura interna para implementar los contenidos necesarios para la formalización de las políticas vinculadas a esta recomendación. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016
VIII.2			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016
VIII.3			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016
<b>PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO</b>				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las provisiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.			X	La Sociedad no considera necesario incluir provisiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.

# Generación Frías S.A.

## Estados financieros

Por el ejercicio económico N° 6 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015

Presentados en forma comparativa

Expresados en pesos

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: 15 de septiembre de 2015 (en trámite)

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

C.U.I.T. N°: 30-71147036-7  
Vencimiento del estatuto social: 20 de abril de 2109  
Sociedad Controlante: Albanesi S.A.  
Actividad principal de la Sociedad Controlante: Inversora y financiera  
Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio: 95%  
Participación de votos de la Sociedad Controlante: 95%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 12)				
Acciones				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto e inscripto	Integrado
112.408.964	Ordinarias VN \$ 1	1	112.408.964	102.118.964

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.E.T.C.A.B.A. N° 1 P° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

Estados de Situación Financiera  
Al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014  
Expresados en pesos

	Nota	31.12.15	31.12.14
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	7	567.721.270	202.325.560
Activo neto por impuesto diferido	19	-	1.395.397
Otros créditos	10	30.571.195	22.447.340
<b>Total activo no corriente</b>		<b>598.292.465</b>	<b>226.168.297</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Otros créditos	10	36.008.169	43.570.237
Créditos por venta	9	10.055.241	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	11.686.369	50.885
<b>Total de activo corriente</b>		<b>57.749.779</b>	<b>43.621.122</b>
<b>Total de activo</b>		<b>656.042.244</b>	<b>269.789.419</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	12	112.408.964	112.408.964
Reserva por revalúo técnico		74.320.070	-
Resultados acumulados		(35.084.388)	(4.831.496)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>151.644.646</b>	<b>107.577.468</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivo por impuesto diferido	19	22.333.091	-
Préstamos	16	154.251.227	141.000.320
Deudas comerciales	14	156.482.739	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>333.067.057</b>	<b>141.000.320</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas	15	2.525.105	6.297
Deudas fiscales	18	36.273	684.628
Remuneraciones y deudas sociales	17	375.965	53.890
Préstamos	16	163.182.254	5.650.116
Deudas comerciales	14	5.210.944	14.816.700
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>171.330.541</b>	<b>21.211.631</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>504.397.598</b>	<b>162.211.951</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>656.042.244</b>	<b>269.789.419</b>

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º 1 Fº 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UJA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º 124 Fº 225

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

**Estados de Resultados Integrales**  
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014  
Expresados en pesos

	Nota	31.12.15	31.12.14
Ingresos por venta	20	12.698.916	-
Costo de ventas	21	(7.810.800)	-
<b>Resultado bruto</b>		<b>4.888.116</b>	<b>-</b>
Gastos de administración	22	(1.575.554)	(2.041.398)
<b>Resultado operativo</b>		<b>3.312.562</b>	<b>(2.041.398)</b>
Ingresos financieros	23	-	513.481
Gastos financieros	23	(9.464.731)	(115.371)
Otros resultados financieros	23	(40.390.736)	(1.363.496)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(49.855.467)</b>	<b>(965.386)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(46.542.905)</b>	<b>(3.006.784)</b>
Impuesto a las ganancias	19	16.290.013	284.003
<b>(Pérdida) Integral del ejercicio</b>		<b>(30.252.892)</b>	<b>(2.722.781)</b>
Revalúo de propiedades, planta y equipo	7	114.338.570	-
Efecto en el impuesto a la ganancia	19	(40.018.500)	-
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>		<b>74.320.070</b>	<b>-</b>
<b>Total de resultados Integrales del ejercicio</b>		<b>44.067.178</b>	<b>(2.722.781)</b>
<b>Resultado por acción</b>			
<b>(Pérdida) por acción básica y diluida</b>	24	<b>(0,2691)</b>	<b>(0,0317)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de marzo 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

Dr. Marcelo Jerner  
 por Comisión Fiscalizadora

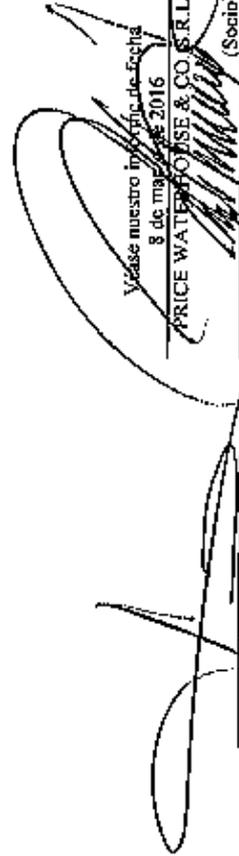
Armando R. Losón  
 Presidente

# Generación Frías S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio  
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014  
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 12)	Reserva por revalúo técnico	Resultado acumulado	Total patrimonio
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	18.408.964	-	(2.108.715)	16.300.249
Aumento de capital según Acta de Asamblea del 17-03-2014	80.000.000	-	-	80.000.000
Aumento de capital según Acta de Asamblea del 10-10-2014	14.000.000	-	-	14.000.000
Pérdida integral del ejercicio	-	-	(2.722.781)	(2.722.781)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>112.408.964</b>	<b>-</b>	<b>(4.831.496)</b>	<b>107.577.468</b>
Otros resultados integrales del ejercicio	-	74.320.070	-	74.320.070
Pérdida integral del ejercicio	-	-	(30.252.892)	(30.252.892)
<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>

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

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

  
 Dr. Carlos Horacio Rivarola  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 124 Fº 225  
 (Socio)

Armando R. Lozón  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de marzo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

## Generación Frías S.A.

**Estados de Flujos de Efectivo**  
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014  
Expresados en pesos

	Notas	31.12.15	31.12.14
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Pérdida integral del ejercicio		(30.252.892)	(2.722.781)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		(16.290.013)	(284.003)
Intereses devengados netos	23	9.446.102	(505.388)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	23	(315.280)	(1.049.975)
Depreciaciones propiedades, planta y equipos	7, 21 y 22	1.822.288	4.790
Diferencia de cambio	23	40.224.000	43.014
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) de otros créditos		(91.587.251)	(15.819.620)
(Aumento) de créditos por venta		(10.055.241)	-
(Disminución) / Aumento de deudas comerciales		(9.605.961)	13.659.720
Aumento de otras deudas		54.858.219	6.297
Aumento de deudas sociales		322.075	53.890
(Disminución) / Aumento de deudas fiscales		(648.355)	633.557
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades operativas</b>		<b>(52.082.309)</b>	<b>(5.980.499)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	7	(83.061.317)	(188.006.429)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión</b>		<b>(83.061.317)</b>	<b>(188.006.429)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Toma de préstamos	16	161.300.000	150.000.000
Pago de préstamos	16	(6.496.092)	-
Pago de interés	16	(39.310.078)	(9.769.621)
Integración de capital suscrito		30.970.000	52.740.000
<b>Flujo neto de efectivo generado en las actividades de financiación</b>		<b>146.463.830</b>	<b>192.970.379</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO</b>		<b>11.320.204</b>	<b>(1.016.549)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11	50.885	17.459
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		(315.280)	(1.049.975)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	11	11.686.369	50.885
		<b>11.320.204</b>	<b>(1.016.549)</b>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>			
Capital suscrito pendiente de integración		10.290.000	41.260.000
Propiedades, planta y equipos no abonados	7	(116.258.739)	-
Intereses activados en propiedades, plantas y equipos	7	(53.559.372)	-
Aumento por revalúo técnico	7	(114.338.570)	-

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.D.A. T° 1 P° 17

Dr. Marcello Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros  
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2015,  
Presentado 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.

El proyecto en curso consiste en la instalación de 60 MW de capacidad de generación térmica a través de la instalación de una turbina con tecnología PWPS, similar a la utilizada en las sociedades relacionadas GMSA, Solalban Energía S.A. y GISA.

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, se han abonado la totalidad de los anticipos acordados con el proveedor por U\$S 14,87 millones que se encuentran expuestos dentro de propiedad, planta y equipo como obras en curso.

Por otra parte, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de U\$S 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria por parte de GfSA. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales no corrientes. El financiamiento devengará un interés del 7,67% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente.

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

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

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros, se encuentran concluidos los trabajos y estudios que se llevaron a cabo para la correcta puesta en marcha de la Central. Entre las principales tareas realizadas se destacan:

#### a) Obra Civil

De la obra civil se concluyeron con las siguientes unidades:

- Ampliación y modificación de base de TG existente para su adaptación al modelo FT 4000.
- Demolición con explosivos de bases de hormigón de la vieja central.
- Ampliación pavimento de calle principal.
- Muro cortafuego de transformador de potencia ubicado en predio de TRANSNOA.
- Nivelación y consolidado entrada a Central.

Adicionalmente se concluyó con la ejecución las siguientes unidades:

- Sala de Control y CCM
- Trincheras para cables de MT
- Taller de mantenimiento
- Planta de tratamiento de agua
- Construcción de cámaras y cañeros eléctricos

#### b) Obra mecánica

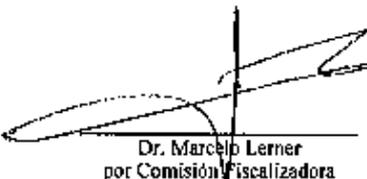
Con lo que respecta a dicha obra se realizó el montaje del generador eléctrico, se terminaron las tareas de armado y colocación de cañerías, bombas de agua demi y demás tareas menores necesarias para la instalación del turbogenerador.

La Turbina de Potencia llegó a la planta el 17 de junio de 2015 y se procedió a su montaje, alineación y posteriormente se fueron completando las tareas de comisionamiento de todos los sistemas auxiliares para su puesta en servicio. El Gas Generator arribó a la Central el 8 de octubre de 2015 y se realizó el montaje dentro del compartimento.

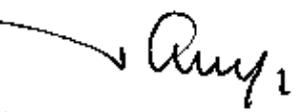
#### c) Obra eléctrica

Se llevaron a cabo los trabajos que se detallan a continuación:

- Montaje de las bandejas de cables dentro de la trincheras de Media Tensión que van al transformado principal ubicado en el predio de TRANSNOA.
- Se colocó la iluminación exterior correspondiente al Control House.
- Se realizó montaje del neutral cubicle
- Se colocó y alineo el ducto de barras.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

#### d) Obra externa de gas

Se concluyó el tendido de un gasoducto de 2860 metros y se realizaron las pruebas hidráulicas con resultado satisfactorio, a su vez se está montando una nueva estación de medición y regulación de presión de gas.

Se finalizó con el montaje y pintura de la nueva estación de medición y regulación de presión de Gas.

#### e) Instalación interna de gas

Para dicha instalación se realizaron trabajos de fabricación y montaje de caillería, se construyó una sala de medición de caudal, ubicada al ingreso del gasoducto a la planta.

La instalación interna de gas fue habilitada por GASNOR el 25 de noviembre de 2015.

#### f) Suministro de Agua Demi

Se completó la construcción del edificio de la planta de tratamiento de agua donde se instalaron los equipos necesarios para la fabricación de agua desmineralizada, para lo cual se montaron los siguientes equipos:

- Sistema de pulidor por electrodeionización continúa.
- Doble sistema de prefiltración a membranas (Osmosis Inversa).
- Filtros multietapas.
- Paquete de Instrumentación & Control.

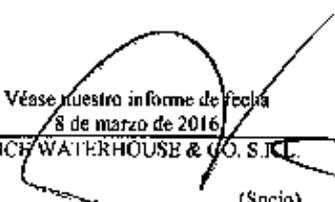
#### g) Tanques de Agua

Se fabricaron 2 tanques de 1.000 m<sup>3</sup> que se destinaron al almacenamiento de agua demi y agua contra incendio. Asimismo se finalizó con la construcción del tanque para almacenaje de agua cruda de 200m<sup>3</sup>.

Con fecha 4 de diciembre de 2015, CAMMESA emitió un comunicado en donde dejó constancia que, la SE autorizó a la Central a actuar como Agente Generador del MEM, habiendo cumplido los requisitos para el ingreso al mercado. Por lo que quedó habilitada la operación comercial en el MEM hasta 60 MW nominales a partir de las cero horas del 5 de diciembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### **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 cumplimiento 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.

El 16 de junio de 2014 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.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con la RT 26 y RT 29 de la FACPE. Las que adopta las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB, incluyendo Interpretaciones del CINIF, en conjunto "NIIF". Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas.

La presentación en los estados de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1° de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

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

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y valuaciones 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, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 6.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de marzo de 2016.

### **NOTA 4: POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros se explican a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente en todos los ejercicios presentados excepto indicación en contrario.

#### **4.1) Cambios en las políticas**

##### **Revaluación de Propiedades, planta y equipo**

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

A partir del presente ejercicio, la Sociedad ha decidido modificar el método de contabilización de los rubros terreno, edificios, instalaciones, maquinarias y turbina, por cuanto la Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

  
Dr. Marcela Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

#### 4.1) Cambios en las políticas (Cont.)

##### **Revaluación de Propiedades, planta y equipo (Cont.)**

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

##### **Mediciones del valor razonable**

Como se menciona anteriormente, la Sociedad mide ciertos activos no financieros, tales como los rubros terreno, edificios, instalaciones, maquinarias y turbina, clasificados como propiedades, planta y equipo a su valor razonable a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

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

Para el rubro Terrenos, se ha establecido el criterio de determinación de "valor razonable" a partir de su "valor de mercado". Para los edificios, instalaciones planta, maquinarias y turbina, se ha establecido "el valor razonable" a partir de su "valor de reposición a nuevo depreciado".

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

##### **Valuación**

En términos generales las propiedades, planta y equipo, excluyendo los terrenos, edificios, instalaciones planta, maquinarias y turbina son registrados al costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

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

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

#### 4.1) Revaluación de Propiedades, planta y equipo (Cont.)

##### Valuación (Cont.)

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

##### Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en el cual el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. El valor de uso es la suma de los flujos netos de los fondos descontados esperados que debieran surgir del uso de los bienes y de su eventual disposición final. A tales efectos se consideran entre otros elementos, las premisas que representen la mejor estimación que la Dirección hace de las condiciones económicas que existirán durante la vida útil de los activos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros se revisa en todas las fechas en las que se presenta información financiera.

La Sociedad no ha reconocido pérdidas por deterioro en ninguno de los ejercicios presentados.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha concluido que el valor contable de terrenos, edificios, instalaciones planta, maquinaria y turbina no supera su valor recuperable.

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

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

De acuerdo con lo dispuesto por la NIC 23 "Costos por Préstamos" deberán activarse costos financieros en el costo de un activo cuando, el mismo se encuentra en producción, construcción, montaje o terminación y tales procesos, en razón de su naturaleza, de duración prolongada; no se encuentran interrumpidos; el período de producción, construcción, montaje o terminación no exceda del técnicamente requerido; las actividades necesarias para dejar el activo en condiciones de uso o venta no se encuentren sustancialmente completas; y el activo no esté en condiciones de ser usado en la producción de otros bienes o puesta en marcha, lo que correspondiere al propósito de su producción, construcción, montaje o terminación.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

#### 4.1) Revaluación de Propiedades, planta y equipo (Cont.)

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

Los costos posteriores al reconocimiento inicial se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esos bienes vayan a fluir a la Sociedad y su costo pueda determinarse de forma fiable.

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

Si los rubros terrenos, edificios, instalaciones planta, maquinarias y turbinas se hubieran medido utilizando el modelo de costo, los importes de libros habrían sido los siguientes:

	<u>31.12.2015</u>
Costo	455.209.778
Depreciación acumulada	<u>(1.827.078)</u>
Valor residual	453.382.700

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

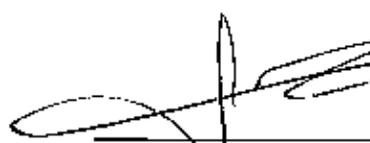
#### 4.1.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad

- 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.

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

- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros.

La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICEWATERHOUSE & COY. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### **NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)**

#### **4.1) Revaluación de Propiedades, planta y equipo (Cont.)**

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

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

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

#### **4.2) Reconocimiento de ingresos – Venta de energía**

Los ingresos son calculados al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, determinando de esta manera los importes netos.

El criterio de reconocimiento de ingresos de la principal actividad de la Sociedad consiste en reconocer los ingresos provenientes de la actividad de generación de energía eléctrica por el método del devengado, comprendiendo la energía y potencia efectivamente consumidas por los clientes o entregadas al mercado SPOT.

Los ingresos ordinarios mencionados se reconocieron al cumplirse todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la entidad transfirió al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo;
- el importe de los ingresos se midió confiablemente;
- es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados a la transacción;
- los costos incurridos o a incurrir, en relación con la transacción, fueron medidos confiablemente

#### **4.3) Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera**

##### *a) Moneda funcional y de presentación*

Los presentes estados financieros están presentados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina para todas las sociedades con domicilio en la misma), que es a la vez la moneda funcional de la Sociedad. La moneda funcional es la moneda del ambiente económico primario donde opera la Sociedad.

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria. Estas condiciones incluyen que la inflación acumulada de los últimos tres años aproxime o supere el 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta pauta, medida como la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, no está alcanzada. Por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados.

Cuando se cumplan las condiciones establecidas en la NIC 29 para considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria, los estados financieros correspondientes deberán ser reexpresados desde la fecha de última reexpresión (1 de marzo de 2003), o última revaluación para los activos que hubieran sido revaluados en la transición a NIIF.

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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

#### 4.3) Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera (Cont.)

##### b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional y de presentación usando los tipos de cambio del día de las transacciones o revaluación, cuando los conceptos de las mismas son reexpresados. Las ganancias y pérdidas generadas por las diferencias en el tipo cambio de las monedas extranjeras resultantes de cada transacción y por la conversión de los rubros monetarios expresados en moneda extranjera al cierre del ejercicio son reconocidos en el estado de resultados, a excepción de los montos que son capitalizados.

Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, vendedor para pasivos monetarios, cada uno de ellos vigentes al cierre del ejercicio según Banco Nación y tipo de cambio puntual para las transacciones en moneda extranjera

#### 4.4) Activos financieros

##### 4.4.1 Clasificación

La Sociedad clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: aquellos que se miden posteriormente a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es una inversión en un instrumento de deuda o de patrimonio. Para ser medido a costo amortizado se deben cumplir las dos condiciones descriptas abajo. Los restantes activos financieros se miden a valor razonable. La NIIF 9 "Instrumentos financieros" requiere que todas las inversiones en instrumentos de patrimonio sean medidas a valor razonable.

##### a) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros son medidos a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- el objetivo del modelo de negocio de la Sociedad es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales;
- las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el principal.

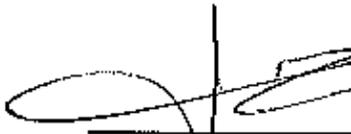
##### b) Activos financieros a valor razonable

Si alguna de las condiciones detalladas anteriormente no se cumple, los activos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Todas las inversiones en instrumentos de patrimonio son medidas a valor razonable. Para aquellas que no son mantenidas para negociar, la Sociedad puede elegir de forma irrevocable al momento de su reconocimiento inicial presentar en el Otro resultado integral los cambios en el valor razonable. La decisión de la Sociedad fue reconocer los cambios en el valor razonable en resultados.

##### 4.4.2 Reconocimiento y medición

La compra o venta convencional de los activos financieros se reconoce en la fecha de su negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### **NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)**

#### **4.4) Activos financieros (Cont.)**

##### **4.4.2 Reconocimiento y medición (Cont.)**

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de activos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros.

##### **4.4.3 Deterioro del valor de los activos financieros**

###### *Activos financieros a costo amortizado*

La Sociedad evalúa al final de cada ejercicio sobre el que informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, siempre y cuando exista evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante(s) de la pérdida tenga(n) un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que la Sociedad utiliza para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- dificultades financieras significativas del deudor;
- incumplimiento de las cláusulas contractuales tales como retrasos en el pago de intereses o capital;
- y probabilidad de que el deudor entre en situación concursal u otra situación de reorganización financiera.

El importe de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si en períodos posteriores el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro registrada previamente es reconocida en el estado de resultados integrales.

##### **4.4.4 Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

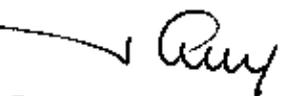
#### **4.5 Créditos por ventas y otros créditos**

Los créditos por ventas son importes debidos por clientes por las ventas de energía, efectuadas por la Sociedad en el curso normal del negocio. Si se espera que el cobro de los créditos sea en un año o en un período de tiempo menor, los mismos son clasificados como activo corriente. En caso contrario, son clasificados como activo no corriente.

Los otros créditos son reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva, y cuando fuere significativo, ajustado al valor temporal de la moneda.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C. & C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### **NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)**

#### **4.6 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor. En caso de existir, los adelantos en cuenta corriente se exponen dentro del efectivo y equivalentes de efectivo, a los efectos del estado de flujos de efectivo, por ser parte integrante de la gestión de efectivo de la Sociedad.

#### **4.7 Deudas comerciales y otras deudas**

Las deudas comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido a los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las deudas comerciales se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o en un período de tiempo menor. En caso contrario, son clasificados como pasivo no corriente.

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **4.8 Préstamos**

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **4.9 Costos por préstamos**

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para el uso al que están destinados o para la venta, son capitalizados como parte del costo de dichos activos hasta que los mismos estén aptos para su uso o venta.

Los demás costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.

#### **4.10 Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

La sociedad arrienda determinados elementos de propiedades, planta y equipo. Los arrendamientos en los que la sociedad mantiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lozón  
Presidente

# Generación Frias S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### **NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)**

#### **4.10 Arrendamientos (Cont.)**

Las obligaciones por arrendamiento, netas de costos financieros, se incluyen en préstamos corrientes y no corrientes, de acuerdo a su vencimiento. La parte correspondiente a los intereses del costo financiero se carga a resultados durante el periodo del arrendamiento, de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. El bien adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

#### **4.11 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta**

##### **a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido**

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera. Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

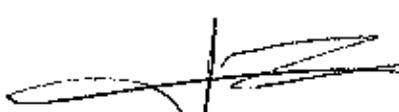
Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

##### **b) Impuesto a la ganancia mínima presunta**

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

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia mínima presunta no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

#### 4.12 Saldos con partes relacionadas

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

#### 4.13 Cuentas del Patrimonio

La contabilización de los movimientos del mencionado rubro se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

##### a) *Capital social*

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio.

##### b) *Resultados acumulados*

Los resultados acumulados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la asamblea de accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

##### c) *Distribución de dividendos*

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

### NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

#### 5.1) Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección de Finanzas de la Sociedad, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo financiero son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

Esta sección incluye una descripción de los principales riesgos financieros e incertidumbres que podrían tener un efecto material adverso en la estrategia, desempeño, resultados de las operaciones y condición financiera de la Sociedad.

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

Dr. Marcelo Jerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

#### 5.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

##### a) Riesgos de mercado

##### Riesgo de tipo de cambio

Las ventas de la sociedad están denominadas en dólares estadounidenses, dado a que las mismas son realizadas bajo Resolución 220/07 y se convierten a pesos al tipo de cambio BCRA Comunicación A 3500 (Mayorista) correspondiente al día hábil previo a la fecha de vencimiento. La deuda financiera para el capital de trabajo y la inversión en para la instalación y puesta en marcha de la turbina FT-4000 PWPS está denominada en pesos La deuda comercial con PWPS asciende a 12 millones de U\$S y tiene vencimiento en 2019. Por lo tanto, podemos concluir que el riesgo de una pérdida derivada de una devaluación del peso está mitigado, considerando la baja exposición a deuda en moneda extranjera

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado al 31.12.15	Importe contabilizado al 31.12.14
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Créditos por venta				
Deudores por Venta Resolución 220/07	U\$S 777.066,5	12,94	10.055.241	-
<b>Total del Activo corriente</b>			<b>10.055.241</b>	<b>-</b>
<b>Total del Activo</b>			<b>10.055.241</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	U\$S 12.000.000	13,04	156.482.739	-
<b>Total del Pasivo no corriente</b>			<b>156.482.739</b>	<b>-</b>
<b>Total del Pasivo</b>			<b>156.482.739</b>	<b>-</b>

(1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al 31.12.15 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S)

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

#### 5.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

##### a) Riesgos de mercado (Cont.)

##### Riesgo de precio

El precio de la remuneración de la Sociedad por ventas bajo Resolución 220/07 se encuentra expresamente estipulado en el contrato vigente firmado con CAMMESA, el cual tiene un plazo de 10 años, nominado en dólares.

Si la Resolución 220/07 se derogara o se modificara sustancialmente de modo que la Sociedad se viera obligada a vender su generación de electricidad en el Mercado Spot, los resultados de GFSA podrían depender del precio de electricidad de dicho Mercado Spot. Asimismo, los resultados de la Sociedad también podrán verse afectados adversamente en el caso que el Gobierno Nacional o CAMMESA limitaran el precio a cobrar en el marco de la Resolución 220/07. De acacer las situaciones antes descriptas, podría resultar un impacto adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

##### Riesgo de tasa de interés

La Sociedad emitió una Obligación Negociable a tasa de variable en el mercado de capitales para obtener fondos con la finalidad de cumplir con sus gastos e inversiones iniciales, además de un préstamo sindicado y con el Banco de la Ciudad de Buenos Aires, Banco de la Provincia de Buenos Aires, y Puente Hnos. S.A.

La siguiente tabla presenta la apertura del préstamo de la Sociedad por tasa de interés variable:

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Tasa variable:	317.433.481	146.650.436
	<u>317.433.481</u>	<u>146.650.436</u>

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento del 1% en las tasas de interés variables generaría el siguiente incremento de la pérdida del ejercicio:

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Tasa variable:	3.174.335	1.466.504
Aumento de la pérdida del ejercicio	<u>3.174.335</u>	<u>1.466.504</u>

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Fº 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

#### 5.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

##### *h) Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito con CMMESA, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Los generadores de energía eléctrica, tanto aquellos con ventas al mercado Spot como aquellos con contratos bajo Resolución 220/07, perciben a través de CMMESA los pagos correspondientes a la puesta a disposición de la potencia y energía suministrada al sistema. Si bien CMMESA depende de aportes reembolsables del Tesoro para efectuar los pagos, durante el último ejercicio fiscal ha reducido los plazos de pago promedio.

##### *c) Riesgo de liquidez*

La Gerencia de la Sociedad supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez para asegurar el correcto manejo del capital de trabajo a efectos de permitir el normal desarrollo de las actividades operativas de la Sociedad. En esta importante etapa de crecimiento, su accionista mayoritario ha efectuado aportes de capital para asistir a la Sociedad.

Dichas proyecciones toman en consideración el cumplimiento de covenants, y de requisitos regulatorios externos o requerimientos legales.

Los excedentes de efectivo y los saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se van acumulando en cuentas bancarias o colocaciones de corto plazo hasta el momento en que son aplicados al pago de los servicios de deuda.

La compañía cuenta actualmente con líneas de crédito y préstamos de corto plazo disponibles que le permiten garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

En la tabla que se muestra a continuación se incluye un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad agrupados según fechas de vencimiento considerando el período restante desde la fecha del estado de situación financiera correspondiente hasta su fecha de vencimiento contractual. Las cantidades que se muestran en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	7.736.049	-	289.610.971	297.347.020
Préstamos	25.901.049	164.945.183	293.207.494	484.053.726
<b>Total</b>	<b>33.637.098</b>	<b>164.945.183</b>	<b>582.818.465</b>	<b>781.400.746</b>

Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	14.822.997	-	-	14.822.997
Préstamos	9.645.250	32.407.508	178.489.288	220.542.046
<b>Total</b>	<b>24.468.247</b>	<b>32.407.508</b>	<b>178.489.288</b>	<b>235.365.043</b>

Dr. Marcelo Jerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Lozón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

#### 5.2) Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son garantizar la correcta operación de la Sociedad, propiciar su crecimiento, cumplir con los compromisos financieros asumidos y generar retornos a sus accionistas manteniendo una estructura de capital óptima.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de "Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado". Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA Ajustado. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA Ajustado representa el resultado antes de resultados financieros netos, impuesto a las ganancias, impuesto a la ganancia mínima presunta y depreciaciones.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Los ratios de Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado fueron los siguientes:

	31.12.15	31.12.14
Total préstamos	317.433.481	146.650.436
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(11.686.369)	(50.885)
Deuda neta	305.747.112	146.599.551
EBITDA	24.544.850	(2.046.188)
Deuda neta / EBITDA	12,457	(71,645)

La variación de la relación Deuda/EBITDA, es producto de que el EBITDA correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, incluye ingresos desde el 5 de diciembre de 2015, fecha a partir de la cual se obtuvo la habilitación para operar comercialmente en el MEM. Mientras que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 la relación Deuda/EBITDA resultaba negativa producto de que la Sociedad se encontraba en su etapa de inversión previa a la operación comercial.

### NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS

La preparación de estados financieros 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. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.T.A. T° 1 P° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS (Cont.)

#### *a) Deterioro del valor de los activos*

Los activos de larga duración son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo o UGE).

La Sociedad es, en sí misma, una unidad generadora de efectivo, la cual está constituida por su planta de generación de energía eléctrica. En consecuencia, la Sociedad representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independientes.

Los activos sujetos a depreciación se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

- 1) en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- 2) luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorratedos en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor razonable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.

Al momento de la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento.

#### *b) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta*

La Sociedad registra los impuestos a las ganancias empleando el método del impuesto diferido. En consecuencia, los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen según las consecuencias impositivas futuras atribuibles a las diferencias entre los valores de libros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases imponibles. Los activos y pasivos por impuesto diferido se valúan usando las alícuotas impositivas sancionadas que teóricamente se deberán aplicar sobre el ingreso imponible en los ejercicios en los que se espera cancelar dichas diferencias temporarias. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Gerencia tiene que evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establecer provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y los impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS (Cont.)

#### *b) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta (Cont.)*

El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización de los activos por impuestos diferidos, la Gerencia considera que es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen.

La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los períodos en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Gerencia considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación.

#### *c) Provisiones*

Se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de sus negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe del fecha  
8 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valor de origen					Depreciaciones			Neto resultantes al cierre del ejercicio		
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Revalúo técnico (2)	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del Ejercicio (3)	Revalúo	Acumuladas al cierre del ejercicio	Al 31.12.15	Al 31.12.14
Terreno	177.880	-	-	102.120	280.000	-	-	-	-	280.000	177.880
Obras en curso (1)	159.183.214	251.907.204	(411.090.418)	-	-	-	-	-	-	-	159.183.214
Equipos de Computación	23.949	-	-	-	23.949	4.790	4.789	-	9.579	14.370	19.159
Anticipos a proveedores	42.945.307	972.224	(43.917.531)	-	-	-	-	-	-	-	42.945.307
Edificios	-	-	5.171.721	1.277.779	6.449.500	-	8.596	(8.596)	-	6.449.500	-
Instalaciones	-	-	30.609.421	7.562.679	38.172.100	-	127.191	(127.191)	-	38.172.100	-
Máquinas	-	-	49.348.701	12.192.599	61.541.300	-	205.059	(205.059)	-	61.541.300	-
Turbina	-	-	369.878.106	91.385.894	461.264.000	-	1.476.653	(1.476.653)	-	461.264.000	-
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>202.330.358</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>567.721.270</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>14.233.261</b>	<b>188.006.429</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>202.330.350</b>	<b>-</b>	<b>4.790</b>	<b>-</b>	<b>4.790</b>	<b>-</b>	<b>202.325.560</b>

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

(2) Correspondiente al revalúo por \$ 114.338.570 compensado por la amortización acumulada al momento del revalúo por \$ 1.817.449

(3) El cargo de depreciación del ejercicio 2015 y 2014 se imputó al costo de venta y gastos administrativos, respectivamente.

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Case nuestro informe de fecha  
 8 de marzo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 7: PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS (Cont.)

El rubro propiedades, planta y equipo incluye los siguientes importes en los que la Sociedad es arrendatario bajo los términos de contratos de arrendamiento financiero:

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	1.002.638	505.602
Depreciación acumulada	-	-
<b>Valor neto en libros</b>	<b><u>1.002.638</u></b>	<b><u>505.602</u></b>

### NOTA 8: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valores razonables con cambio a resultado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>				
Otros créditos	11.050.730	-	55.528.634	66.579.364
Créditos por venta	10.055.241	-	-	10.055.241
Efectivo y equivalentes de efectivo	679.780	11.006.589	-	11.686.369
Activos no financieros	-	-	567.721.270	567.721.270
<b>Total</b>	<b><u>21.785.751</u></b>	<b><u>11.006.589</u></b>	<b><u>623.249.904</u></b>	<b><u>656.042.244</u></b>
<b>Pasivos</b>				
Deudas comerciales y otras deudas	164.218.788	-	-	164.218.788
Préstamos	317.433.481	-	-	317.433.481
Pasivos no financieros	-	-	22.745.329	22.745.329
<b>Total</b>	<b><u>481.652.269</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>22.745.329</u></b>	<b><u>504.397.598</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 8: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valores razonables con cambio a resultado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>				
Otros créditos	43.030.688	-	24.382.286	67.412.974
Efectivo y equivalentes de efectivo	50.885	-	-	50.885
Activos no financieros	-	-	202.325.560	202.325.560
<b>Total</b>	<b>43.081.573</b>	<b>-</b>	<b>226.707.846</b>	<b>269.789.419</b>
<b>Pasivos</b>				
Deudas comerciales y otras deudas	14.822.997	-	-	14.822.997
Préstamos	146.650.436	-	-	146.650.436
Pasivos no financieros	-	-	738.518	738.518
<b>Total</b>	<b>161.473.433</b>	<b>-</b>	<b>738.518</b>	<b>162.211.951</b>

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.

A continuación se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valores razonables con cambio a resultado	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses perdidos	-	-	(9.446.102)	(9.446.102)
Diferencia de cambio	-	-	(40.224.000)	(40.224.000)
Otros costos financieros	-	-	(500.645)	(500.645)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	315.280	-	315.280
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>315.280</b>	<b>(50.170.747)</b>	<b>(49.855.467)</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valores razonables con cambio a resultado	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses perdidos	513.481	-	(8.093)	505.388
Diferencia de cambio	-	-	(43.014)	(43.014)
Otros costos financieros	-	-	(2.477.735)	(2.477.735)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	1.049.975	-	1.049.975
<b>Total</b>	<b>513.481</b>	<b>1.049.975</b>	<b>(2.528.842)</b>	<b>(965.386)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & COY. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 8: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

#### Estimación del valor razonable

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se derivan de precios).
- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas mencionadas.

	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>		
Fondos comunes de inversiones	<u>11.006.589</u>	<u>11.006.589</u>
<b>Total</b>	<u><b>11.006.589</b></u>	<u><b>11.006.589</b></u>
	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		
Fondos comunes de inversiones	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>

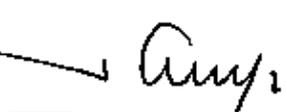
El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 2.

Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 3.

  
Dr. Marcelo Lemmer  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Lonsón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 9: CREDITOS POR VENTAS

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Deudores por ventas	391.394	-
Energía vendida a facturar	9.663.847	-
	<u>10.055.241</u>	<u>-</u>

El importe en libros de los créditos por ventas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es el importe en libros de cada clase de crédito por ventas y otros créditos. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

### NOTA 10: OTROS CREDITOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Impuesto al valor agregado		29.391.592	21.634.494
Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		1.179.603	812.846
		<u>30.571.195</u>	<u>22.447.340</u>
<u>Corrientes</u>			
Accionista Albanesi S.A.	25	9.765.000	37.735.000
Accionistas minoritarios	25	525.000	3.525.000
Retenciones y saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		359.089	539.549
Impuesto al valor agregado		24.488.384	-
Anticipos a proveedores		365.102	133.711
Cargo Diferido ON II		293.086	21.000
Seguros pagados por adelantado		74.259	1.410.775
Impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos		23.679	-
Diversos		114.570	205.202
		<u>36.008.169</u>	<u>43.570.237</u>

El importe en libros de los otros créditos corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los otros créditos a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 11: EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Caja	48.000	12.205
Bancos	631.780	38.680
Fondos comunes de inversión	11.006.589	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>11.686.369</b>	<b>50.885</b>

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.686.369	50.885
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>11.686.369</b>	<b>50.885</b>

### NOTA 12: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscrito al 31 de diciembre del 2015 está compuesto de 112,408.964 acciones ordinarias, de valor nominal \$1 cada una con derecho a un voto por acción. Dichas acciones representan \$ 112.408.964 de los cuales se encuentran pendientes de integrar por parte de los accionistas a la fecha de cierre de los presentes estado financieros \$10.290.000.

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

### NOTA 13: DISTRIBUCION DE UTILIDADES

#### *Dividendos*

De acuerdo con la Ley N° 25.063, sancionada en diciembre de 1998, los dividendos que se distribuyan o que la Sociedad reciba de sus subsidiarias, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias, con carácter de pago único y definitivo. Se consideran utilidades impositivas acumuladas a los efectos de este impuesto el saldo de utilidades contables acumuladas al 31 de diciembre de 1997, menos los dividendos pagados más las utilidades impositivas determinadas a partir del 1 de enero de 1998.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.H.A. T° I F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 14: DEUDA COMERCIALES

	<u>Nota</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>No Corriente</u>			
Proveedores del exterior		156.482.739	-
		<u>156.482.739</u>	<u>-</u>
<u>Corrientes</u>			
Proveedores comunes		1.838.750	7.728.505
Saldos con sociedades relacionadas	25	2.002.124	2.512.006
Provisión facturas a recibir		1.370.070	4.576.189
		<u>5.210.944</u>	<u>14.816.700</u>

El importe en libros de las deudas comerciales corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

### NOTA 15: OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Corrientes</u>			
Saldos con sociedades relacionadas	25	2.525.105	6.297
		<u>2.525.105</u>	<u>6.297</u>

El importe en libros de las otras deudas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

### NOTA 16: PRÉSTAMOS

<u>No Corrientes</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Préstamo Banco Ciudad	10.864.542	25.047.754
Préstamo Sindicado	84.372.153	-
Obligaciones Negociables	58.837.061	115.711.663
Deuda por arrendamiento financiero	177.471	240.903
	<u>154.251.227</u>	<u>141.000.320</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

Corrientes	31.12.15	31.12.14
Préstamo Banco Ciudad	14.861.833	5.487.306
Préstamo Banco Provincia	9.872.293	-
Préstamo Sindicado	22.749.994	-
Obligaciones Negociables	62.275.259	6.212
Préstamo Puente Hnos. S.A.	53.158.369	-
Deuda por arrendamiento financiero	264.506	156.598
	<u>163.182.254</u>	<u>5.650.116</u>

#### a) Préstamos

##### a.1) Préstamo Banco Ciudad:

Con fecha 8 de julio de 2014 se firmó una Oferta de Préstamo con 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 2015. Dicho préstamo devenga intereses a tasa BADLAR bancos privados más 100 puntos básicos.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 25.726.375 incluyendo intereses por \$689.134 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).

##### a.2) Obligaciones Negociables

Con el objetivo de realizar el proyecto de inversión de la empresa, en fecha 10 de julio de 2014 GFSA obtuvo la autorización del ingreso al régimen de oferta pública a través del Programa de ON simples (no convertibles en acciones) por hasta U\$S 50.000.000 o su equivalente en otras monedas.

Con fecha 29 de septiembre de 2014 la Sociedad emitió ON Clase I por los montos y con las condiciones siguientes:

##### ON Clase I:

**Capital:** Valor nominal: \$ 120.000.000 (pesos ciento veinte millones)

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

##### Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las ON Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 29 de diciembre de 2014; (ii) 29 de marzo de 2015; (iii) 29 de junio de 2015; (iv) 29 de septiembre de 2015; (v) 29 de diciembre de 2015; (vi) 29 de marzo de 2016; (vii) 29 de junio de 2016; (viii) 29 de septiembre de 2016;

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.  
(Socio)  
C.P.C.E.C. S.A. Tº I Pº 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Frías S.A.

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

#### NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

##### a) Préstamos (Cont.)

##### a.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

(ix) 29 de diciembre de 2016; (x) 29 de marzo de 2017; (xi) 29 de junio de 2017 y (xii) 29 de septiembre de 2017; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

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

Fecha de vencimiento de las ON Clase I: 29 de septiembre de 2017.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar a la fecha de emisión de los presentes estados financieros asciende a \$ 121.112.320 incluyendo intereses por \$ 390.555.

##### a.3) Préstamo Sindicado

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

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

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

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

El contrato del préstamo prevé el cumplimiento de convenants relacionados con índices financieros, y limitación al endeudamiento, así como también el otorgamiento de garantías. Al 31 de diciembre de 2015, los ratios de deuda sobre EBITDA acordados en los convenants del préstamo vigente, no aplican ya que los mismos son exigibles a partir del primer trimestre en el cual la Sociedad se encuentra operativa, y en el ejercicio bajo análisis la Central sólo operó en el mes de diciembre.

El saldo remanente neto de los costos de transacción a la fecha de emisión de los presentes estados financieros asciende a \$107.122.147 incluyendo intereses por \$8.043.785.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

  
Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### a) Préstamos (Cont.)

##### a.4) Préstamo Puente Hermanos S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2015 la sociedad obtuvo un préstamo de Puente Hermanos S.A. por un monto de \$ 50 millones que será cancelado con la próxima emisión de ON clase II, la cual se estima que se emitirá en el primer trimestre de 2016. Dicho préstamo devenga intereses a tasa LEBAC, que serán cancelados en forma trimestral desde la fecha del desembolso, siendo el primer pago el 22 de enero de 2016.

El saldo remanente neto a la fecha de emisión de los presentes estados financieros asciende a \$ 53.158.369 incluyendo intereses por \$ 3.158.369.

##### a.5) Préstamo Banco Provincia:

Durante el 2015 se firmaron préstamos con el Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A., por un monto de \$11.300.000, con pago mensual de intereses. Los mismos son cancelados en forma mensual, a partir de la fecha de desembolso de cada préstamo obtenido.

El saldo remanente neto a la fecha de emisión de los presentes estados financieros asciende a \$ 9.872.293 incluyendo intereses por \$ 105.626.

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

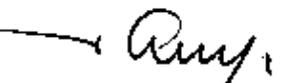
	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	163.182.254	5.650.116
Entre 1 y 2 años	154.251.227	141.000.320
	<u>317.433.481</u>	<u>146.650.436</u>

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<b>Pesos argentinos</b>	<u>317.433.481</u>	<u>146.650.436</u>
	<u>317.433.481</u>	<u>146.650.436</u>

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º Fº 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Frías S.A.

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

#### **NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)**

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Préstamos al inicio	146.650.436	-
Préstamos recibidos	161.300.000	150.000.000
Préstamos pagados	(6.496.092)	-
Intereses devengados	62.998.244	10.386.067
Intereses pagados	(39.310.078)	(9.769.621)
Gastos activados/valores actuales	(7.709.029)	(3.966.010)
<b>Préstamos al cierre</b>	<b><u>317.433.481</u></b>	<b><u>146.650.436</u></b>

#### **NOTA 17: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES**

##### Corrientes

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Deudas sociales a pagar	217.096	39.889
Provisión para vacaciones	158.869	13.113
Diversas	-	888
	<b><u>375.965</u></b>	<b><u>53.890</u></b>

#### **NOTA 18: DEUDAS FISCALES**

##### Corrientes

Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos	-	530.470
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	36.273	84.100
Otras deudas impositivas netas	-	70.058
	<b><u>36.273</u></b>	<b><u>684.628</u></b>

#### **NOTA 19: IMPUESTO A LAS GANANCIAS / IMPUESTO DIFERIDO**

El análisis de los activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<b>Activos por impuesto diferido:</b>		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	240.757	5.021.790
	<b><u>240.757</u></b>	<b><u>5.021.790</u></b>
<b>Pasivos por impuesto diferido:</b>		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	22.573.848	3.626.393
	<b><u>22.573.848</u></b>	<b><u>3.626.393</u></b>
<b>(Pasivo) / Activo por impuesto diferido (neto)</b>	<b><u>(22.333.091)</u></b>	<b><u>1.395.397</u></b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de marzo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.  
 (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 (Cont.)

#### NOTA 19: IMPUESTO A LAS GANANCIAS / IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

El movimiento bruto en la cuenta de impuesto diferido ha sido el siguiente:

	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.14</b>
Saldo al inicio	1.395.396	1.111.394
Cargo imputado al estado de resultado	16.290.013	284.003
Cargo imputado a la reserva por revalúo técnico	(40.018.500)	-
<b>Saldo al cierre</b>	<b>(22.333.091)</b>	<b>1.395.397</b>

Los movimientos en los activos y pasivos por impuesto diferido, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma jurisdicción fiscal, han sido los siguientes:

	Otros créditos	Propiedades, planta y equipos	Quebranto impositivo	Préstamos
Saldo al 31 de diciembre de 2014	240.757	(2.612.591)	3.851.207	(83.977)
Cargo imputado al estado de resultado	-	(29.063.801)	44.625.613	728.201
Cargo imputado a la reserva por revalúo técnico	-	(40.018.500)	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>240.757</b>	<b>(71.694.892)</b>	<b>48.476.820</b>	<b>644.224</b>

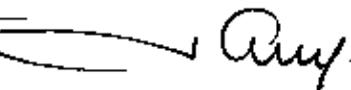
Se reconocen activos por impuesto diferido por pérdidas fiscales en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de ganancias fiscales futuras.

El cargo por impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.14</b>
Impuesto diferido	16.290.013	284.003
<b>Saldo al cierre</b>	<b>16.290.013</b>	<b>284.003</b>

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 19: IMPUESTO A LAS GANANCIAS / IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable antes de impuestos:

	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.14</b>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(46.542.905)	(3.006.784)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	16.290.013	1.052.375
Otras diferencias permanentes	-	(768.372)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado</b>	<b>16.290.013</b>	<b>284.003</b>

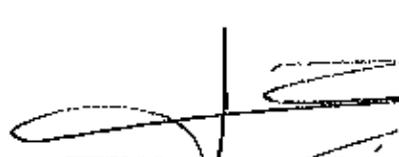
Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2015 y susceptibles de ser compensados con la utilidad impositiva del ejercicio finalizado en dicha fecha son:

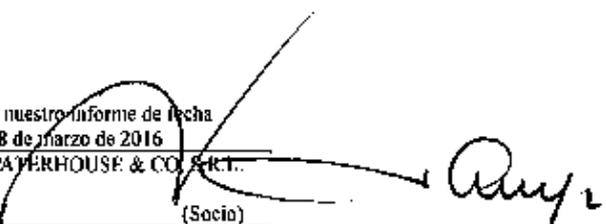
Año	\$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2011	1.162.369	2016
Quebranto del ejercicio 2012	717.828	2017
Quebranto del ejercicio 2013	693.110	2018
Quebranto del ejercicio 2014	8.430.141	2019
Quebranto del ejercicio 2015	127.501.754	2020
<b>Total de quebranto acumulada al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>138.505.202</b>	

### NOTA 20: INGRESOS POR VENTAS

	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.14</b>
Venta energía eléctrica Resolución N° 220	12.698.916	-
	<b>12.698.916</b>	-

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

  
 Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

  
 Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Frías S.A.

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

#### **NOTA 21: COSTOS DE VENTAS**

	31.12.15	31.12.14
Costo de compra de energía eléctrica	(92.043)	-
Costo consumo de gas y gasoil	(2.690.300)	-
Sueldos y jornales	(864.990)	-
Gastos del personal	(50.168)	-
Movilidad y viáticos	(355.251)	-
Seguros	(249.985)	-
Servicio Eléctrico	(82.582)	-
Seguridad y vigilancia	(957.157)	-
Insumos para mantenimiento	(255.935)	-
Servicios de Terceros	(29.559)	-
Alquileres	(13.965)	-
Limpieza	(13.000)	-
Gastos varios	(251.476)	-
Impuestos y tasas	(33.157)	-
Gastos de comunicación	(48.944)	-
Depreciación propiedades, planta y equipos	(1.822.288)	-
	(7.810.800)	-

#### **NOTA 22: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

	31.12.15	31.12.14
Honorarios profesionales	(882.719)	(360.695)
Conexión	-	(70.190)
Impuestos, tasas y contribuciones	(57.018)	(158.178)
Seguridad y vigilancia	-	(411.720)
Alquileres	(12.000)	(19.500)
Sueldos y jornales y CS	(409.642)	(472.285)
Seguros	(8.919)	(1.127)
Movilidad y viáticos	-	(195.122)
Servicios de terceros	-	(187.172)
Limpieza	-	(8.200)
Depreciación propiedades, planta y equipos	-	(4.790)
Certificaciones	(86.155)	(79.792)
Gastos varios	(119.101)	(72.627)
	(1.575.554)	(2.041.398)

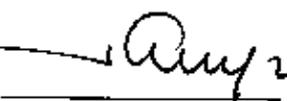
Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 P° 17

  
 Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

  
 Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Frías S.A.

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

#### **NOTA 23: RESULTADOS FINANCIEROS**

	31.12.15	31.12.14
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por préstamo	-	513.481
<b>Total ingresos financieros</b>	-	513.481
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses financieros netos y otros	(9.445.896)	(7.940)
Intereses fiscales	(206)	(153)
Gastos y comisiones bancarias	(18.629)	(107.278)
<b>Total gastos financieros</b>	(9.464.731)	(115.371)
<b>Otros resultados financieros</b>		
Diferencia de cambio neta	(40.224.000)	(43.014)
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	315.280	1.049.975
Otros resultados financieros	(482.016)	(2.370.457)
<b>Total otros resultados financieros</b>	(40.390.736)	(1.363.496)
<b>Total resultados financieros, netos</b>	(49.855.467)	(965.386)

#### **NOTA 24: 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 ejercicio.

	31.12.15	31.12.14
Pérdida integral del ejercicio	(30.252.892)	(2.722.781)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	112.408.964	85.820.075
<b>Pérdida por acción básica y diluida</b>	(0,2691)	(0,0317)

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

  
 Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

  
 Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 25: TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

*a) Operaciones*

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.15	31.12.14
<u>Intereses ganados</u>		
RGA	-	513.481
	-	513.481

*b) Alquileres:*

<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	(12.000)	(19.485)
	(12.000)	(19.485)

*c) Servicios Recibidos:*

<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	-	(1.104.403)
GMSA	(1.000.000)	(3.311)
	(1.000.000)	(1.107.714)

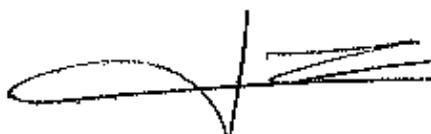
*d) Vuelos realizados:*

<u>Otras partes relacionadas:</u>		
AJSA	(897.288)	(166.400)
	(897.288)	(166.400)

*e) Compra de Vinos:*

<u>Otras partes relacionadas:</u>		
BDD	(8.777)	(1.652)
	(8.777)	(1.652)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
 Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

  
 Armando R. Lasón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 25: TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

f) *Recupero de gastos:*

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
RGA	(3.591)	-
GMSA	(263.002)	-
GISA	(2.407.934)	-
GRISA	(1.723.569)	-
	<u>(4.398.096)</u>	<u>-</u>

g) *Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<i>Préstamos a partes relacionadas</i>		
Préstamos otorgados	-	19.650.000
Préstamos cobrados	-	(19.650.000)
Intereses devengados	-	513.481
Intereses cobrados	-	(513.481)
Saldo al cierre	<u>-</u>	<u>-</u>

h) *Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

No hay sueldos gerenciales.

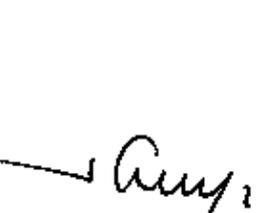
	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Sueldos	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

i) *Saldos a la fecha de los estados de situación financiera*

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Otros créditos corrientes</u>		
Sociedad Controlante - ASA - Aportes pendientes de integración	9.765.000	37.735.000
Accionistas minoritarios - Aportes pendientes de integración	525.000	3.525.000
	<u>10.290.000</u>	<u>41.260.000</u>

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 25: TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Sociedad Relacionada -- RGA	-	1.000
Sociedad Relacionada -- GRISA	-	1.081.723
Sociedad Relacionada -- GMSA	1.000.000	1.429.283
Sociedad Relacionada -- BDD	10.620	-
Sociedad Relacionada -- AJSA	991.504	-
	<u>2.002.124</u>	<u>2.512.006</u>
	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Sociedad Relacionada -- RGA	-	6.297
Sociedad Relacionada -- GISA	2.525.105	-
	<u>2.525,105</u>	<u>6.297</u>

### NOTA 26: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2015 un déficit de capital de trabajo de \$ 113.580.762 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente).

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

### NOTA 27: 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 solo segmento, la actividad de generación y venta de energía eléctrica.

Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio para la toma de decisiones se basa fundamentalmente en indicadores operativos del negocio. Considerando que los ajustes entre las normas anteriores y las NIIF se refieren a conceptos no operativos, dicha información no se ve afectada sustancialmente por la aplicación de las nuevas normas.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo Werner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 28: 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 de 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 29: RESARCIMIENTO DE PWPS

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad efectuó un reclamo con PWPS por un total de USD 1,5 millones, equivalente a \$19,4 millones en concepto a un resarcimiento por la demora en la entrega de la turbina por parte del proveedor PWPS.

El resarcimiento antes mencionado, surge del acuerdo que la Sociedad firmó con PWPS, con fecha 4 de abril de 2014, el cual establece que en caso que la construcción de las instalaciones se viese demorada en la entrega de componentes principales para la unidad, el vendedor deberá responder por ello. En dicho caso, este último está obligado a abonar al comprador los daños liquidados por la demora en la entrega de dichos componentes, según los plazos y montos establecidos en el contrato.

En tal sentido, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros PWPS aceptó dicho resarcimiento. El que será registrado durante el primer trimestre del 2016.

### NOTA 30: HECHOS POSTERIORES

#### Programa de emisión obligaciones negociables

Con el objetivo obtener el financiamiento de capital de trabajo necesario para la operación comercial y refinanciar ciertos pasivos existentes, la Sociedad obtuvo con fecha 26 de febrero de 2016 la autorización para la oferta pública de Obligaciones Negociables Clase II por un valor nominal de hasta \$ 70.000.000 ampliable a \$ 130.000.000 por un plazo de 24 meses a tasa variable con vencimiento a los 24 meses contados desde su fecha de emisión y liquidación.

El período de difusión comenzó el 29 de febrero de 2016 y finalizó el 3 de marzo de 2016 siendo la licitación el 4 de marzo de 2016.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Contador Fiscalizador

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 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 Generación Frías S.A. (la Sociedad) y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros que se acompañan.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

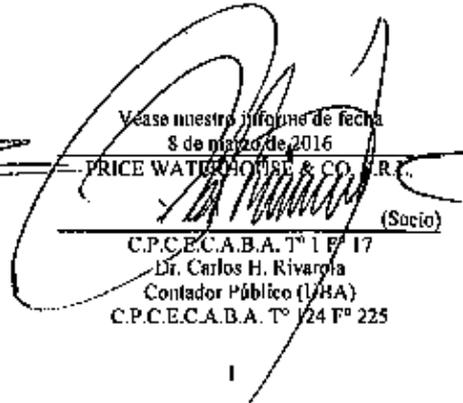
	2015	2014	Var.	Var. %
	Mwh			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	13.749	-	13.749	100%
	<u>13.749</u>	<u>-</u>	<u>13.749</u>	<u>100%</u>

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2015	2014	Var.	Var. %
	(en miles de pesos)			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	12.698,9	-	12.698,9	100%
	<u>12.698,9</u>	<u>-</u>	<u>12.698,9</u>	<u>100%</u>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

  
 Véase nuestro informe de fecha  
 8 de marzo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos H. Rivarola  
 Contador Público (LHA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2015

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en miles de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
Ventas de energía	12.698,9	-	12.698,9	100%
<b>Ventas Netas</b>	<b>12.698,9</b>	<b>-</b>	<b>12.698,9</b>	<b>100%</b>
Costo de compra de energía eléctrica	(92,0)	-	(92,0)	(100%)
Costo consumo de gas y gasoil	(2.690,3)	-	(2.690,3)	(100%)
Sueldos y jornales	(865,0)	-	(865,0)	(100%)
Gastos del personal	(50,2)	-	(50,2)	(100%)
Movilidad y viáticos	(355,3)	-	(355,3)	(100%)
Seguros	(250,0)	-	(250,0)	(100%)
Servicio Eléctrico	(82,6)	-	(82,6)	(100%)
Seguridad y vigilancia	(957,2)	-	(957,2)	(100%)
Insumos para mantenimiento	(255,9)	-	(255,9)	(100%)
Servicios de Terceros	(29,6)	-	(29,6)	(100%)
Alquileres	(14,0)	-	(14,0)	(100%)
Limpieza	(13,0)	-	(13,0)	(100%)
Gastos varios	(251,5)	-	(251,5)	(100%)
Impuestos y tasas	(33,2)	-	(33,2)	(100%)
Gastos de comunicación	(48,9)	-	(48,9)	(100%)
Depreciación propiedades, planta y equipos	(1.822,3)	-	(1.822,3)	(100%)
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(7.811,0)</b>	<b>-</b>	<b>(7.811,0)</b>	<b>(100%)</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4.887,9</b>	<b>-</b>	<b>4.887,9</b>	<b>100%</b>
Honorarios profesionales	(882,7)	(360,7)	(522,0)	145%
Conexión	-	(70,2)	70,2	(100%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(57,0)	(158,2)	101,2	(64%)
Seguridad y vigilancia	-	(411,7)	411,7	(100%)
Alquileres	(12,0)	(19,5)	7,5	(38%)
Sueldos y jornales y CS	(409,6)	(472,3)	62,7	(13%)
Seguros	(8,9)	(1,1)	(7,8)	690%
Movilidad y viáticos	-	(195,1)	195,1	(100%)
Servicios de terceros	-	(187,2)	187,2	(100%)
Limpieza	-	(8,2)	8,2	(100%)
Depreciación propiedades, planta y equipos	-	(4,8)	4,8	(100%)
Certificaciones	(86,2)	(79,8)	(6,4)	8%
Gastos varios	(119,1)	(72,6)	(46,5)	64%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>(1.575,5)</b>	<b>(2.041,4)</b>	<b>465,9</b>	<b>(23%)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo 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

Rescota informativa al 31 de Diciembre de 2015

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en miles de pesos): (Cont.)

Egresos e ingresos financieros	-	513,5	(513,5)	(100%)
Gastos financieros	(9.464,7)	(115,4)	(9.349,3)	8102%
Otros resultados financieros	(40.390,7)	(1.363,5)	(39.027,2)	2862%
<b>Resultados Financieros y por Tenencia Netos</b>	<b>(49.855,4)</b>	<b>(965,4)</b>	<b>(48.890,0)</b>	<b>5064%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(46.543,0)</b>	<b>(3.006,8)</b>	<b>(43.536,2)</b>	<b>1448%</b>
Impuesto a las ganancias	16.290,0	284,0	16.006,0	5636%
<b>Resultado del ejercicio - Pérdida neta</b>	<b>(30.253,0)</b>	<b>(2.722,8)</b>	<b>(27.530,2)</b>	<b>1011%</b>
<b>Otros resultados integrales del ejercicio:</b>				
Revalúo de propiedad, planta y equipo	114.338,6	-	114.338,6	100%
Efecto en impuesto a las ganancias	(40.018,5)	-	(40.018,5)	-100%
Otros resultados integrales del ejercicio	74.320,1	-	74.320,1	100%
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>44.067,1</b>	<b>(2.722,8)</b>	<b>46.789,9</b>	<b>(1718%)</b>

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 12.698,9 miles para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, lo que representó un aumento del 100% en relación al ejercicio 2014.

Cabe destacar que con fecha 4 de diciembre CAMMESA emitió el informe en donde deja constancia que, la SE autorizó a la Central a actuar como agente generador del MEM, habiendo cumplido los requisitos para el ingreso al mercado. Quedando habilitada la operación comercial en el MEM hasta 60 MW a partir de las cero horas del 5 de diciembre de 2015.

Costo de ventas:

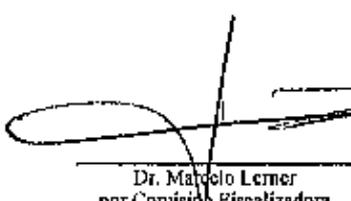
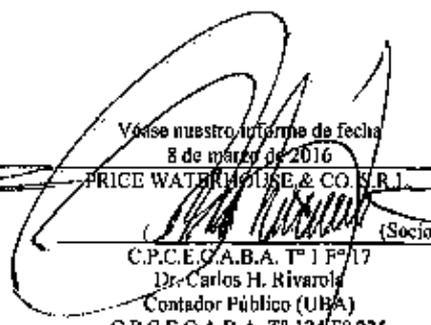
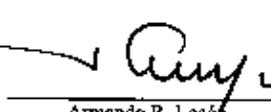
El costo de venta total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de \$7.811,0 miles, lo que representó un aumento del resultado negativo del 100% debido al comienzo de la operatoria de la Central.

Utilidad bruta:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de una ganancia de \$4.887,9 miles, lo que representa un aumento del 100%. Esto se debe al comienzo de la operatoria de la Central.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$1.575,5 miles lo que representó una disminución del 23%, comparado con \$2.041,4 miles para el ejercicio finalizado en 2014.

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de marzo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos H. Rivarola  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
 Presidente

## Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2015

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

- (i) \$882,7 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento del 145% respecto de los \$360,7 miles para el mismo ejercicio de 2014. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo del proyecto.
- (ii) \$12,0 miles de alquileres, lo que representó un descenso del 38% respecto del mismo ejercicio 2014.
- (iii) \$409,6 miles de sueldos y cargas sociales, lo que representó una disminución del 13% comparado con el mismo ejercicio anterior, debido a una baja en la nómina de empleados administrativos.
- (iv) \$86,2 miles de certificaciones, lo que representó un aumento del 8% respecto de los \$79,8 miles para el mismo ejercicio 2014.
- (iiv) \$119,1 miles corresponde gastos que hacen a la operatoria normal del negocio, representando un incremento del \$ 46,5 miles respecto de los \$72,6 miles para el ejercicio de 2014.
- (iiiv) Los gastos de conexión, seguridad y vigilancia, movilidad y viáticos, servicios de terceros, limpieza y depreciación de propiedades, planta y equipos correspondientes al ejercicio 2014 se expusieron como gastos administrativos debido a que la Central no se encontraba operando. Los resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, correspondiente a estos conceptos fueron asignados al costo de venta correspondiente.

### Resultados financieros:

Los resultados financieros totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 totalizaron una pérdida de \$49.855,4 miles, comparado con los \$965,4 miles para el mismo ejercicio finalizado en 2014, representando un incremento del \$48.890,0 miles.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$9.464,7 miles de pérdida por gastos financieros, lo que representó un incremento de \$9.349,3 mil respecto de la pérdida de \$115,4 miles del mismo ejercicio anterior, producto a la toma de nuevos préstamos bancarios.
- (ii) \$40.390,7 miles de pérdida por otros resultados financieros, representó un incremento de 39.027,2 mil respecto de la pérdida de \$1.363,5 miles del mismo ejercicio anterior, la variación se debe principalmente a la devaluación del peso ocurrida en diciembre 2015, y su impacto sobre la deuda de nómina en moneda extranjera.

### Resultado neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$46.543,0 miles, comparada con una pérdida de \$3.006,8 miles para el mismo ejercicio del año anterior, lo que representa un aumento del resultado negativo del 1.448%.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$16.290,0 miles para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 en comparación con los \$284,0 miles del ejercicio anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue una pérdida de \$30.253,0 miles, comparada con los \$2.722,8 miles de pérdida para el mismo ejercicio de 2014, lo que representa un aumento del resultado negativo de \$27.530,2 miles (o 1.011%).

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2015

Otros resultados integrales del ejercicio:

Los otros resultados integrales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de \$44.067,1 miles debido a que a partir del 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha decidido revaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, clasificados como propiedades, planta y equipos. La Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de los activos.

2. Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

(en miles de pesos)

	31.12.15	31.12.14
Activo no corriente	598.292,5	226.168,3
Activo corriente	57.749,7	43.621,1
<b>Total activo</b>	<b>656.042,2</b>	<b>269.789,4</b>
Patrimonio neto	151.644,6	107.577,5
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>151.644,6</b>	<b>107.577,5</b>
Pasivo no corriente	333.067,1	141.000,3
Pasivo corriente	171.330,5	21.211,6
<b>Total pasivo</b>	<b>504.397,6</b>	<b>162.211,9</b>
<b>Total pasivo + patrimonio neto</b>	<b>656.042,2</b>	<b>269.789,4</b>

3. Estructura de resultados comparativa con el período anterior:

(en miles de pesos)

	31/12/2015	31/12/2014
Resultado Operativo Ordinario	3.312,6	(2.041,4)
Resultados Financieros y por Tenencia	(49.855,5)	(965,4)
<b>Resultado Neto Ordinario</b>	<b>(46.542,9)</b>	<b>(3.006,8)</b>
Impuesto a las Ganancias	16.290,0	284,0
<b>Resultado Neto (Pérdida)</b>	<b>(30.252,9)</b>	<b>(2.722,8)</b>

Véase nuestro Informe de fecha 8 de marzo de 2016  
 PRICE-WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1  
 Dr. Carlos H. Rivarola  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Iosón  
 Presidente

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2015

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

	(en miles de pesos)	
	31/12/2015	31/12/2014
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(52.082,3)	(5.980,5)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(83.061,3)	(188.006,4)
Fondos generados por las actividades de financiación	146.463,8	192.970,4
<b>Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>11.320,2</b>	<b>(1.016,5)</b>

5. Índices comparativos con el período anterior:

	31.12.15	31.12.14
Liquidez (1)	0,34	2,06
Solvencia (2)	0,30	0,66
Inmovilización del capital (3)	0,91	0,84
Rentabilidad (4)	(0,23)	(0,04)

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

6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente período

Sector Operativo:

A la fecha la Sociedad recibió todos los componentes de la turbina de 60MW y se realizó el montaje de la misma con el éxito lo que permitió poner en marcha a la central en el tiempo y forma prevista.

Sector financiero:

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. SISA  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 7  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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

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

No existen.

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

No existen.

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

	Otros créditos	Créditos por venta	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneraciones y Deudas sociales	Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido	Otras deudas
	S						
A vencer							
1º trimestre	9.845.008	10.055.241	5.210.944	27.487.260	375.965	36.273	2.525.105
2º trimestre	8.736.840	-	-	18.214.011	-	-	-
3º trimestre	8.713.161	-	-	37.115.066	-	-	-
4º trimestre	8.713.160	-	-	80.365.917	-	-	-
Más de 1 año	30.571.195	-	156.482.739	154.251.227	-	22.333.091	-
Subtotal	66.579.364	10.055.241	161.693.683	317.433.481	375.965	22.369.364	2.525.105
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>66.579.364</b>	<b>10.055.241</b>	<b>161.693.683</b>	<b>317.433.481</b>	<b>375.965</b>	<b>22.369.364</b>	<b>2.525.105</b>
Que no devengan interés	66.579.364	10.055.241	5.210.944	-	375.965	22.369.364	2.525.105
A tasa fija	-	-	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	156.482.739	(1)317.433.481	-	-	-
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>66.579.364</b>	<b>10.055.241</b>	<b>161.693.683</b>	<b>317.433.481</b>	<b>375.965</b>	<b>22.369.364</b>	<b>2.525.105</b>

(1) Ver nota 16 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

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

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado al 31.12.15	Importe contabilizado al 31.12.14
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Créditos por venta				
Deudores por ventas – Resolución 220/07	US\$ 777.066,5	12,94	10.055.241	-
<b>Total del Activo corriente</b>			<b>10.055.241</b>	-
<b>Total del Activo</b>			<b>10.055.241</b>	-
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	US\$ 12.000.000	13,04	156.482.739	-
<b>Total del Pasivo no corriente</b>			<b>156.482.739</b>	-
<b>Total del Pasivo</b>			<b>156.482.739</b>	-

(1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al 31.12.15 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$).

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

Ver nota 25 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

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

No existen.

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

No existe inventario físico de materiales y repuestos.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

Valores corrientes

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

Ver nota 4 a los estados financieros 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

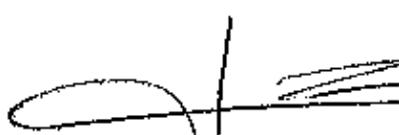
11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley Nº 19.550.

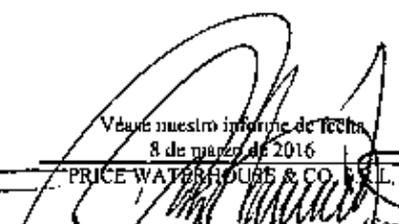
No existen.

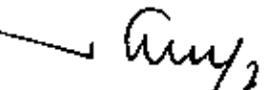
Valores recuperables

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

  
Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.H.A. Tº 124 Fº 225

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Seguros

### 13. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2015	Monto asegurado 2014
Todo riesgo montaje	USD 58.354.068	USD 6.364.680
Responsabilidad civil	USD 11.000.000	USD 1.000.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	-
Garantías avanzadas	\$ 73.570.298	-
Caución directores	\$450.000	\$70.000
Vida - Vida obligatorio	\$ 20.000	\$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

### Todo Riesgo Construcción y Montaje

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

### Responsabilidad Civil

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

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarolo  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

### 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 \$ 20.000, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

### Seguro de Vida (LCT)

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

### Seguro de Vida Colectivo

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lusón  
Presidente

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 provisión 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 no contabilizados.

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Lozón  
Presidente



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Generación Frías S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

### Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no

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



con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Generación Frías S.A. al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Generación Frías S.A., que:

- a) los estados financieros de Generación Frías S.A. 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 de Generación Frías S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- e) al 31 de diciembre de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Generación Frías S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 172.095, no siendo exigible a dicha fecha;
- f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso c), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 representan:
  - e.1) el 74 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
  - e.2) el 6 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;



e.3) el 4 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

g) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Generación Frijas S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 47  
 Dr. Carlos Horacio Rivarola  
 Contador Público (U.I.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

N° H 1056578



Profesional de Ciencias Económicas  
 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 9/ 3/2016 01 0 T. 46 Legalización: N° 918185  
 LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 8/ 3/2016 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente a GENERACION FRIJAS S.A. 30-71147036-7 para ser presentada ante

actuación se correspondo con la que el Dr. RIVAROLA CARLOS HORACIO y declaramos que la firma inserta en dicha CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc. 2 T° 1 F° 7

aba LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES 7,00



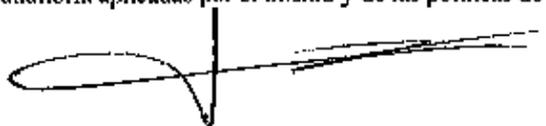
DR. DANIEL L. ZUNINO  
 CONTADOR PÚBLICO (U.I.A.)  
 SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

## Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

GENERACION FRIAS S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera de Generación Frias S.A. al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y las notas que los complementan. Además, hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como 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 opinión con fecha 8 de marzo de 2016 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:
  - a. En nuestra opinión, los estados financieros de Generación Frias S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;
  - b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
  - c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Generación Frias S.A.,

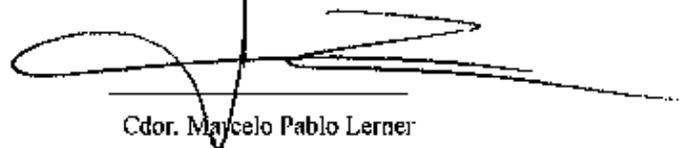


el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;

- d. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
  - e. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
    - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
    - ii. los estados financieros han sido preparados 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).
  - f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el Artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora



Cdor. Marcelo Pablo Lerner

Síndico Titular