

# **Generación Frías S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

# **Generación Frías S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
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 Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# Generación Frías S.A.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AFSA	Albanesi Fuegoína 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.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza situada en Ezeiza, Buenos Aires.
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRi	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric

# Generación Frías S.A.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

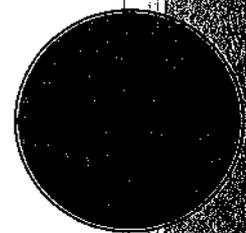
<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
GFSA/La Sociedad	Generación Frías S.A.
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
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
INDEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
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	Resoluciones técnicas
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
UGE	Unidad Generadora de Efectivo



GENERACIÓN  
FRÍAS S.A.

Generación Frías S.A.

Memoria Ejercicio 2016



# Generación Frías S.A.

Memoria Ejercicio 2016

## CONTENIDO

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA .....	1
2. CONTEXTO MACROECONÓMICO .....	2
3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2016 .....	8
4. ESTRUCTURA SOCIETARIA.....	21
5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2017.....	22
6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS .....	24
7. AGRADECIMIENTOS.....	24

## Memoria Ejercicio 2016

Sres. 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 2016.

### **I. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA**

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

El predio de la Central se encuentra lindero a la subestación transformadora perteneciente a TRANSNOA S.A., permitiendo una estratégica conexión a la red con la posibilidad de inyectar la energía generada en el sistema argentino de interconexión. Adicionalmente, posee un gasoducto de alimentación que asegura el suministro de gas natural para la generación eléctrica.

La Central cuenta con 60 MW nominales de capacidad de generación térmica a través de una turbina con tecnología PWPS, similar a la utilizada en las sociedades relacionadas GMSA y Solalban Energía S.A.

Durante 2014 la Sociedad llevó a cabo las obras necesarias para la instalación de la turbina FT4000 capaz de generar 60 MW que incluyó además la instalación de un transformador principal de 75 MVA y dos transformadores para servicios auxiliares de la planta de 2 y 3 KVA, la construcción de dos tanques de almacenamiento de diésel-oil, la construcción de la planta de tratamiento de agua, y trabajos civiles y eléctricos que se llevaron a cabo para la correcta puesta en marcha de la Central. El total invertido fue de USD 55 millones.

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

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

El acuerdo de compra de la Turbina fue por un monto total de U\$S 26,87 millones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, se han abonado la totalidad de los anticipos acordados con el proveedor por U\$S 14,87 millones que se encuentran expuestos dentro de propiedades, planta y equipo como turbina.

Por otra parte, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de U\$S 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria por parte de GFSA. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales no corrientes, por el equivalente a \$ 190.680.000 millones. El financiamiento devengará un interés del 7,67% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente, que a la fecha de los presentes estados financieros ascienden a \$ 3.909.878 millones, y los devengados a pagar expuestos en deudas comerciales corrientes ascienden a \$ 993.125 millones.

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
<i>Compromisos (1)</i>	USD								
PWPS por la compra de la turbina FT4000™SwiftPac®	17.975.401	750.000	750.000	750.000	750.000	3.743.495	3.743.495	3.743.495	3.744.916

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

El 5 de diciembre de 2015 la Sociedad quedó habilitada comercialmente para operar en el MEM. La Sociedad celebró con CMMESA 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 CMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CMMESA.

A la fecha de los presentes estados financieros se han finalizado los trabajos de obra electro mecánica y civil etapa II, que contempló la construcción de playa de descarga de camiones, base de balanza, edificio de oficinas y base para sistema de tratamiento e impulso de gas oil, entre otros.

## 2. CONTEXTO MACROECONÓMICO

### Contexto internacional

El año 2016 estaría cerrando con un crecimiento del orden del 3,1% para la economía mundial, luego de un alza del 3,2% en 2015 y 3,4% en 2014. Se espera que el crecimiento mundial sea de 3,4% para el 2017 y 3,6% para el 2018. En lo que respecta a las economías desarrolladas se espera que crezcan a valores superiores al 1,9% en 2017 y 2% en 2018, impulsadas por el crecimiento esperado de Estados Unidos de 2,3% y 2,5% respectivamente, compensado por el menor crecimiento esperado de la zona Euro de 1,6% en ambos años.

El crecimiento estimado del producto mundial durante el tercer trimestre de 2016 rondó 3% (a una tasa anualizada); es decir, aproximadamente igual que en los dos primeros trimestres del año. Sin embargo, esta tasa de crecimiento promedio oculta divergencias entre los diferentes grupos de países. El crecimiento ha repuntado con más vigor de lo previsto en las economías avanzadas, mayormente porque el efecto de lastre que generaban las existencias se ha atenuado y porque la producción manufacturera ha revivido en cierta medida. Por el contrario, se observa una desaceleración inesperada en algunas economías de mercados emergentes, atribuible más que nada a factores idiosincráticos. Los indicadores anticipados como los índices de gestores de compras conservaron el vigor en el cuarto trimestre en la mayoría de los casos.

Entre las economías avanzadas, la actividad revivió con fuerza en Estados Unidos tras la debilidad que caracterizó al primer semestre de 2016, y la economía está cerca del pleno empleo. El producto continúa por debajo de su nivel potencial en una serie de economías avanzadas, sobre todo la zona del euro. Las cifras preliminares del crecimiento durante el tercer trimestre fueron algo más alentadoras de lo previsto en algunas economías como España y el Reino Unido, cuya demanda interna resistió mejor de lo esperado tras el voto a favor de la salida de la Unión Europea. Según las revisiones históricas del crecimiento, en 2016 y en los años precedentes la tasa de crecimiento de Japón superó las estimaciones.

### Contexto regional

La expectativa para la región latinoamericana es que estaría cerrando el año 2016 con una disminución del orden del -0,7% explicado principalmente por la baja performance de Brasil (-3,5%), compensado por el bajo crecimiento de

México (+2,2%). Se espera que la economía de la región latinoamericana obtenga un crecimiento de 1,2% en 2017 y de 2,1% para el 2018.

En América Latina, la revisión a la baja del crecimiento refleja en gran medida una menor expectativa de recuperación a corto plazo en Argentina y Brasil tras cifras de crecimiento que defraudaron las expectativas en torno al segundo semestre de 2016, condiciones financieras más restrictivas y vientos en contra más fuertes para México debido a la incertidumbre relacionada con Estados Unidos, así como el deterioro ininterrumpido de la situación en Venezuela.

### Argentina

Según el informe de WEO del FMI, la actividad económica de Argentina acumulada para el 2016 estaría cerrando con una disminución en torno al -2,4% respecto del 2015.

La expectativa de la economía argentina es tener un crecimiento en el orden del 2,2% en 2017 y 2,8% en 2018.

La actividad económica de Argentina acumulada hasta noviembre 2016 - medida por el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) - tuvo una variación negativa de -2,5% respecto al acumulado al mismo período de 2015.

En la misma dirección, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad que elabora el Indec, el PBI acumulado de los tres primeros trimestres del 2016 en comparación con el mismo período de 2015 tuvo una disminución del -2,4%.

La evolución macroeconómica del tercer trimestre de 2016 determinó, de acuerdo con las estimaciones provisorias, una variación en la oferta global, medida a precios del año 2004, de -3,1% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la baja de 3,8% del PBI y de 0,6% de las importaciones de bienes y servicios reales.

En la demanda global se observó una variación de -2,5% en las exportaciones de bienes y servicios reales y una caída de 8,3% en la formación bruta de capital fijo. El consumo público registró un alza de 1,9%, mientras que el consumo privado disminuyó 3,1%.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el EMI (Estimador Mensual Industrial), la actividad industrial del 2016 con respecto 2015 presentó una variación negativa del -4,6%.

Respecto a la evolución de los precios, de acuerdo el IPIM (Índice de Precios Internos al por Mayor) alcanzó un 34,5% acumulado en 2016 (Indec).

El Nivel general del IPIM registró una suba de 0,8% en el mes de diciembre de 2016 respecto del mes anterior. Este aumento se explica como consecuencia de la suba de 0,6% en los productos nacionales y de 2,7% en los productos importados.

Por otra parte, el Nivel general del IPBI mostró un alza de 0,8% en el mismo período. En este caso la variación se explica por la suba de 0,7% en los productos nacionales y de 2,7% en los productos importados. Asimismo, el Nivel general del IPP registró un incremento de 0,8% en el mismo período, como consecuencia de la suba de 1,6% en los productos manufacturados y Energía eléctrica mientras que los productos primarios muestran una caída de 1,0%.

En cuanto al sector externo, en los doce meses de 2016, la balanza comercial fue superavitaria en 2.128 millones de dólares. El total exportado fue de 57.737 millones de dólares y el importado de 55.610 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron 1,7% respecto a 2015 (crecimiento de 949 millones de dólares). Las exportaciones de Productos primarios crecieron 17,7%, las exportaciones de MOA crecieron 0,2%, en tanto que las exportaciones de Combustibles y energía cayeron 11,5% y las de MOI 6,6%. En 2016 el valor de las importaciones fue 6,9% inferior al del

año anterior. Se redujeron 4.147 millones de dólares. Las importaciones de Combustibles y lubricantes cayeron 30,7%; las de Bienes intermedios 14,4%; las de Piezas y accesorios para bienes de capital 10,8%; en tanto que subieron 33,5% las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros; 9,1% las importaciones de Bienes de consumo; y 2,2% las importaciones de Bienes de capital. En este último caso, se registró una caída de 6,7% de las importaciones de Bienes de capital excluido equipos de transporte, y un aumento de 32,5% de las importaciones de Equipos de transporte industriales.

En cuanto a las variables monetarias, el stock de base monetaria pasó de un nivel de \$622.263 millones a fines de 2015 a \$787.895 millones a fines de 2016, reflejando un incremento del 26,6% en el año. Respecto de las reservas internacionales, las mismas finalizaron el año en un nivel de \$37.853 millones reflejando una suba del 52,5% respecto al año anterior. La cotización del dólar estadounidense, de acuerdo al mercado único libre de cambios, pasó de \$13,04/US\$ a \$15,89/US\$ registrando una devaluación del 21%. (BCRA).

En lo que respecta a la base monetaria, presentó un crecimiento mensual de 9,6%, con incrementos tanto del circulante en poder del público como de las reservas bancarias, alentados por los factores estacionales y excepcionales antes mencionados, que también generaron un aumento de la exigencia de encajes (ver sección Liquidez Bancaria). La demanda de base monetaria de diciembre se abasteció mediante la reducción en el saldo de LEBAC y por la expansión generada por las operaciones de compra de divisas, principalmente al Tesoro Nacional. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por la contracción generada por el incremento en los pasivos con el Banco Central.

Contemplando el año 2016 en conjunto, a diferencia de lo que había ocurrido en años previos, la principal fuente de variación de la base monetaria fueron las compras de divisas, pasando a segundo plano las transferencias al Tesoro Nacional. Por consiguiente, el aumento de los pasivos no monetarios en 2016 tuvo como contrapartida el fortalecimiento del activo del Banco Central, mediante el aumento de los activos líquidos en moneda extranjera. En términos interanuales, la base monetaria presentó una variación de 26,6%, 1,8 p.p. por debajo del mes previo y 13,9 p.p. inferior a la que registró a fines de 2015.

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 35,3% anual, llegando a \$1.613 mil millones en 2016. El gasto primario por su parte creció a una tasa levemente superior (38,2%), alcanzando \$1.972 mil millones. La recaudación tributaria alcanzó un valor de \$2.070 mil millones, dicho monto es 34,6% más elevado que el registrado en el año 2015.

### **Características estructurales del Sector Energético**

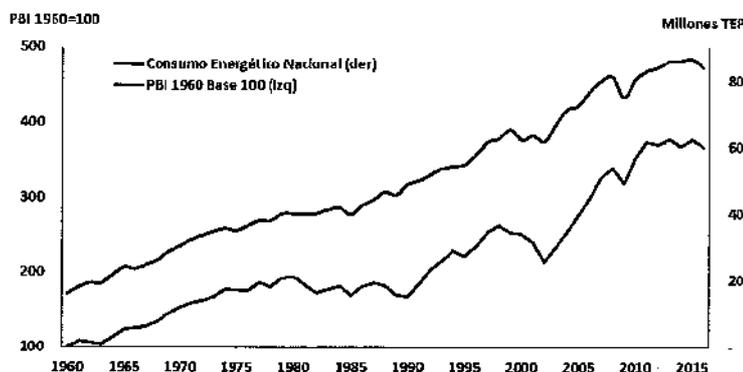
La evolución de la demanda y consumo energético en la Argentina está correlacionada positivamente con la evolución del PBI, implicando que a mayor crecimiento económico la demanda energética consolidada de todos los productos energéticos también crece. El crecimiento histórico del consumo energético tuvo un promedio anual acumulativo de 3,1% en los últimos 57 años<sup>1</sup>, con una media de 2,2% anual acumulativa<sup>2</sup> desde el 2002 a pesar que en este último periodo el crecimiento económico se elevó a una media del 3,9% anual que fue superior al 2,5% anual acumulativo desde 1959.

---

<sup>1</sup> Desde 1959 hasta la estimación de 2016.

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

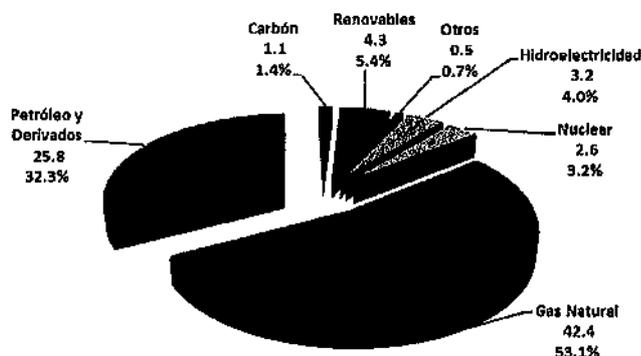
**CONSUMO DE ENERGIA Y PBI EN LA ARGENTINA**



El crecimiento del consumo energético en la primera década del siglo XXI de elevado crecimiento económico, no fue impulsado tanto por un 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 de electricidad. El estancamiento económico de los últimos redujo las tasas de crecimiento del consumo energético que se habían mostrado importantes entre 2003 y 2011.

La estructura del consumo primario energético en la Argentina es fuertemente dependiente de los hidrocarburos, con un estimado de 86,7% para 2016<sup>3</sup>.

**ESTIMACIÓN CONSUMO PRIMARIO ENERGÉTICO ARGENTINA 2016  
(79.800 Millones TEP)**

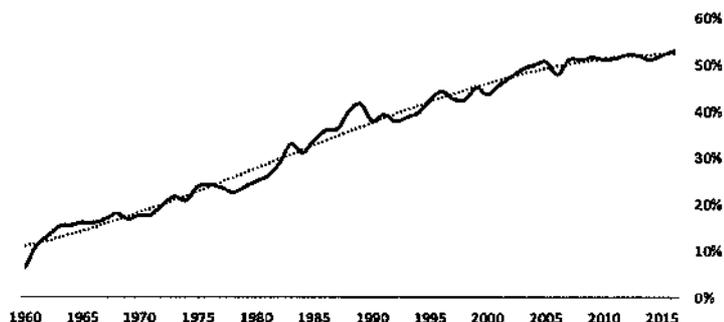


Este porcentaje se ha reducido levemente en los últimos cinco años por la obligación impuesta a los refinadores que abastecen combustibles, de incorporar porcentajes crecientes de biodiesel y bioetanol en su producción de gas oil y naftas. La característica estructural de tan alta dependencia de derivados del petróleo y del gas natural se da usualmente en pocos países, que poseen grandes reservas de petróleo y gas. La particularmente elevada dependencia del gas natural – 53,1% como estimación de 2016 - fluctúa anualmente en función de las cantidades importadas de gas natural, gas natural licuado (GNL) para satisfacer la demanda. A pesar de estas importaciones, la demanda potencial de gas natural se encuentra parcialmente insatisfecha en invierno en el segmento industrial - con restricciones al consumo, sin reemplazo por otros

<sup>3</sup> Últimos datos oficiales de 2015 y estimación de 2016 de G&G Energy Consultants, expresado en miles de Toneladas Equivalentes de Petróleo para Consumo Primario Energético.

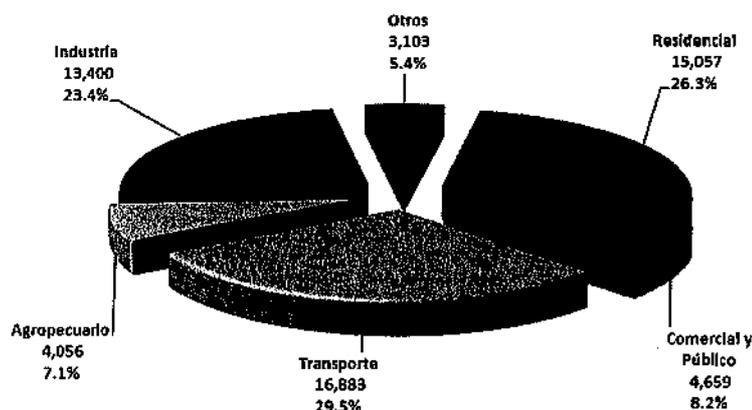
combustibles - y al segmento de generación termoeléctrica<sup>4</sup>. Por la naturaleza, característica y costo de las inversiones necesarias, existe dificultad de modificar la estructura de consumo energético a corto plazo, pese a lo cual la actual Administración se ha fijado objetivos ambiciosos de incremento de fuentes renovables en el abastecimiento energético.

**PARTICIPACIÓN DEL GAS NATURAL EN CONSUMO INTERNO ENERGETICO**



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.

**CONSUMO FINAL DE ENERGÍA 2015 (Millones tep)**



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

- Estructura atípicamente sesgada hacia el Petróleo y Gas, que es solo característica de los grandes exportadores de hidrocarburos como Medio Oriente, Rusia, países exportadores de LNG de África, o Venezuela.
- Adicionalmente, posee la particularidad que el 53,1% 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

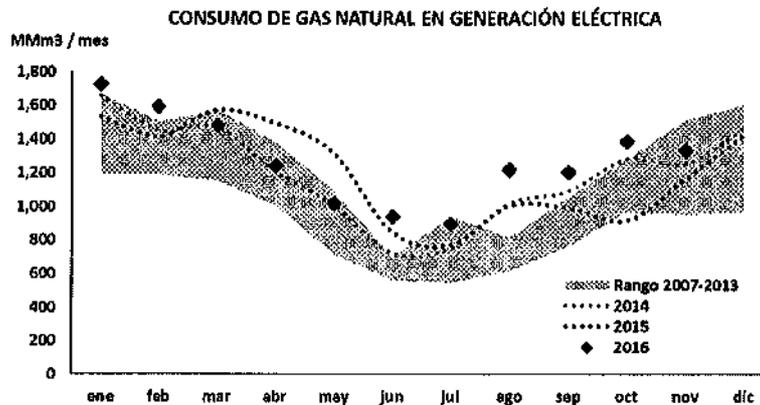
<sup>4</sup> Es posible que, de no existir restricciones a la demanda de gas, la participación de este producto en la matriz primaria ascienda al menos 10 puntos porcentuales adicionales.

directas a la demanda industrial en algunas ramas industriales -, superada por pocos países de grandes producciones excedentes de gas natural.

- Estancamiento en la oferta energética local – y en los últimos años también de la demanda interna que mitigó los problemas de escasez relativa -, ya que las inversiones de los últimos años en un sector energético estructuralmente dependiente de petróleo y gas, han sido insuficientes para incrementar efectivamente la oferta interna productiva que se vuelque a abastecer una demanda que en periodos de crecimiento económico también es creciente.
- Demanda potenciada en algunos segmentos específicos como el residencial y comercial tanto en gas natural como en energía eléctrica, por el retraso de tarifas, generando que las tasas de crecimiento del consumo energético residencial sean mayores a las razonables por su bajo precio.

Entre los complementos a la producción de gas local, se destaca la importación de gas desde Bolivia que creció en forma marcada, y la importación de crecimiento explosivo – en los primeros años, ya que su capacidad se encuentra saturada en los inviernos - de LNG desde diversos proveedores. La importación de LNG por las plantas de regasificación de YPF-ENARSA en Bahía Blanca sobre muelle de Compañía MEGA, y en muelle dedicado de Escobar, experimentó un crecimiento vertiginoso con número creciente de cargos desde 2008.

Del mismo modo, las importaciones de gas desde Bolivia se han incrementado, aunque a una tasa menor a la convenida contractualmente con ENARSA, ya que en el invierno 2016 se produjo un default de 4 MMm<sup>3</sup>/d respecto a las cantidades Deliver-or-Pay convenidas.

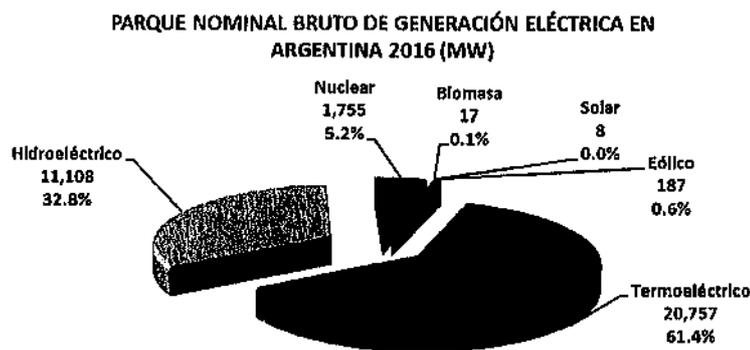


La reducción de precios internacionales del petróleo también influyó en una considerable reducción de precios de importación del gas desde Bolivia y del LNG.

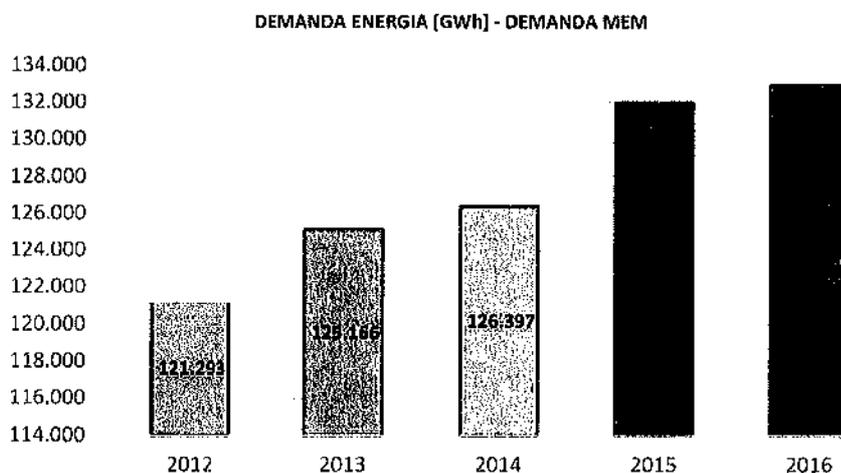
### **Estado Particular del Sector Eléctrico Argentino**

El parque de generación eléctrica en la Argentina evolucionó de modo dispar a lo largo de la historia, con diferentes periodos de incremento de la oferta en respuesta a las políticas imperantes para satisfacer la demanda de energía eléctrica. Si bien pueden estimarse cerca de 33.832 MW nominales instalados a fin de 2016, la potencia disponible operativa en un momento dado puede estimarse en torno a 24.500 MW a fin de 2016, ya que algunas unidades poseen restricciones de generación por insuficiencia de abastecimiento de combustibles, dificultades en alcanzar el rendimiento nominal, y un número considerable de unidades se encuentran recurrentemente en mantenimiento.

Estimamos que durante 2016 ingresaron unidades pequeñas de emergencia constituidas mayormente por motores diésel por 608 MW, que se localizaron en diferentes regiones de acuerdo a las necesidades de ciudades medianas y pequeñas para atender los picos de demanda. Adicionalmente se incorporaron 1.206 MW en turbinas a gas tanto en centrales grandes como CT Guillermo Brown - dos unidades TG de la CT Guillermo Brown de 290 MW cada una -, como en centrales más pequeñas como CT Loma La Lata en Neuquén, CT Independencia y CT Frías entre otras. También se destaca un aumento marginal de potencia nuclear nominal de 5 MW y 18 MW de generación con biomasa.



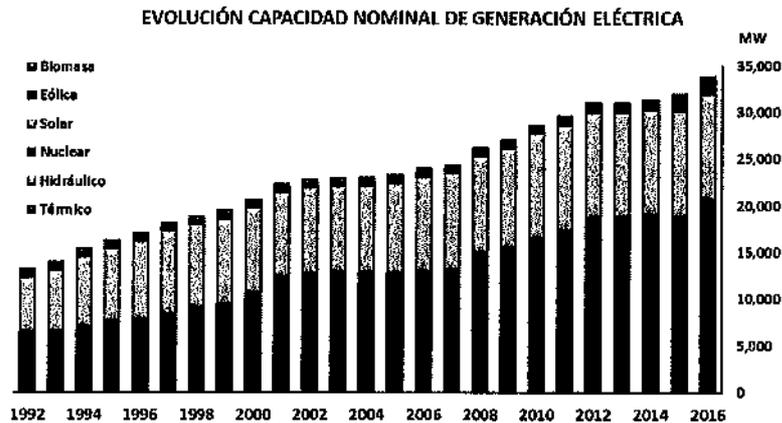
En 2016 se puede observar un leve crecimiento de la demanda bruta (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de energía eléctrica de 0,6% respecto a la demanda registrada en 2015.



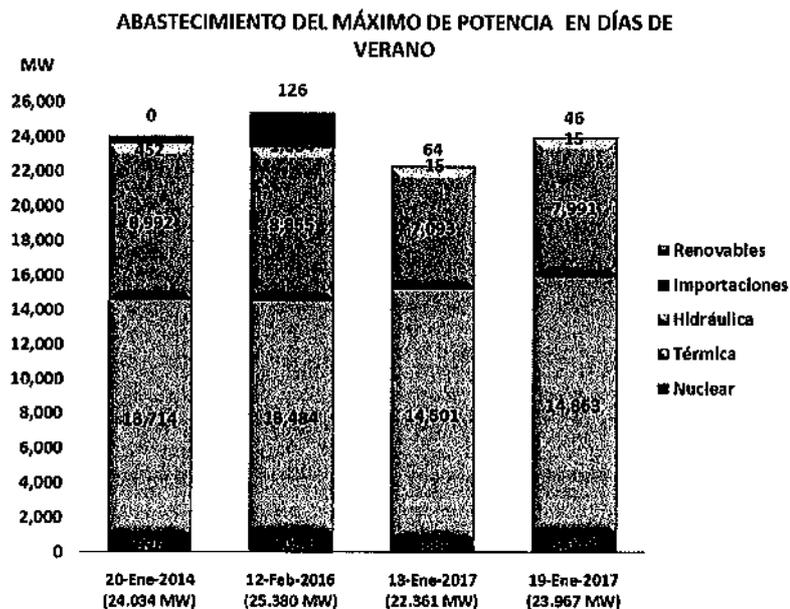
El mayor incremento de la demanda bruta máxima se registró en el mes de febrero 2016 donde la demanda máxima representó un aumento del 10% respecto al mismo mes del año pasado.

### Capacidad Nominal de Generación

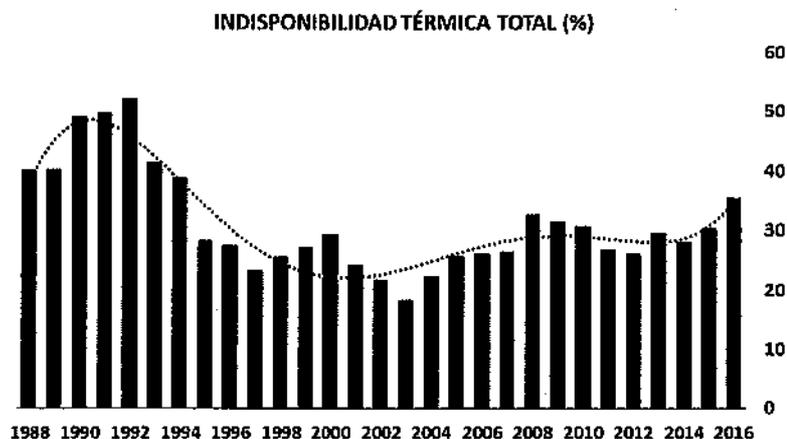
La Potencia Instalada Nominal es dominada por la generación termoeléctrica, aunque el nivel de indisponibilidad de la misma es aun elevado, en especial en el período de invierno durante el que las restricciones de combustibles reducen la potencia efectiva disponible.



G&G Energy Consultants estima que durante el 2016 la potencia efectiva disponible – que es menor a la nominal declarada por las razones ya citadas - llegó al orden de 24.500 MW incluyendo reserva rotante de 1.000 MW -, que no requirió ser utilizada en toda su magnitud debido a una demanda moderada por la recesión industrial en los meses fríos de mayo y junio 2016 en que no se superaron records, y la potencia disponible pudo satisfacer la demanda. En febrero 2016 se batió el record de demanda con cortes importantes y con importaciones, ya que el parque de generación local apenas logró aportar 23.496 MW de los 25.380 MW que se consumieron, sin contar las restricciones.



Solo en diciembre de 2016 y enero 2017, las inversiones en mantenimientos habían mejorado la disponibilidad del parque termoeléctrico con una disponibilidad de generación local que probablemente se encuentra en torno a 25.000 MW.

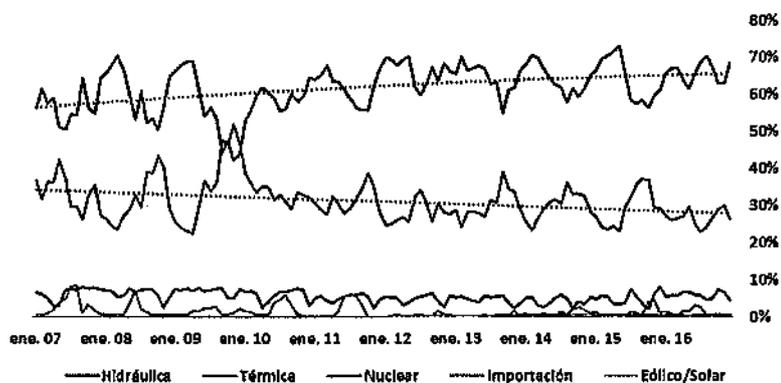


El incremento de potencia disponible efectiva se logró con reparaciones de unidades que usualmente estaban indisponibles, y las incorporaciones citadas anteriormente. Las empresas del grupo Albanesi continuaron invirtiendo en varias centrales, entre las que se destacan dos unidades TG de 60 MW cada una en CT Independencia en Tucumán, una TG de 60 MW en CT Frías en Santiago del Estero además de dos turbinas que suman 32 MW en CT La Banda en la misma provincia, una unidad TG de 50 MW en CT Riojana (en 2017 inicia la operación comercial), el revamping completado de una unidad TG de 130 MW en la CT Roca donde adicionalmente se construye el cierre a ciclo combinado con la incorporación de una unidad TV de 60 MW; también se menciona la disponibilidad de las unidades TV a gas natural o fuel oil de la CT Sorrento que suman 135 MW.

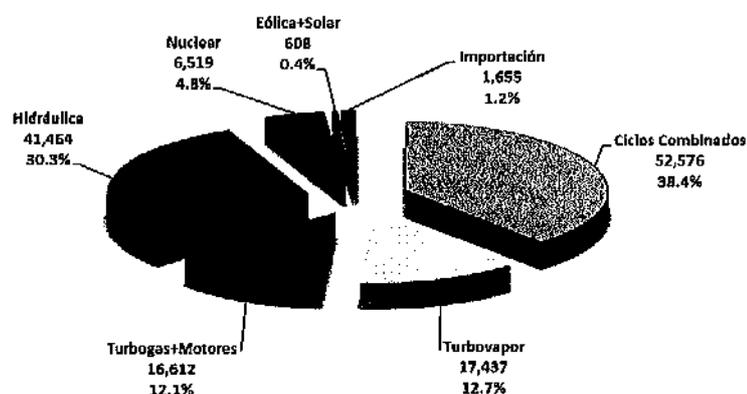
El mismo grupo comprometió con CAMMESA una nueva planta de generación, la CT Ezeiza de 150 MW y una ampliación de capacidad en GI de 100 MW en dos etapas, en el marco del llamado licitatorio competitivo de la Secretaría de Energía Eléctrica para ofertas de nueva capacidad de generación bajo la Resolución 21/2016, en el que el Grupo Albanesi resultó adjudicatario de ofertas por 420 MW.

La Demanda Bruta de Electricidad – incluyendo las pérdidas en el sistema de transmisión y distribución y el consumo propio en unidades de generación – ha visto crecer el suministro termoeléctrico en forma notoria en las últimas décadas, acompañado con un suave incremento de la oferta hidroeléctrica proveniente desde la central de Yacretá tras el paulatino incremento de su cota de generación desde el 2006.

### GENERACIÓN BRUTA MENSUAL

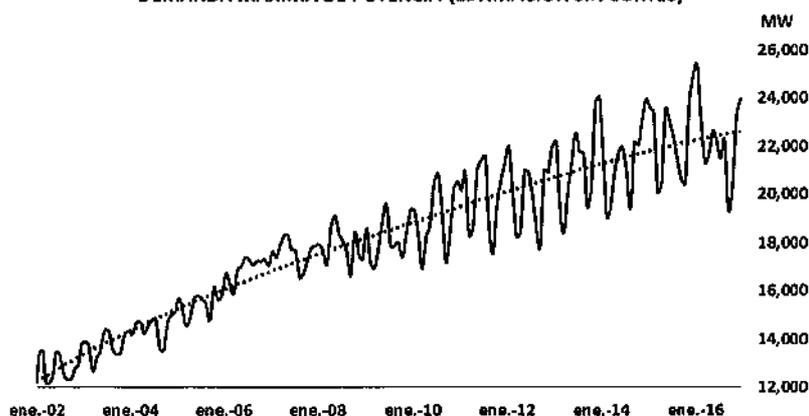


### OFERTA BRUTA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA 2015 (GWh)



La demanda de energía eléctrica muestra una fuerte tendencia al crecimiento, con morigeración de la demanda en períodos de caída de la economía como el 2016, en que el PBI habría caído 2,5%.

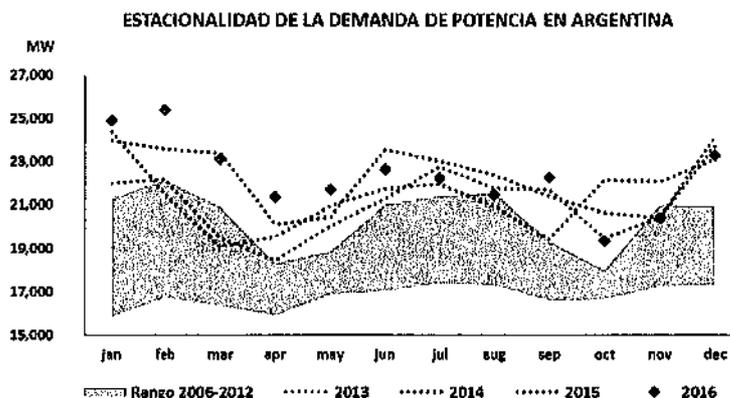
### DEMANDA MÁXIMA DE POTENCIA (ESTIMACIÓN SIN CORTES)



La demanda de energía a lo largo de las horas de cada mes, registró crecimiento tras la caída experimentada desde las restricciones al consumo eléctrico industrial del invierno 2007 y la crisis internacional de fin de 2008 e inicios de 2009,

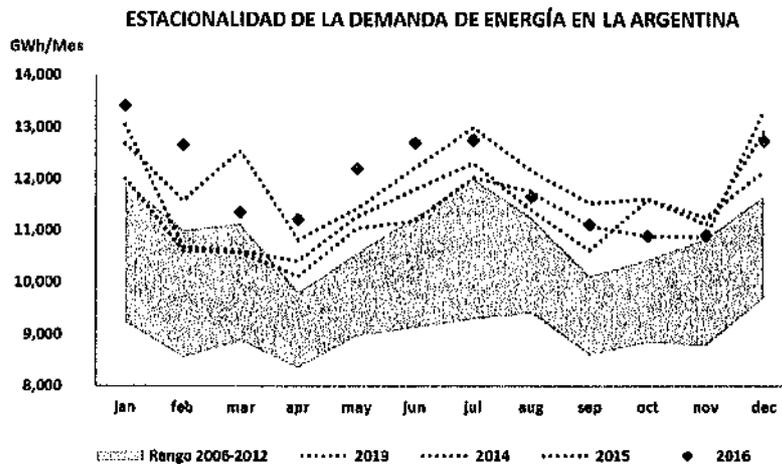
reflejando el fuerte incremento de la actividad industrial y el consumo masivo en la economía. Sin embargo, la demanda eléctrica revirtió la tendencia desde mediados de 2011 hasta fin de 2015 con crecimiento de la demanda evidenciada por el promedio móvil de doce meses. El fin de 2015 con el inicio de la recesión económica, trajo un nuevo cambio de tendencia a la reducción de demanda de energía que cierra el 2016 con crecimiento de solo 0,6% respecto a 2015, algo menos que el 1,0% de crecimiento en 2014 en que el PBI también se redujo 2,5%.

Ni el invierno 2015 ni 2016 marcaron nuevos registros máximos de potencia por temperaturas templadas que incidieron en la demanda en 2015, y por recesión económica en 2016. En el verano 2016 sí se marcó un nuevo record con altas temperaturas en Buenos Aires, registrándose el record de consumo de potencia con 25.380 MW el 12 de febrero de 2016.

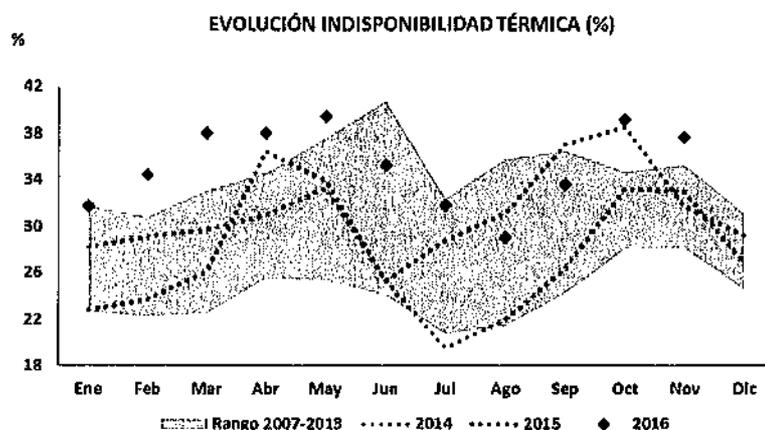


<b>EVOLUCIÓN RECIENTE DE RECORDS DE CONSUMO ELÉCTRICO</b>						
DÍA	RECORDS ANTERIORES		RECORDS ACTUALES		VARIACION (%)	VARIACION (MW)
	POTENCIA (MW)					
<i>Sábado</i>	28-dic-13	21,264	18-ene-14	21,866	2.8%	602
<i>Domingo</i>	25-ene-15	21,024	<b>27-dic-15</b>	<b>21,973</b>	4.5%	949
<i>Día Hábil</i>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

Al igual que en el gas natural, la fuerte estacionalidad de la demanda eléctrica en la Argentina – tanto de energía como de potencia – influye en las necesidades de inversión que se dimensionan para atender los picos máximos de demanda invernal, generando excedentes importantes en otros momentos del año que inciden en menores costos y competencia en dichos períodos. La demanda de potencia eléctrica es máxima en las horas de la noche tanto en verano como especialmente en invierno. En este último caso debido al uso intenso de calentadores eléctricos, ante el diferencial de costo y simplicidad en relación al gas natural.



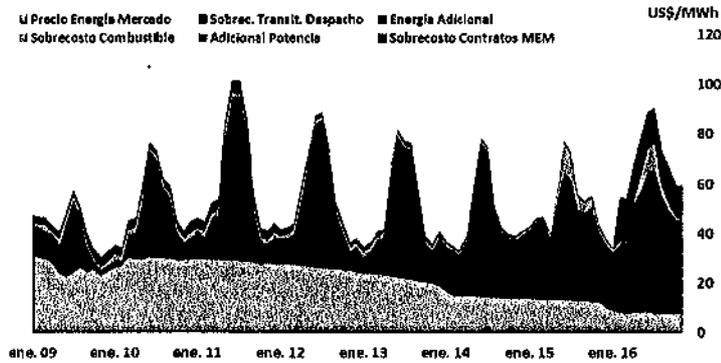
La indisponibilidad técnica de las centrales térmicas mejoró tras el invierno 2015, de la gravedad de inviernos pasados que mantenían de 5.000 a 6.000 MW fuera de servicio en todo momento tanto por cuestiones técnicas como por insuficiencia de sistema logístico para abastecer de combustibles líquidos en ausencia de disponibilidad de gas natural. En este verano 2017 la indisponibilidad se redujo y estimamos que las unidades fuera de disponibilidad totalizan entre 2.700 y 3.500 MW.



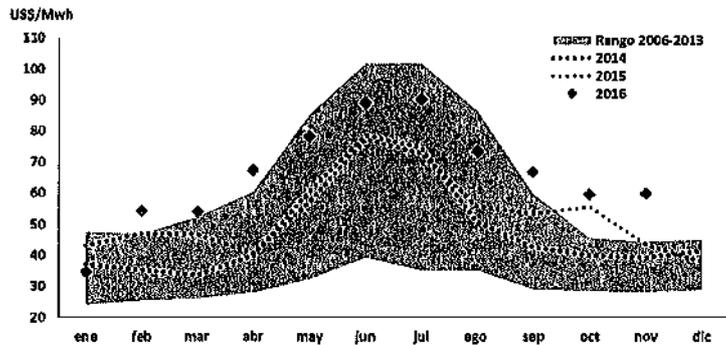
El Costo Monómico de generación de CAMMESA se traslada como precio efectivo solo a algunos segmentos del mercado eléctrico, en forma parcial a pesar de los incrementos dispuestos para el Precio Estacional de la Energía en febrero 2016 aunque en buena proporción a los consumidores industriales directos con la excepción de aquellos que se encuentran abastecidos comercialmente por Distribuidoras eléctricas.

CAMMESA corrigió su determinación de costos de combustibles, computando ahora el verdadero costo del gas importado desde Bolivia, como LNG y el precio del gas local incrementado en 2016. Este sinceramiento de CAMMESA en relación a la metodología que consideraba todo gas importado al mismo precio que el gas local, favoreció en 2016 una contención de costos de generación termoeléctrica al reducirse los precios de importación de combustibles que influyen en el Sobrecosto Transitorio de Despacho.

### COSTOS MONÓMICOS MENSUALES SEGÚN CAMMESA



### COSTO MONÓMICO ELÉCTRICO



Es posible que a la par del reciente incremento de precios internacionales del petróleo y combustibles, el costo de importaciones de combustibles influya al alza en los precios finales que el gobierno traspase a los consumidores de energía eléctrica mediante ajustes tarifarios durante el 2017, que se esperan para febrero.

Los Ciclos Combinados son los protagonistas de la oferta térmica, con complemento limitado de unidades TV (con consumo preferente entre 2014 y 2017 de Fuel Oil y Carbón), y unidades TG. Se considera que durante los próximos años se mantendrá esta estructura de despacho termoeléctrico creciente y consumo de combustibles fósiles, y que un eventual cambio de estructura de abastecimiento y generación de fuentes renovables demandará varios años para la concreción de proyectos y requerirá ampliaciones importantes en capacidad de transmisión eléctrica, y montos de inversión sustanciales.

Con fecha 27 de enero de 2017 se publicó la Resolución MinEYM SE 19-E/17, la cual reemplaza la Resolución SE 22/16. Esta resolución adapta los criterios de remuneración a condiciones económicamente razonables, previsibles y eficientes, mediante compromisos de mediano plazo.

Quedan excluidos de este esquema los Agentes Generadores en el marco de los contratos regulados por Resolución 1281/2006, 220/2007, 21/2016 así como cualquier otro tipo de contrato del MEM que tengan un régimen de remuneración diferencial establecido o autorizado por la autoridad competente del MEM.

Entre los principales cambios, se establece que la remuneración será en base a Potencia Disponible y Energía generada, valorizada en Dólares, simplificando el cálculo de los mismos.

La entrada en vigencia es a partir del 1° de febrero de 2017.

### 3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2016

#### 3.1 Energía Eléctrica

En el año 2016 la unidad operó con un despacho del 42% y tuvo una disponibilidad promedio del 84% en todo el año.

#### 3.2 Mantenimiento

En el 2016 se llevaron a cabo las siguientes obras que permitieron conseguir las habilitaciones necesarias para marchar con ambos combustibles.

- Montaje de skid de bombeo de gas oil.
- Montaje de centrífuga Alfa Laval para filtrar el gas oil.
- Construcción de cámara separadora de hidrocarburos.
- Construcción de sistema contra incendio (montaje de bomba Jockey, electro bomba, moto bomba, red contra incendio, sistema de espuma, monitores e hidrantes).
- Montaje de báscula para pesar camiones.
- Se desarrolló el sistema de control de todos los auxiliares necesarios para operar con gas oil en forma automática (control de bomba de descarga, bombas de suministro de gas oil a TG, bombas de Alfa Laval, etc).

Adicionalmente se realizaron las siguientes obras civiles:

- Construcción de nueva sala de control, comedor diario, oficinas, sala de reuniones, ampliación de baños existentes, construcción de pañol de repuestos y quincho.

En cuanto al mantenimiento, se realizan siguiendo las recomendaciones de los fabricantes de los diferentes equipos instalados, para lograr una alta disponibilidad (84% para el 2016).

En el mes de mayo de 2016, tras alcanzar 6 meses de funcionamiento, se realizó la primer parada de planta, y en el mes de noviembre se realizó el audit anual donde se realizó un mantenimiento exhaustivo sobre todos los equipos de la planta, entre las tareas principales se destacan:

- En la TG, se realizaron todas las tareas recomendadas por P&W como ser calibración de señales críticas, control de alineación de TG / Generador, chequeos eléctricos en general, actualización de software de control, control de sistema contra incendio, entre otras. Todas estas tareas fueron supervisadas por personal de P&W.
- En cuanto al compresor de gas, se contrató al fabricante Exterran para realizar las tareas de mantenimiento anual bajo su supervisión. Se controló la alineación entre el motor y el compresor, se controló la dosificación de aceite, se revisaron las válvulas de admisión y descarga, se realizó la parte eléctrica / control, etc. Durante la parada, se aprovechó a modificar una cañería de gas que por su geometría acumulaba aceite y provocaba la rotura de las válvulas del compresor. Así mismo, se desmontó una válvula actuada y mando a reparar ya que presentaba fallas de operación.
- Se calibraron todas las válvulas de seguridad de la planta.
- Personal de WET realizó el mantenimiento anual de la planta de agua, con calibración de sensores, control de filtros, toma de muestras, etc.
- Por último, se realizó mantenimiento sobre los equipos auxiliares de planta como bombas, transformadores, compresores de aire, interruptor de máquina, etc.

Implementación del software Infor Eam para gestionar el mantenimiento / compras de toda la planta.

Durante el primer año de la central se han realizado los mantenimientos preventivos recomendados por los fabricantes, como ser termografía, medición de gases de escape (NOX) y análisis de aceites, de gas natural, de agua (de pozo y demi) y de efluentes.

En cuanto a la forestación y su riego con los efluentes de la planta de agua, se realizó un convenio con la Municipalidad de Frías para que ellos se hagan cargo del desmalezado y control de riego.

Asimismo, es importante destacar que la Sociedad firmó un contrato de mantenimiento (LTSA) a largo plazo con P&W, en el cual este último se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24hs con el departamento de ingeniería de USA, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos.

### **3.3 Medio Ambiente**

#### Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

GFSA cuenta con un Sistema de Gestión Integrado de conformidad con las normas ISO 14001:2004. Dicha certificación es corporativa e integra la gestión ambiental de todas las centrales del Grupo Albacsi (GROSA, CTR, GFSA, CTMM, CTRI, CTLB y CTD).

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.

El tiempo de trabajo con el sistema corporativo ha permitido, sobre la base de la integración y complementación de las capacidades humanas, el intercambio de recursos y el aprovechamiento compartido de las experiencias, sustentar un proceso de mejora continua y crecimiento, 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:

- Capacitaciones cumplidas conforme a programaciones originales.
- Ausencia de incidentes ambientales.
- Destacable orden y limpieza en las instalaciones.
- Tratamiento eficaz de acciones correctivas y preventivas.
- Atención en tiempo y forma de requerimientos legales.
- Controles operacionales actualizados, reconocidos documentalmente e implementados con resultados satisfactorios.
- Introducción del concepto de "Sostenibilidad" en la gestión de los aspectos ambientales de la actividad y ampliación de la consideración de los mismos a la mayor extensión posible de sus ciclos de vida.
- Desarrollo de nuevos proyectos de ampliación de las capacidades de generación de determinadas plantas del grupo, como así también las instalaciones en curso de nuevas Centrales eléctricas, bajo estricto seguimiento de las exigencias ambientales en materia legal, documental y de campo.
- Continua mejora en el cuidado y la estética de los espacios verdes disponibles, con expansiones puntuales referidas a importantes trabajos de forestación y desarrollo de espacios exclusivos con creación de lagunas artificiales, colocación de vegetación autóctona e inserción de fauna, acuática y avícola, específica.
- Integración de la comunidad al conocimiento de la actividad, mediante la recepción de visitas y recorridos guiados de las instalaciones de alumnos de establecimientos educativos en todos sus niveles de formación.

En el período octubre-noviembre de 2016 se concretó el proceso de auditoría externa del Sistema Ambiental Corporativo, a cargo del ente certificador "IRAM", habiéndose obtenido la recertificación de las plantas.

### **3.4 Recursos Humanos**

Durante el año 2016 se asentaron varios de los procesos en los que se venía trabajando desde Recursos Humanos, como ser el proceso de Evaluación de Desempeño, el plan anual de Capacitación, los procesos de Selección y las Relaciones Gremiales.

En lo referente al proceso de Evaluación de Desempeño, se pudo lograr un compromiso por parte de todos los sectores gerenciales involucrados, logrando una devolución completa de la evaluación de cada empleado en su equipo de trabajo. Continuamos analizando con mayor profundidad las tareas y funciones de cada posición, para desarrollar objetivos específicos y superadores por rol año tras año.

En el área de Capacitación, se trabajó durante el año con los distintos Gerentes respecto a las necesidades operativas que pueda llegar a surgir por los distintos proyectos para desarrollar las capacidades de cada empleado. Se pudo determinar un plan, que será de aplicación durante todo el 2017, con la idea de monitorear la efectividad del mismo, y progresivamente trabajar en las modificaciones para los años venideros.

En lo referente a las Relaciones Gremiales, se continúa trabajando junto con la Federación Argentina de Trabajadores de Luz y Fuerza en un Convenio Colectivo de Trabajo de empresa que se utilice de marco para todas las centrales térmicas de toda la compañía. El mismo se encuentra alineado al Convenio 36/75 que es de aplicación nacional por Luz y Fuerza, con destacados beneficios adicionales para los empleados encuadrados.

Como proyectos para el año 2017, se encuentra la implementación de los Recibos Digitales, otorgando mayor velocidad en la distribución de los recibos o distintas notificaciones que deban realizarse a los empleados de todas las localizaciones. Esto viene acompañado de la digitalización de toda la documentación de Recursos Humanos, en pos de obtener un acceso más fácil y rápido de la misma, pudiendo también distribuirla de forma electrónica a los distintos sectores que puedan tener requerimientos de la misma.

Se comenzaron proyectos muy relevantes para la compañía como el relevamiento de "Cultura y Comunicación Interna" y "RSE y Sustentabilidad". El primer proyecto implica conocer y analizar qué características posee la actual cultura de la organización, las relaciones interpersonales y las comunicaciones formales entre el Comité Ejecutivo, gerentes, jefes y los colaboradores en todas las posiciones, identificando su impacto sobre el clima organizacional y el logro de los objetivos del negocio. Asimismo, dentro de este proyecto se llevará a cabo la primer Encuesta de Opinión de todo el personal del Grupo sobre sus percepciones referidas a aspectos significativos de la cultura y el clima organizacional.

Otro proyecto significativo tiene como finalidad analizar la situación actual de Grupo Albanesi en términos de desarrollo de RSE y gestión orientada a la Sustentabilidad enmarcando la misma dentro de los lineamientos de las Naciones Unidas en cuanto a la responsabilidad de las empresas en el mejoramiento del medio ambiente. Se han iniciado trabajos orientados a la articulación de la RSE con la gestión ambiental de Grupo Albanesi. Se comenzará a trabajar con las empresas Generación Rosario S.A. y Generación Mediterránea S.A. para luego incorporar al resto de las empresas del grupo.

Entre otras iniciativas del área se llevarán a cabo trabajos destinados a: describir y evaluar las diferentes posiciones de cada área organizativa, relevar el potencial de desarrollo de los colaboradores para gestionar el desarrollo de futuros responsables de conducir diferentes áreas operativas y de administración.

### 3.5 Sistemas y Comunicaciones

Durante el año 2016, las áreas de Sistemas y Comunicaciones continuaron brindando mantenimiento, desarrollo, implementación, innovación y soluciones asociados a aplicaciones, tecnología, telecomunicaciones, seguridad de la información y procesos, garantizando un adecuado nivel de servicio y cubriendo las necesidades del negocio de la Compañía.

Cabe destacar que el área cuenta con políticas y procedimientos acordes a normas y estándares internacionales los cuales son monitoreados en forma continua a fin de controlar el cumplimiento de los objetivos del sector, los controles internos, como así también asegurar la calidad y la mejora continua.

Los proyectos y objetivos logrados durante el año 2016 se resumen a continuación:

- En el mes de octubre se finalizó con la implementación del ERP SAP. De esta manera se estableció un modelo de procesos estándar y uniforme para todo el Grupo Albanesi, mejorando la calidad e incorporando las mejores prácticas en materia de procesos de gestión y reporting.
- Implementación del Office 365 como solución a la ofimática actual. Así también, se migro el 98% de las cuentas de correo electrónico a esta plataforma.
- La mejora tecnológica de las herramientas para el monitoreo interno del Data center sito en Casa Central.
- Nueva Central Telefónica de última generación en una de las sedes del Grupo.
- Reestructuración del sistema de enlaces, aumentando los anchos de bandas en varias sedes y migrando vínculos a fibra óptica dando mayor robustez y calidad al servicio tanto internamente como a los visitantes.
- Se concluyó el ciclo de implementación y homogenización de dispositivos en todas las sedes incorporando equipos Fortinet (firewall homologado internacionalmente).
- Se comenzó con la implementación de un sistema de Business Intelligence (Tableau), para una actualización tecnológica y mejora de reportes de gestión.
- Se actualizó el parque informático en la totalidad de las sedes de la compañía.
- Se aplicaron a las terminales, discos de SSD permitiendo agilizar los tiempos de búsqueda de datos en los dispositivos.
- Incorporamos la Digitalización a nivel Documental en varios sectores de la administración del grupo.

Cómo objetivo para el 2017, las áreas de Sistemas continuarán con el proceso de inversión tendiente a mejorar la productividad y la eficiencia de los procesos existentes, como así también la incorporación de tecnologías innovadoras, permitiendo de esta manera continuar con el proceso de mejora de las acciones enfocadas a garantizar la seguridad, confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

Algunos de los proyectos para el año 2017 son:

- Implementación de una Intranet Corporativa.
- Reestructuración y tendido interno del cableado de red y tensión en la planta de Generación Rosario.
- Acondicionar las dos nuevas centrales (Ezeiza y Albanesi Energía) con última tecnología en Infraestructura, Comunicaciones y Hardware.
- Homogenización del AD a nivel Corporativo teniendo un solo active directory.
- Avance de Digitalización a nivel documental para toda la organización. Incluyendo filtros y motores de búsquedas avanzados.
- Impresión departamental Corporativa, permitiéndonos poder imprimir en cualquier sede desde cualquier punto de la compañía.
- CRM de Microsoft como solución para el área comercial de la compañía.
- Incorporación de nuevos dispositivos para la infraestructura en los Datacenter de la Compañía.
- Implementación de Success Factors para la mejor gestión del empleado.
- Incorporación de un portal de legales para el seguimiento de los contratos del Grupo Albanesi.

### **3.6 Fusión por absorción**

GMSA (sociedad absorbente y continuadora), GFSA (sociedad absorbida), iniciaron un proceso de fusión mediante la absorción de ésta última, emitiendo un estado de situación financiera consolidado de fusión al 30 de junio de 2016, basado en los estados de situación financiera especiales de fusión de cada Sociedad.

El objetivo de la fusión es, a través de una reorganización empresarial, perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa.

Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del MEM y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las sociedades participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de estar incluidos dentro del artículo 77 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

El proceso de fusión mencionado se desarrolló según el siguiente detalle:

Considerando un estado de situación financiera consolidado de fusión al 30 de junio de 2016, basado en los estados de situación financiera especiales de fusión de cada sociedad; el 31 de agosto de 2016 se celebró el compromiso previo de fusión el cual establece la fusión de GFSA por absorción de GMSA, (la sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2017.

Con fecha 18 de octubre de 2016 se llevaron a cabo las asambleas de accionistas de las Sociedades en las cuales se aprobó el compromiso previo que en su momento había aprobado el Directorio. Asimismo, se aprobó la disolución de las sociedades absorbidas, el aumento de capital de GMSA como consecuencia de la fusión, y la transferencia de oferta pública de GFSA a GMSA.

El 26 de octubre de 2016 se completó la publicación de los avisos de fusión que prevé el Art 83 de la LGS, dándose inicio al período de oposición de acreedores. No habiéndose presentado, en el período mencionado, acreedor alguno a ser desinteresado; con fecha 15 de noviembre de 2016 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión.

Con fecha 22 de noviembre de 2016, se realizó la presentación correspondiente del trámite de fusión ante la CNV; y respecto al cual una vez obtenida la conformidad administrativa del mencionado organismo será remitida a la IGJ para su inscripción en el Registro Público.

La mencionada fusión permitirá una reorganización empresarial tendiente a optimizar las estructuras técnicas, financieras, administrativas, impositivas y comerciales de dichas sociedades con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las organizaciones a través de una sola unidad operativa.

### **3.7 Situación Financiera**

En el marco del programa de ON simples (no convertibles en acciones) por hasta USD 50 millones, la Sociedad emitió el 8 de marzo de 2016 ON clase II por un valor de \$ 130 millones y el 6 de julio de 2016 ON Clase III por un valor nominal de \$ 160 millones. Devengan intereses a tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 6,5% y 5,6% respectivamente. El vencimiento final de la ON clase II es el 8 de marzo y el de la ON clase III es el 6 de julio de 2018.

La integración de la ON clase III se realizó en efectivo y en especie, mediante el canje de la ON Clase I por \$79.6 millones. Los fondos obtenidos por la emisión fueron destinados a la cancelación del préstamo otorgado por Puente Hnos, la recompra del saldo remanente de la ON Clase I, capital de trabajo e inversión en activos fijos.

El 27 de julio de 2016, GFSA junto a GMSA y CTR co-emitieron obligaciones negociables ("ON") en el mercado internacional por USD 250 millones con vencimiento a 7 años. Las ON cuentan con la garantía de ASA y han obtenido la calificación B+ (Fitch Ratings / B3 (Moody's)). Devengan intereses a una tasa fija del 9.625%.

La emisión permite financiar las inversiones en desarrollo del Grupo que totalizan obras para la instalación de 460 MW nominales, mientras que a la vez mejora el perfil financiero de la deuda. Se han precancelado deudas existentes y liberado las garantías asociadas a dichos préstamos, logrando un plazo de financiamiento acorde a los proyectos en desarrollo y bajando el costo de financiación.

Del total del monto emitido, se asignaron USD 7 millones a GFSA.

Con el producido de la emisión del Bono Internacional se procedió a precancelar el Préstamo Sindicado y Préstamos otorgados por el Banco Provincia de la Ciudad de Buenos Aires. Esto permitió mejorar el perfil financiero de la Sociedad y liberar garantías otorgadas oportunamente.

La deuda bancaria y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2016 se encontraba estructurada de la siguiente forma:

<b>Deuda financiera</b>	<b>\$</b>		
	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>	<b>Total</b>
Obligaciones negociables	90.184.236	209.060.312	299.244.548
Bono internacional	4.086.836	109.051.161	113.137.997
Leasing financiero	310.799	-	310.799
Préstamos bancarios	11.592.487	-	11.592.487
	<b>106.174.358</b>	<b>318.111.473</b>	<b>424.285.831</b>

**Indicadores:**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	0,31	0,30
Endeudamiento (Pasivo / Patrimonio Neto)	3,18	3,33
Liquidez corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	1,63	0,34
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio neto / Activo total)	0,24	0,23
Razón de inmovilización de activos (Activo no corriente/Activo Total)	0,78	0,91
Rentabilidad del activo o económica (Utilidad bruta / Activo total)	0,14	0,01
Rentabilidad del patrimonio o financiera ( Utilidad neta / Patrimonio Neto Promedio)	(0,23)	(0,23)
Apalancamiento Financiero (Rentabilidad del Patrimonio Neto / Rentabilidad del Activo)	(1,60)	(23,00)
Rotación de Activos ( Ventas / Activo total)	0,35	0,02

La mejora en dichos indicadores se sustenta sobre los sólidos resultados operativos y el constante trabajo sobre el perfil de deuda de todas las compañías, mostrando la experiencia del Grupo en el desarrollo, construcción, operación y gestión de este tipo de proyectos. La Sociedad y sus accionistas continúan trabajando en diferentes alternativas que permitan incrementar el flujo de ingresos de sus proyectos, a la par de una estructura de capital que se acomode de manera más eficiente al crecimiento del Grupo.

**Análisis de los resultados:**

Las ventas netas ascendieron a \$ 315.766,2 miles para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, lo que representó un aumento del 2387 % en relación al ejercicio 2015.

Se detalla a continuación la composición de las mismas en unidades físicas:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:				
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
	Mwh			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	205.533	13.749	191.784	93%
	<b>205.533</b>	<b>13.749</b>	<b>191.784</b>	<b>93%</b>

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:				
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
	(en miles de pesos)			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	315.766,2	12.698,9	303.067,3	96%
	<b>315.766,2</b>	<b>12.698,9</b>	<b>303.067,3</b>	<b>96%</b>

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
Ventas de energía	315.766,2	12.698,9	303.067,3	2387%
<b>Ventas netas</b>	<b>315.766,2</b>	<b>12.698,9</b>	<b>303.067,3</b>	<b>2387%</b>
Compra de energía eléctrica	(852,9)	(92,0)	(760,9)	827%
Consumo de gas y gasoil de planta	(134.871,1)	(2.690,3)	(132.180,8)	4913%
Sueldos y cargas sociales	(6.187,6)	(865,0)	(5.322,6)	615%
Gastos del personal	(83,1)	(50,2)	(32,9)	66%
Movilidad y viaticos	(22,0)	(355,3)	333,3	(94%)
Seguros	(2.829,5)	(250,0)	(2.579,5)	1032%
Servicio eléctrico	(97,0)	(82,6)	(14,4)	17%
Seguridad y vigilancia	(429,4)	(957,2)	527,8	(55%)
Servicio de mantenimiento	(7.113,9)	-	(7.113,9)	100%
Insumos para mantenimiento	(749,5)	(255,9)	(493,6)	193%
Sevicios de terceros	(2.208,1)	(29,6)	(2.178,5)	7360%
Limpieza	(538,6)	(13,0)	(525,6)	4043%
Diversos	(481,4)	(265,4)	(216,0)	81%
Impuestos y tasas	(337,2)	(33,2)	(304,0)	916%
Gastos de comunicación	(290,0)	(48,9)	(241,1)	493%
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(28.484,6)	(1.822,3)	(26.662,3)	1463%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(185.576,0)</b>	<b>(7.810,9)</b>	<b>(177.765,1)</b>	<b>2276%</b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>130.190,1</b>	<b>4.888,02</b>	<b>125.302,1</b>	<b>2563%</b>
Otros ingresos	10.576,1	-	10.576,1	100%
<b>Otros ingresos</b>	<b>10.576,1</b>	<b>-</b>	<b>10.576,1</b>	<b>100%</b>
Honorarios profesionales	(1.411,8)	(882,7)	(529,1)	60%
Impuestos y tasas	(595,1)	(57,0)	(538,1)	944%
Alquileres	(5,0)	(12,0)	7,00	(58%)
Sueldos y cargas sociales	-	(409,6)	409,6	(100%)
Seguros	-	(8,9)	8,9	(100%)
Certificaciones	(141,8)	(86,2)	(55,6)	65%
Diversos	(23,1)	(119,1)	96,0	(81%)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(2.176,8)</b>	<b>(1.575,5)</b>	<b>(601,3)</b>	<b>38%</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>138.589,4</b>	<b>3.312,5</b>	<b>135.276,9</b>	<b>4084%</b>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>138.589,4</b>	<b>3.312,5</b>	<b>135.276,9</b>	<b>4084%</b>
Gastos financieros	(136.909,0)	(9.464,7)	(127.444,3)	1347%
Otros resultados financieros	(38.194,3)	(40.390,7)	2.196,4	(5%)
<b>Resultados financieros y por tenencia, netos</b>	<b>(175.103,3)</b>	<b>(49.855,4)</b>	<b>(125.247,9)</b>	<b>251%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(36.513,9)</b>	<b>(46.542,9)</b>	<b>145.907,2</b>	<b>(313%)</b>
Impuesto a las ganancias	11.628,5	16.290,0	(4.661,5)	(29%)
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(24.885,4)</b>	<b>(30.252,9)</b>	<b>5.367,5</b>	<b>(18%)</b>

#### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 315.766,2 miles para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, lo que representó un aumento del 2387 % en relación al ejercicio 2015.

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

#### Costo de ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue de \$ 185.576,0 miles, lo que representó un aumento del 2276% debido al comienzo de la operatoria de la Central.

#### Utilidad bruta:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue de una ganancia de \$ 130.190,1 miles, lo que representa un aumento del 2563%. Esto se debe al comienzo de la operatoria de la Central.

#### Otros ingresos:

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

#### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$ 2.176,8 miles lo que representó un aumento del 38%, comparado con \$ 1.575,5 miles para el mismo ejercicio de 2015.

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

- (i) \$ 1.411,8 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento de \$ 529,1 miles respecto de los \$ 882,7 miles para el mismo ejercicio de 2015. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo de la Sociedad.
- (ii) \$ 595,1 miles de impuestos y tasas, lo que representó un aumento de \$ 538,1 respecto del mismo ejercicio 2015. El aumento se debe principalmente al pago de tasas que hace a la operatoria del negocio.

### Resultados financieros:

Los resultados financieros totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 totalizaron una pérdida de \$ 175.103,3 miles, comparado con los \$ 49.855,4 miles para el mismo ejercicio finalizado en 2015, representando un incremento del \$ 125.247,9.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 136.909,1 miles de pérdida por gastos financieros, lo que representó un incremento de \$ 127.444,3 miles respecto de la pérdida de \$ 9.464,7 miles del mismo ejercicio anterior, producto del criterio de activación del componente financiero durante el ejercicio de inversión en 2015.
- (i) \$ 38.194,2 miles de pérdida por otros resultados financieros, representó un incremento de \$ 2.196,4 miles respecto de la pérdida de \$ 40.390,7 miles del mismo ejercicio anterior, la variación se debe principalmente a la devaluación del peso ocurrida durante el presente ejercicio, y su impacto sobre la deuda denominada en moneda extranjera.

### Resultado neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$36.513,9 miles, comparada con una pérdida de \$ 46.542,9 miles para el mismo ejercicio del año anterior.

El resultado positivo del impuesto a las ganancias fue de \$ 11.628,5 miles para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 en comparación con los \$ 16.290 miles del ejercicio anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue una pérdida de \$ 24.885,4 miles, comparada con los \$ 30.252,9 miles de pérdida para el mismo ejercicio de 2015.

### 2. Estructura patrimonial comparativa con los ejercicios anteriores:

(en miles de pesos)

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Activo no corriente	713.728,3	598.292,4	226.168,3
Activo corriente	197.990,8	57.749,8	43.621,1
<b>Total activo</b>	<b>911.719,1</b>	<b>656.042,2</b>	<b>269.789,4</b>
Patrimonio	218.115,1	151.644,6	107.577,5
<b>Total patrimonio</b>	<b>218.115,1</b>	<b>151.644,6</b>	<b>107.577,5</b>
Pasivo no corriente	572.107,5	333.067,1	141.000,3
Pasivo corriente	121.496,5	171.330,5	21.211,6
<b>Total pasivo</b>	<b>693.604,0</b>	<b>504.397,6</b>	<b>162.212,0</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>911.719,1</b>	<b>656.042,2</b>	<b>269.789,4</b>

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha decidido revaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias y turbina, clasificados como propiedades, planta y equipos. El modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos. El impacto en el estado de situación patrimonial, producto del revaluó, fue un aumento en Propiedad Planta y Equipo de \$140.547,5 miles, un aumento en Pasivo por Impuesto diferido de \$ 49.191,6 miles y un aumento del Patrimonio Neto de \$ 91.355,9 miles.

3. Estructura de resultados comparativa con los ejercicios anteriores:  
(en miles de pesos)

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Resultado operativo ordinario	138.589,4	3.312,5	(2.041,4)
Resultados financieros y por tenencia	<u>(175.103,3)</u>	<u>(49.855,4)</u>	<u>(965,4)</u>
Resultado neto ordinario	<u><b>(36.513,9)</b></u>	<u><b>(46.542,9)</b></u>	<u><b>(3.006,8)</b></u>
Impuesto a las ganancias	11.628,5	16.290,0	284,0
Resultado neto	<u><b>(24.885,4)</b></u>	<u><b>(30.252,9)</b></u>	<u><b>(2.722,8)</b></u>

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con los ejercicios anteriores:  
(en miles de pesos)

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	102.819,8	(52.082,3)	(5.980,5)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(29.667,5)	(83.061,3)	(188.006,4)
Fondos generados por las actividades de financiación	<u>(5.901,2)</u>	<u>146.463,8</u>	<u>192.970,4</u>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO</b>	<u><b>67.251,1</b></u>	<u><b>11.320,2</b></u>	<u><b>(1.016,5)</b></u>

#### 4. ESTRUCTURA SOCIETARIA

##### Capital Social

Al 31 de diciembre de 2016 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.

No se registraron variaciones en el capital social durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, 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 2017**

### **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, llevó a que el Gobierno realizara convocatorias de licitaciones de nueva generación termoeléctrica de emergencia en el marco de la Resolución 21/2016. Se realizó una licitación exitosa en la cual el Grupo Albanesi fue el principal adjudicatario con 420 MW de un total contratado que finalizó cerca de 3.300 MW.

Posteriores licitaciones de energías renovables aportarán potencia nominal de 2.400 MW en los próximos años, y existe interés inversor en incorporar nuevos proyectos de envergadura en una potencial licitación que realizaría el Gobierno tras Manifestaciones de Interés recibidas de inversores potenciales bajo una reciente Resolución 421/2016.

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. En el pasado pueden citarse como ejemplo la decisión de incrementar los valores de remuneración de los generadores eléctricos respecto a los de 2013 mediante la Resolución 529/2014; el Acuerdo para el incremento de disponibilidad de Generación Térmica firmado en 2014 por generadores y el Secretario 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. Si bien este esquema no fue suficiente para otorgar liquidez adicional a los generadores, preservó y materializó el valor económico por pagos no realizados por CAMMESA a generadores por transacciones pasadas, y permitió contar con disponibilidad de despacho suficiente para atender la demanda del invierno y verano 2015.

La devaluación del peso ocurrida en diciembre 2015 y el proceso inflacionario de 2016, fueron superados en su impacto por el aumento del Precio Estacional de la Energía del orden de 380% dispuesto por el Gobierno tras 12 años sin ajustes. Es posible que el Gobierno continúe con ajuste de este Precio Estacional de la Energía en adición a los ajustes de márgenes de los servicios de transmisión y distribución eléctrica, para dotar al sistema de mayor equilibrio financiero entre sus ingresos y sus egresos.

El nuevo Ministerio de Energía y Minería se mostró muy activo durante todo 2016 y aparece con similar tónica en 2017, para restablecer las normas regulatorias que rigen legalmente el Sector Eléctrico.

La disponibilidad de las unidades de generación precisará la efectivización de ingreso de las unidades comprometidas, si la economía volviera a crecer en 2017 y 2018. Por esto, el proceso de readecuación normativa implementado parcialmente desde febrero 2016 deberá consolidarse para cristalizar el gran interés inversor mostrado durante 2016 y 2017.

A este fin será necesario continuar con la readecuación de ingresos para la consecución y pago de mantenimientos de mayor o menor grado de importancia en las diferentes centrales, y el inicio del pago de conceptos comprometidos contractualmente para el ingreso de las nuevas unidades de generación licitadas para evitar restricciones forzadas a la demanda. Los hechos ocurridos a fin de diciembre 2013 y enero 2014, en varias ciudades del país por una ola de calor prolongada, mostró el efecto social que traería una insuficiente oferta eléctrica que pudiera producirse no ya a nivel de distribución, sino a nivel de generación mayorista, y el actual Gobierno declaró la Emergencia Eléctrica hasta fin de 2017 con el fin de readecuar al sector.

Por esto, la perspectiva de los generadores termoeléctricos modernos y localizados en regiones de alto crecimiento de la demanda, es favorable ya que sus unidades recibirán requerimientos crecientes de despacho. Es probable que dada la caída de precios internacionales que acercan su costo a los ingresos que pagarán los diferentes consumidores cuando el Gobierno implemente ajustes tarifarios, modifique la actual provisión de combustibles por parte de CAMMESA - que los recibe en parte de ENARSA -, para que los generadores procuren abastecerse adecuadamente de sus propias fuentes de abastecimiento, y puedan firmar contratos a término con consumidores industriales y eventualmente distribuidoras.

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, cuando se retome el crecimiento de la economía en 2017 tras un 2016 de impacto por el inicio de ajustes tarifarios y caída de PBI.

El retiro de subsidios implícitos a los consumidores de energía eléctrica que implementa paulatinamente el nuevo Gobierno tendrá un desafío en la reversión de la coyuntura de bajos precios internacionales del petróleo y combustibles de 2016, que influyeron en menores precios del gas y LNG importados. La recuperación de la actividad industrial probablemente traiga una reactivación del interés de consumidores industriales para procurar abastecimiento eléctrico al menor costo posible, revalorizando aquellas unidades que puedan ofertar precios competitivos cuando se normalice el mercado de contratación eléctrica a término.

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 respeta, al igual que las mejoras de ingresos de los generadores eléctricos establecidas por la Resolución 95/2013 que a su vez fueron incrementados en 2014, 2015 y también en 2016.

Tras años de deterioro en las diferentes variables del Sector Energético, la realidad y las perspectivas son auspiciosas a pesar de las dificultades existentes y a la espera aun de las políticas del nuevo Gobierno que introduzcan mejoras parciales para mantener la operatividad y salud financiera del sector de generación.

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.

Con fecha 27 de enero de 2017 se publicó la Resolución MinEyM SE 19-E/17, la cual reemplaza la Resolución SE 22/16. Esta resolución adapta los criterios de remuneración a condiciones económicamente razonables, previsibles y eficientes, mediante compromisos de mediano plazo.

Quedan excluidos de este esquema los Agentes Generadores en el marco de los contratos regulados por Resolución 1281/2006, 220/2007, 21/2016 así como cualquier otro tipo de contrato del MEM que tengan un régimen de remuneración diferencial establecido o autorizado por la autoridad competente del MEM.

Entre los principales cambios, se establece que la remuneración será en base a Potencia Disponible y Energía generada, valorizada en Dólares, simplificando el cálculo de los mismos.

La entrada en vigencia es a partir del 1° de febrero de 2017.

## **5.2 Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2017**

### **Energía Eléctrica**

Durante 2017, se espera continuar operando normalmente la unidad 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 2017 de manera de asegurar la disponibilidad comprometida bajo el acuerdo firmado con CAMMESA.

### **Situación Financiera**

Con el fin de perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras de las sociedades, GFSA se ha fusionado con GMSA a partir del 1 de enero de 2017. Continuará operando bajo la sociedad GMSA con el objetivo de lograr sinergias financieras y garantizar el financiamiento de nuevas inversiones como la correcta operación de las unidades de generación.

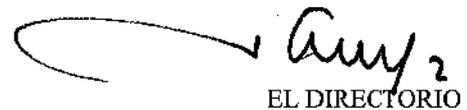
## **6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

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 \$24.885.399. Los resultados acumulados negativos al 31 de diciembre de 2016 ascienden a \$56.278.333. 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 técnicos y económicos 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, 10 de marzo de 2017

  
EL DIRECTORIO

**Generación Frias S.A.**

**ESTRUCTURA DE RESPUESTA - ANEXO IV – Memoria Ejercicio finalizado 31.12.16**

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento (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. El Manual de Políticas y Procedimientos del Departamento de Recursos Humanos y el Código de Ética y Conducta fueron aprobados mediante Acta de Directorio del 25/04/2016, respecto de los cuales se está trabajando actualmente en su implementación en la sociedad absorbente (Generación Mediterránea S.A. – “GMSA”).
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.		X		La Sociedad cuenta con un Código de Ética y Conducta, que fuera aprobado por Acta de Directorio del 25/04/2016, en el cual se prevé la prohibición de utilizar y/o revelar información relevante y/o confidencial. La Sociedad se encuentra trabajando actualmente en la implementación en la sociedad absorbente (GMSA) del procedimiento para prevenir el uso de información privilegiada y el tratamiento de su divulgación.

PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
Recomendación II. 1: 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 2016 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. El Manual de Políticas y Procedimientos del Departamento de Recursos Humanos y Código de Ética y Conducta, así como el Código de Gobierno Societario fueron aprobados mediante Acta de Directorio del 25/04/2016, respecto de los cuales se está trabajando actualmente en su implementación en la sociedad absorbente (GMSA).
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 aprobó mediante Acta de Directorio de fecha 25/04/2016 un Manual de Políticas y Procedimientos del Departamento de Recursos Humanos, respecto del cual se encuentra actualmente en trabajo su implementación en la sociedad absorbente (GMSA).
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 aprobó mediante Acta de Directorio del 25/04/2016 un Manual de Políticas y Procedimientos del Departamento de Recursos Humanos respecto del cual se encuentra actualmente en trabajo su implementación en la sociedad absorbente (GMSA).
II.1.1.7		X		Los aspectos referidos a la responsabilidad social empresaria se trataron en Manual de Políticas y Procedimientos del Departamento de Recursos Humanos aprobado por Acta de Directorio del 25/04/2016, encontrándose actualmente en proceso su implementación en la sociedad absorbente (GMSA). 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. No obstante, la Sociedad mediante Acta de Directorio del 25/04/2016 aprobó el Manual de Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos, encontrándose actualmente en proceso su implementación en la sociedad absorbente (GMSA).
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.
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.
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				
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. . La Sociedad mediante Acta de Directorio del 25/04/2016 aprobó el Manual de Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos, en el cual se contempla el proceso de evaluación de desempeño, encontrándose actualmente en proceso su implementación en la sociedad absorbente (GMSA).
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 8º y 9º 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 en la sociedad absorbente (GMSA) que estima aprobar durante 2017.
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 26 de abril de 2016.

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 suscripto 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 absorbente (GMSA) se encuentra en proceso de instrumentación y aprobación de un Manual de Recursos Humanos que se estima poder finalizar durante el año 2017.
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 La Sociedad mediante Acta de Directorio del 25/04/2016 aprobó el Manual de Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos, en el cual se definen las políticas y procedimientos para la formación y capacitación profesional de todos los

				empleados y niveles jerárquicos, encontrándose actualmente en proceso su implementación en la sociedad absorbente (GMSA).
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1	X			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.
III.2		X		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.
III.3	X			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.
III.4		X		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 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.

**PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES**

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.

**PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS**

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 2016 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 2016, 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 realizó 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>				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
Vl.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>				
Recomendación VII: 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 cuenta con un Código de Conducta de Empresaria, el cual fue aprobado por Acta de Directorio del 25/04/2016, encontrándose actualmente en trabajo su implementación en la sociedad absorbente (GMSA). Entre los principales lineamientos se encuentra el de actuar ética y responsablemente en la actividad diaria y los comportamientos a adoptar en cada caso.
VIII.2		X		De conformidad con el Código de Conducta señalado en el punto VIII.1, ante una posible violación al referido Código se deberá recurrir al responsable directo o el responsable de Recursos Humanos. No obstante, la Sociedad se encuentra actualmente trabajando en la implementación en la sociedad absorbente (GMSA) de la recepción y evaluación de denuncias.
VIII.3		X		La Emisora se encuentra trabajando en la implementación en la sociedad absorbente (GMSA) de la recepción y evaluación de denuncias.
<b>PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO</b>				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.			X	La Sociedad no considera necesario incluir previsiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.

# **Generación Frías S.A.**

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora  
al 31 de diciembre de 2016

## **Presidente**

Armando R. Losón

## **Vicepresidente 1º**

Guillermo G. Brun

## **Vicepresidente 2º**

Julián P. Sarti

## **Directores Titulares**

Carlos A. Bauzas  
Oscar C. De Luise  
Sebastián A. Sánchez Ramos  
Jorge H. Schneider  
Juan Carlos Collin

## **Directores Suplentes**

Armando R. Losón (h)  
José L. Sarti  
Juan G. Daly  
Ricardo M. López  
María de los Milagros D. Grande  
Romina S. Kelleyian

## **Síndicos Titulares**

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

## **Síndicos Suplentes**

Carlos I. Vela  
Augusto N. Arena  
Juan C. Nocciolino

## Generación Frías S.A.

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

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

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

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: **17 de mayo de 2010**  
De la última modificación: **29 de enero de 2016**

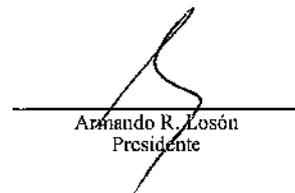
Registro en la Inspección General de Justicia: **N° 8929, Libro 49, Tomo - de Sociedades por Acciones**  
**30-71147036-7**  
**17 de mayo de 2109**  
**Albanesi S.A.**  
**Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires**  
**Inversora y financiera**

C.U.I.T. N°:  
Vencimiento del estatuto social:  
Sociedad Controlante:  
Domicilio Legal de la Sociedad Controlante:  
Actividad principal de la Sociedad Controlante:  
Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio: **95%**  
Participación de votos de la Sociedad Controlante: **95%**

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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.

Estados de Situación Financiera  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 preparados en forma comparativa  
Expresados en pesos

	Notas	31.12.16	31.12.15
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	7	708.545.901	567.721.270
Otros créditos	10	5.182.389	30.571.195
<b>Total activo no corriente</b>		<b>713.728.290</b>	<b>598.292.465</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Materiales y repuestos		1.493.915	-
Otros créditos	10	50.883.671	36.008.169
Créditos por ventas	9	59.089.006	10.055.241
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	86.524.181	11.686.369
<b>Total de activo corriente</b>		<b>197.990.773</b>	<b>57.749.779</b>
<b>Total de activo</b>		<b>911.719.063</b>	<b>656.042.244</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	12	112.408.964	112.408.964
Reserva por revalúo técnico		161.984.473	74.320.070
Resultados acumulados		(56.278.333)	(35.084.388)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>218.115.104</b>	<b>151.644.646</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos	16	318.111.473	154.251.227
Pasivo por impuesto diferido	19	59.896.217	22.333.091
Deudas comerciales	14	194.099.776	156.482.739
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>572.107.466</b>	<b>333.067.057</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas	15	-	2.525.105
Deudas fiscales	18	2.130.510	36.273
Remuneraciones y deudas sociales	17	683.062	375.965
Préstamos	16	106.174.358	163.182.254
Deudas comerciales	14	12.508.563	5.210.944
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>121.496.493</b>	<b>171.330.541</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>693.603.959</b>	<b>504.397.598</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>911.719.063</b>	<b>656.042.244</b>

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

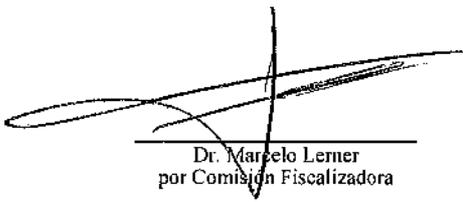
Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Frías S.A.

**Estados de Resultados Integrales**  
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
Expresados en pesos

	Notas	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Ingresos por ventas	20	315.766.204	12.698.916
Costo de ventas	22	(185.576.007)	(7.810.800)
<b>Resultado bruto</b>		<b><u>130.190.197</u></b>	<b><u>4.888.116</u></b>
Otros ingresos	21	10.576.050	-
Gastos de administración	23	(2.176.814)	(1.575.554)
<b>Resultado operativo</b>		<b><u>138.589.433</u></b>	<b><u>3.312.562</u></b>
Gastos financieros	24	(136.909.031)	(9.464.731)
Otros resultados financieros	24	(38.194.291)	(40.390.736)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b><u>(175.103.322)</u></b>	<b><u>(49.855.467)</u></b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b><u>(36.513.889)</u></b>	<b><u>(46.542.905)</u></b>
Impuesto a las ganancias	19	11.628.490	16.290.013
<b>Pérdida del ejercicio</b>		<b><u>(24.885.399)</u></b>	<b><u>(30.252.892)</u></b>
Revalúo de propiedades, planta y equipo		140.547.472	114.338.570
Efecto en el impuesto a la ganancia		(49.191.615)	(40.018.500)
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>		<b><u>91.355.857</u></b>	<b><u>74.320.070</u></b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>		<b><u>66.470.458</u></b>	<b><u>44.067.178</u></b>
<b>Resultado por acción</b>			
Pérdida por acción básica y diluida	25	(0,2214)	(0,2691)

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. SRL.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

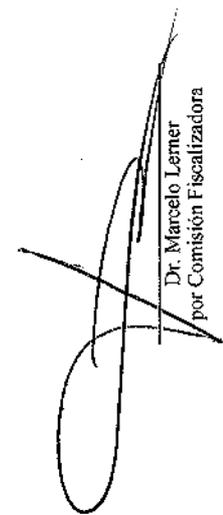
  
Armando R. Losón  
Presidente

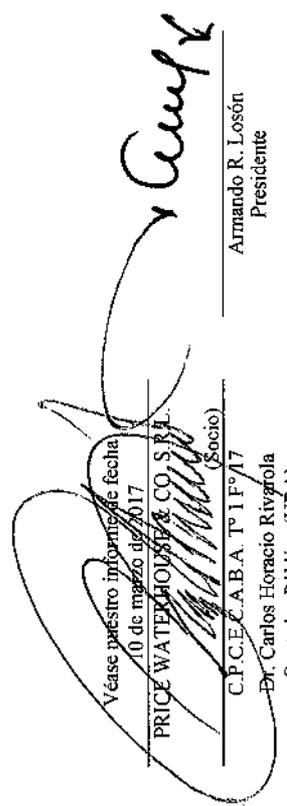
# Generación Frías S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio  
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
Expresados en pesos

	Capital social (Nota 12)	Reserva por revalúo técnico	Resultados acumulados	Total patrimonio
<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 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>
Otros resultados integrales del ejercicio	-	91.355.857	-	91.355.857
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	(3.691.454)	3.691.454	-
Pérdida del ejercicio	-	-	(24.885.399)	(24.885.399)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>112.408.964</b>	<b>161.984.473</b>	<b>(56.278.333)</b>	<b>218.115.104</b>

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


  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora


  
Armando R. Losón  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
(0 de marzo de 2017)  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
(Socio)  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

# Generación Frías S.A.

## Estados de Flujos de Efectivo

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Expresados en pesos

	Notas	31.12.16	31.12.15
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Pérdida del ejercicio		(24.885.399)	(30.252.892)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		(11.628.490)	(16.290.013)
Intereses devengados	24	132.915.429	9.446.102
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	24	(7.586.646)	(315.280)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7 y 22	28.484.620	1.822.288
Diferencias de cambio	24	41.205.415	40.224.000
<b>Cambio en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) de créditos por venta		(49.033.765)	(10.055.241)
Disminución / (aumento) de otros créditos		7.189.933	(91.587.251)
(Aumento) de materiales y repuestos		(1.493.915)	-
Aumento / (disminución) de deudas comerciales		9.169.271	(9.605.961)
Aumento de deudas sociales		307.097	322.075
(Disminución) de deudas fiscales		(929.108)	(648.355)
(Disminución) / aumento de otras deudas		(20.894.639)	54.858.219
<b>Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas</b>		<b>102.819.803</b>	<b>(52.082.309)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	7	(29.667.469)	(83.061.317)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>		<b>(29.667.469)</b>	<b>(83.061.317)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Préstamos tomados	16	447.382.100	161.300.000
Pago de préstamos	16	(353.624.785)	(6.496.092)
Pago de intereses	16	(109.948.483)	(39.310.078)
Integración de capital suscrito		10.290.000	30.970.000
<b>Flujo de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación:</b>		<b>(5.901.168)</b>	<b>146.463.830</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>		<b>67.251.166</b>	<b>11.320.204</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11	11.686.369	50.885
Resultados financieros generados del efectivo y equivalentes de efectivo		(7.586.646)	(315.280)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	11	86.524.181	11.686.369
		<b>67.251.166</b>	<b>11.320.204</b>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>			
Capital suscrito pendiente de integración		-	10.290.000
Propiedades, planta y equipos no abonados	7	-	(116.258.739)
Intereses activados en propiedades, planta y equipo	7	(3.157.460)	(53.559.372)
Aumento por revalúo técnico	7	(140.547.472)	(114.338.570)

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Riyarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016,  
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.

La Central cuenta con 60 MW nominales de capacidad de generación térmica a través de una turbina con tecnología PWPS, similar a la utilizada en las sociedades relacionadas GMSA y Solalban Energía S.A.

Durante 2014 la Sociedad llevó a cabo las obras necesarias para la instalación de la turbina FT4000 capaz de generar 60 MW que incluyó además la instalación de un transformador principal de 75 MVA y dos transformadores para servicios auxiliares de la planta de 2 y 3 KVA, la construcción de dos tanques de almacenamiento de diésel-oil, la construcción de la planta de tratamiento de agua, y trabajos civiles y eléctricos que se llevaron a cabo para la correcta puesta en marcha de la Central. El total invertido fue de USD 55 millones.

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.

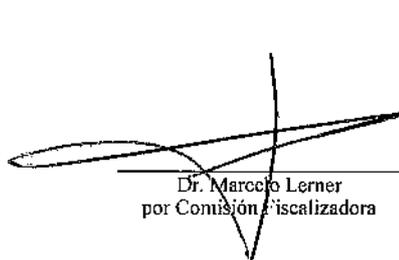
El acuerdo de compra de la Turbina fue por un monto total de US\$ 26,87 millones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, se han abonado la totalidad de los anticipos acordados con el proveedor por US\$ 14,87 millones que se encuentran expuestos dentro de propiedades, planta y equipo como turbina.

Por otra parte, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de US\$ 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria por parte de GFSA. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales no corrientes, por el equivalente a \$ 190.680.000 millones. El financiamiento devengará un interés del 7,67% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente, que a la fecha de los presentes estados financieros ascienden a \$ 3.909.878 millones expuestos como no corriente, y los devengados a pagar expuestos en deudas comerciales corrientes ascienden a \$ 993.125 millones.

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
<i>Compromisos (1)</i>	USD								
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	17.975.401	750.000	750.000	750.000	750.000	3.743.495	3.743.495	3.743.495	3.744.916

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

A la fecha de los presentes estados financieros se han finalizado los trabajos de obra electro mecánica y civil etapa II, que contempló la construcción de playa de descarga de camiones, base de balanza, edificio de oficinas y base para sistema de tratamiento e impulso de gas oil, entre otros.

Se mantiene vigente la certificación ISO 14001:2004 del Sistema de Gestión Ambiental de la Central y adecuadamente actualizada la documentación del mismo. El personal ha sido capacitado de acuerdo a las necesidades de formación identificadas para un correcto desempeño en sus funciones a la par del cuidado del medio ambiente, y los controles y seguimientos preventivos, comprometidos, se han llevado a cabo en tiempo y forma. No se han producido incidentes ambientales ni situaciones de emergencia derivadas del desarrollo del proceso y actividades de servicios.

En noviembre de 2016 se realizó la primera auditoría externa de mantenimiento del Sistema de Gestión Ambiental tras la recertificación obtenida en 2015, con resultados satisfactorios.

Para el transcurso de 2017 se prevé, en primer semestre, auditoría interna bajo versión 2004 de la Norma, migración de Sistema de Gestión Ambiental a nueva versión 2015 e implementación de cambios basados, fundamentalmente, en actividades de capacitación al personal, presencial y a distancia. En segundo semestre, realización de auditoría externa anual de mantenimiento del sistema (2º en período trienal de certificación) bajo versión 2015 vigente a partir de julio de 2017.

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

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

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

En enero de 2007 la SE emitió la Resolución N° 220/07, habilitando la realización de Contratos de Abastecimiento entre el MEM y las ofertas de disponibilidad de generación y energía asociada adicionales, presentadas por parte de agentes generadores, cogeneradores o autogeneradores que, a la fecha de publicación de la mencionada resolución, no sean agentes del MEM o no cuenten con las instalaciones de generación a comprometer en estas ofertas habilitadas comercialmente, o a que dicha fecha no estén interconectados al MEM. En tal sentido, la celebración de Contratos de Abastecimiento fue prevista como otro modo de generar incentivos para el desarrollo de proyectos energéticos adicionales.

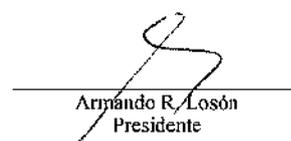
Dichos Contratos de Abastecimiento, son firmados entre agentes generadores y CAMMESA, con un plazo de vigencia de 10 años o un plazo inferior que se establezca excepcionalmente. La contraprestación por la disponibilidad de generación y energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por la Secretaría de Energía. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán energía en la medida que resulten despachadas por CAMMESA.

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

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACION ELECTRICA (Cont.)**

costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central (GAS 10,83 USD/MWh – GASOIL 11,63 USD/MWh); iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

### **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con la RT 26 y RT 29 y sus modificaciones de la FACPCE. 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

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.

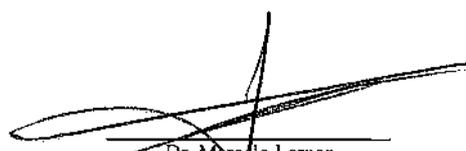
Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de marzo de 2017.

### **Información comparativa**

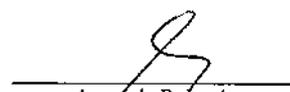
Los saldos al 31 de diciembre de 2015 que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente ejercicio.

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

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)**

#### **Información financiera en economías hiperinflacionarias (Cont.)**

los indicadores no dan lugar a una conclusión definitiva, la Dirección entiende que no existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria al 31 de diciembre de 2016. Por lo tanto, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29 en el ejercicio corriente.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros.

### **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**

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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

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

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

- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y posteriormente en el mes de septiembre de 2015, se modificó la entrada en vigencia para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero 2018. Trata los principios para el reconocimiento de ingresos y establece los requerimientos de información sobre la naturaleza, monto, calendario e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo que surgen de contratos con clientes. El principio básico implica reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho. A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación.

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

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

#### 4.2) Reconocimiento de ingresos

##### a) 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.

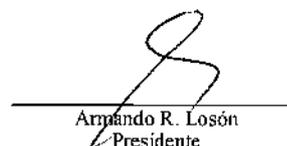
El criterio de reconocimiento de ingresos de la principal actividad de la Sociedad consiste en reconocer los ingresos provenientes de la actividad de generación de energía eléctrica por el método del devengado, comprendiendo la energía y potencia puesta a disposición y la energía generada.

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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.)

#### 4.2) Reconocimiento de ingresos (Cont.)

##### b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los mismos se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa efectiva aplicable.

Estos ingresos son reconocidos siempre que sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y pudiendo el importe de la transacción ser medido de manera fiable.

#### 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 existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria (Ver nota 3)

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.

##### 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.

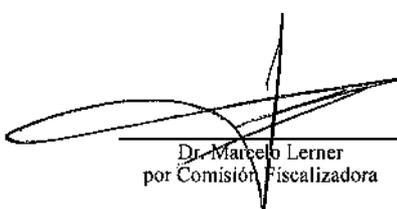
Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, vendedor para pasivos monetarios, cada uno de ellos vigentes al cierre del ejercicio según Banco Nación y tipo de cambio puntual para las transacciones en moneda extranjera.

#### 4.4) Propiedades, planta y equipo

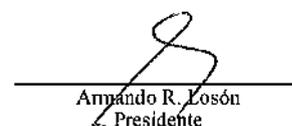
En términos generales las propiedades, planta y equipo, excluyendo los terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias y turbina son registrados al costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

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  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
Américo R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

#### 4.4) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Los edificios, instalaciones, 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, maquinarias y turbinas con sus correspondientes valores recuperables calculados como se menciona en el apartado siguiente.

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.

Los costos financieros capitalizados en el valor libro de las propiedades, planta y equipo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a \$ 3.157.460 y \$ 53.559.372 respectivamente. La tasa de interés promedio utilizada para cada ejercicio fue de 33% para el 2016 y 27% para el 2015.

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>31.12.16</u>
Costo	483.971.557
Depreciación acumulada	<u>(24.632.538)</u>
<b>Valor residual</b>	<b>459.339.019</b>

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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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.)

#### 4.5) 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 deberían 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 2016, la Sociedad ha concluido que el valor contable de terrenos, edificios, instalaciones, maquinaria y turbina no supera su valor recuperable.

#### 4.6) Activos financieros

##### 4.6.1 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.

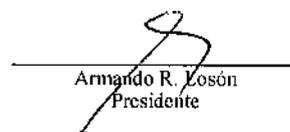
##### b) *Activos financieros a valor razonable*

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.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICEWATERHOUSE & 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 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

#### 4.6) Activos financieros (Cont.)

##### 4.6.2 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.

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.

##### 4.6.3 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.

##### 4.6.4 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.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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.)

#### 4.7 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.

#### 4.8 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.

#### 4.9 Anticipo a proveedores

La Sociedad ha adoptado como política contable exponer los anticipos a proveedores en otros créditos corrientes, hasta tanto los bienes sean recibidos. Los anticipos a proveedores que hayan sido realizados en moneda extranjera son registrados bajo el modelo de costo, no estando sujetos a revaluación o reconocimiento de los efectos del tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene un saldo en anticipo a proveedores de \$ 2.763.969.

#### 4.10 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.

#### 4.11 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. La sociedad analiza sus renegociaciones de préstamos a efectos de determinar si dado los cambios cuantitativos y cualitativos de sus condiciones, las mismas deben tratarse como una modificación o una cancelación

#### 4.12 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.

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2017

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 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

#### 4.13 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.

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.

#### 4.14 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.

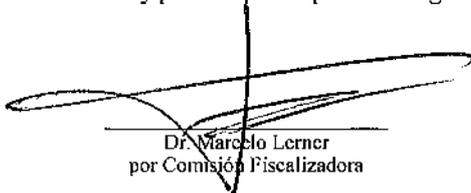
Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la 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.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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.)

#### **4.14 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)**

##### **c) Impuesto a la ganancia mínima presunta (Cont.)**

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.

#### **4.15 Saldos con partes relacionadas**

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

#### **4.16 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*

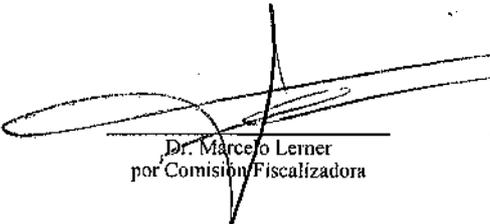
La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

### 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.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

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

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.

##### a) Riesgos de mercado

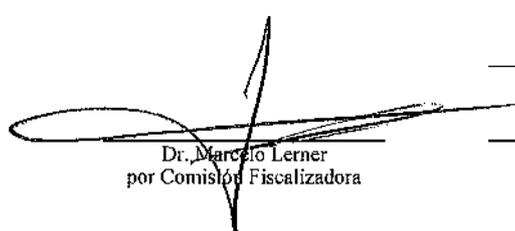
##### Riesgo de tipo de cambio

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 la instalación y puesta en marcha de la turbina FT-4000 PWPS está denominada en dólares estadounidenses. La deuda comercial con PWPS asciende a 12 millones de US\$ y tiene vencimiento en 2019.

La siguiente tabla presenta la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio por los activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad:

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado al 31.12.16	Importe contabilizado al 31.12.15
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Créditos por venta				
Deudores por ventas – Resolución 220/07	US\$ 3.742.179	15,79	59.089.006	10.055.241
<b>Total del Activo corriente</b>			<b>59.089.006</b>	<b>10.055.241</b>
<b>Total del Activo</b>			<b>59.089.006</b>	<b>10.055.241</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	US\$ 521.461	15,89	8.286.015	-
Préstamos				
Bono internacional	US\$ 229.712	15,89	4.086.836	-
<b>Total del Pasivo corriente</b>			<b>12.372.851</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	US\$ 12.215.216	15,89	194.099.776	156.482.739
Préstamos				
Bono internacional	US\$ 6.831.425	15,89	109.051.161	-
<b>Total del Pasivo no corriente</b>			<b>303.150.937</b>	<b>156.482.739</b>
<b>Total del Pasivo</b>			<b>315.523.788</b>	<b>156.482.739</b>

(1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al 31.12.16 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$)

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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.)*

La Sociedad estima que, con todas las variables mantenidas constantes, una devaluación del 1% del dólar americano respecto del peso argentino generaría el siguiente aumento de la pérdida del ejercicio:

Posición neta Activo / (Pasivo) Dólares americanos	Peso argentino	
	31.12.16	31.12.15
	(2.564.348)	(1.464.275)
	<b>(2.564.348)</b>	<b>(1.464.275)</b>

#### 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 limitarán el precio a cobrar en el marco de la Resolución 220/07. De acaecer las situaciones antes descriptas, podría resultar un impacto moderadamente adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

#### Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento a tasa variable. El endeudamiento a tasa variable expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2016, una parte mayor de sus préstamos vigentes se encontraban emitidos a tasa de interés variable, principalmente basados en tasa Badlar (más un margen aplicable).

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Sociedad calcula el impacto sobre la ganancia o pérdida de una variación definida en las tasas de interés. Estas simulaciones sólo se realizan en el caso de obligaciones que representen las principales posiciones que generan intereses.

La siguiente tabla presenta la apertura de los préstamos de la Sociedad por tasa de interés fija y variable:

	31.12.16	31.12.15
Tasa fija	113.137.997	-
Tasa variable	311.147.834	317.433.481
	<b>424.285.831</b>	<b>317.433.481</b>

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
18 de marzo de 2017  
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.)

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:

Tasa variable	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
	3.111.478	3.174.335
<b>Aumento de la pérdida del ejercicio</b>	<b><u>3.111.478</u></b>	<b><u>3.174.335</u></b>

##### b) 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 CAMMESA, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Los generadores de energía eléctrica con contratos bajo Resolución 220/07, perciben a través de CAMMESA los pagos correspondientes a la puesta a disposición de la potencia y energía suministrada al sistema. Si bien CAMMESA 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.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Pº 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.)

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

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.

	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>				
Deudas comerciales y otras deudas	10.698.308	16.063.267	208.556.132	235.317.707
Préstamos	41.920.759	135.819.777	328.982.417	506.722.953
<b>Total</b>	<b>52.619.067</b>	<b>151.883.044</b>	<b>537.538.549</b>	<b>742.040.660</b>
	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>				
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>

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:

	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Total préstamos	424.285.831	317.433.481
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(86.524.181)	(11.686.369)
Deuda neta	337.761.650	305.747.112
EBITDA	167.074.053	5.134.850
<b>Deuda neta / EBITDA</b>	<b>2,022</b>	<b>59,544</b>

La variación de la relación Deuda/EBITDA, es producto de que el EBITDA correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 abarca los ingresos de todo el ejercicio, a diferencia del EBITDA correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, en donde abarca los ingresos desde el 5 de diciembre de 2015, fecha a partir de la cual se obtuvo la habilitación para operar comercialmente en el MEM.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 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:

#### a) Valor razonable de propiedad, planta y equipos

La sociedad contabiliza sus instalaciones, maquinaria, turbina, terreno y edificios siguiendo el modelo de revaluación. En virtud de estos modelos estos activos se contabilizan a su valor revalorizado, que es su valor razonable a la fecha de revaluación menos la depreciación y el deterioro posterior, siempre que su valor razonable se puede medir de forma fiable. Si una revalorización de resultado en un aumento del valor, se registra en otros resultados integrales y acumulados en el patrimonio neto en la línea "Reserva por revalorización". Una disminución que surge como resultado de la revaluación debe ser reconocida como un gasto en la medida en que exceda cualquier cantidad previamente acreditado a la reserva por revalorización en relación con el mismo activo. La Gerencia de la Sociedad está obligada a hacer juicios para determinar el valor razonable de estos activos.

#### b) 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.

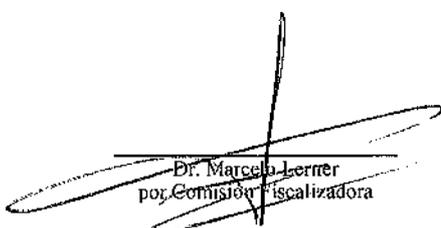
Los activos sujetos a depreciación se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

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), prorrateados 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.

  
Dr. Marcela Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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.)

#### *c) 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.

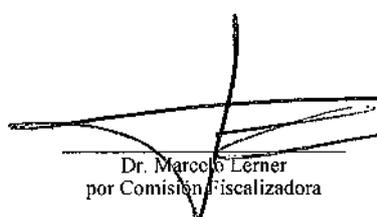
El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización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

#### *d) 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.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valor de origen			Revalúo técnico (1)	Al cierre del ejercicio	Depreciaciones			Netos resultantes al cierre del ejercicio		
	Al inicio del ejercicio	Aumentos (3)	Disminuciones / Transferencias			Del ejercicio (2)	Revalúo (1)	Acumuladas al inicio del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	Al 31.12.16	Al 31.12.15
Terreno	280.000	-	-	61.200	341.200	-	-	-	-	-	280.000
Equipos de computación	23.949	178.405	-	-	202.354	9.579	8.874	-	-	-	183.901
Edificios	6.449.500	8.711.431	-	1.278.169	16.439.100	-	151.978	(151.978)	-	-	6.449.500
Instalaciones	38.172.100	-	(4.063.150)	15.351.050	49.460.000	-	1.866.137	(1.866.137)	-	-	49.460.000
Maquinarias	61.541.300	10.908.221	-	7.595.179	80.044.700	-	3.150.228	(3.150.228)	-	-	80.044.700
Turbina	461.264.000	13.026.872	-	87.786.128	562.077.000	-	23.307.403	(23.307.403)	-	-	562.077.000
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>567.730.849</b>	<b>32.824.929</b>	<b>(4.063.150)</b>	<b>112.071.726</b>	<b>708.564.354</b>	<b>9.579</b>	<b>28.484.620</b>	<b>(28.475.746)</b>	<b>18.453</b>	<b>-</b>	<b>708.545.901</b>
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>202.330.350</b>	<b>252.879.428</b>	<b>-</b>	<b>112.521.071</b>	<b>567.730.849</b>	<b>4.790</b>	<b>1.822.288</b>	<b>(1.817.499)</b>	<b>9.579</b>	<b>-</b>	<b>567.721.270</b>

(1) Correspondiente al revalúo por \$ 140.547.472 compensado por la amortización acumulada al momento del revalúo por \$ 28.475.746

(2) El cargo de depreciación del ejercicio 2016 y 2015 se inmutó al costo de venta y gastos administrativos, respectivamente, incluyendo \$ 5.679.160 por mayor valor revalúo

(3) Los costos financieros capitalizados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendieron a \$ 3.157.460 y \$ 53.559.372 respectivamente. La tasa interés promedio utilizada fue del 33% y 27% respectivamente (Ver Nota 5).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PR/CE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Jossón  
Presidente

## Generación Frías S.A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016	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	7.413.049	-	48.653.011	56.066.060
Créditos por venta	59.089.006	-	-	59.089.006
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.839.786	82.684.395	-	86.524.181
Activos no financieros	-	-	710.039.816	710.039.816
<b>Total</b>	<b><u>70.341.841</u></b>	<b><u>82.684.395</u></b>	<b><u>758.692.827</u></b>	<b><u>911.719.063</u></b>
<b>Pasivos</b>				
Deudas comerciales y otras deudas	206.608.339	-	-	206.608.339
Préstamos	423.975.032	-	-	423.975.032
Arrendamientos financieros	310.799	-	-	310.799
Pasivos no financieros	-	-	62.709.789	62.709.789
<b>Total</b>	<b><u>630.894.170</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>62.709.789</u></b>	<b><u>693.603.959</u></b>

Al 31 de diciembre de 2015	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	10.685.628	-	55.893.736	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>21.420.649</u></b>	<b><u>11.006.589</u></b>	<b><u>623.615.006</u></b>	<b><u>656.042.244</u></b>
<b>Pasivos</b>				
Deudas comerciales y otras deudas	164.218.788	-	-	164.218.788
Préstamos	316.991.504	-	-	316.991.504
Arrendamientos financieros	441.977	-	-	441.977
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  
10 de marzo de 2017

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.)**

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:

Al 31 de diciembre de 2016	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valores razonables con cambio a resultado	Pasivo financieros a costo amortizado	Total
Intereses ganados - perdidos	-	-	(132.915.429)	(132.915.429)
Diferencia de cambio	-	-	(41.205.415)	(41.205.415)
Otros costos financieros	-	-	(8.569.124)	(8.569.124)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	7.586.646	-	7.586.646
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>7.586.646</b>	<b>(182.689.968)</b>	<b>(175.103.322)</b>

Al 31 de diciembre de 2015	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valores razonables con cambio a resultado	Pasivo financieros a costo amortizado	Total
Intereses ganados - 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>

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 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 deriven 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).

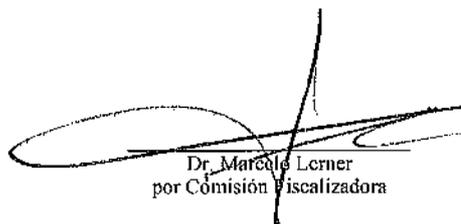
El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2014. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas mencionadas.

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	82.684.395	-	82.684.395
Revalúo Propiedad, planta y equipos	-	708.362.000	708.362.000
<b>Total</b>	<b>82.684.395</b>	<b>708.362.000</b>	<b>791.046.395</b>
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.006.589	-	11.006.589
Revalúo Propiedad, planta y equipos	-	567.706.900	567.706.900
<b>Total</b>	<b>11.006.589</b>	<b>567.706.900</b>	<b>578.713.489</b>

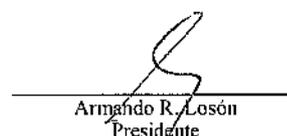
El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario 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 Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.Á.B.A. T° 1 F° 17

  
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 (Cont.)

Este es el caso de la revaluación de ciertas categorías de propiedad, planta y equipos.

Las técnicas de valuación específicas utilizadas para determinar el valor razonable de propiedad, planta y equipos incluyen:

a) Para la determinación de los valores razonables de los inmuebles y terrenos se utilizaron cotizaciones de mercado solicitadas a valuadores expertos externos. Los valores obtenidos, en el caso de los inmuebles, contemplan el estado actual de conservación de los bienes.

b) Para la determinación de los valores razonables de las instalaciones, maquinarias y turbinas, se ha contratado a un revaluador externo quién ha utilizado el método de costo de reposición, determinando los componentes que forman las plantas y obteniendo los valores a nuevos de proveedores reconocidos en la industria; adicionando los costos de fletes, seguros, montaje y otros gastos generales. Se computaron las depreciaciones que correspondan según la vida útil consumida de los bienes, para el caso de las instalaciones el coeficiente de depreciación fue de 93% al 31 de diciembre de 2016 y 2015, para las maquinarias fue 81% al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y para las turbinas fue 93% al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Dicho método de valuación se clasifica según la NIIF 13 como jerarquía del valor razonable Nivel 3.

c) La determinación del valor razonable de la propiedad, planta y equipo se ve significativamente afectado por la cotización del dólar. Esta situación, las discusiones de los procesos de valoración y los resultados son discutidos y aprobados por el Directorio de las Sociedades al menos una vez por año.

### NOTA 9: CREDITOS POR VENTAS

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Deudores por ventas Moneda local	17.098.311	391.394
Ventas no facturadas	41.990.695	9.663.847
	<u>59.089.006</u>	<u>10.055.241</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>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Otros créditos - Gasoducto Gasnor	1.106.621	-
Impuesto al valor agregado	-	29.391.592
Crédito por Impuestos a la Ganancia Mínima Presunta	4.075.768	1.179.603
	<u>5.182.389</u>	<u>30.571.195</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017

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 10: OTROS CREDITOS (Cont)

<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Accionista Albanesi S.A.	26	-	9.765.000
Accionistas minoritarios	26	-	525.000
Sociedades relacionadas	26	2.752.893	-
Anticipo a proveedores		2.763.969	365.102
Impuesto al valor agregado		40.847.647	24.488.384
Retenciones y saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		433.973	359.089
Seguros pagados por adelantado		17.345	74.259
Otros créditos - Gasoducto Casnor		3.535.190	-
Diversos		532.654	114.570
Impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos		-	23.679
Cargos diferidos ON II		-	293.086
		<u>50.883.671</u>	<u>36.008.169</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.

#### NOTA 11: EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Caja	35.354	48.000
Bancos	3.804.432	631.780
Fondos comunes de inversión	82.684.395	11.006.589
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>86.524.181</u>	<u>11.686.369</u>

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

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	86.524.181	11.686.369
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<u>86.524.181</u>	<u>11.686.369</u>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de marzo de 2017  
 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 12: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscrito al 31 de diciembre del 2016 está compuesto de 112.408.964 acciones ordinarias, de valor nominal \$1 cada una con derecho a un voto por acción. Dichas acciones representan \$ 112.408.964 de las cuales con fecha 7 de octubre de 2016 se integraron \$10.290.000 que se encontraban pendiente, quedando en consecuencia el 100% del capital social integrado.

### 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.

### NOTA 14: DEUDA COMERCIALES

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Proveedores del exterior		194.099.776	156.482.739
		<u>194.099.776</u>	<u>156.482.739</u>
 <u>Corrientes</u>			
Proveedores comunes		3.187.393	1.838.750
Saldos con sociedades relacionadas	26	37.300	2.002.124
Provisión facturas a recibir		9.283.870	1.370.070
		<u>12.508.563</u>	<u>5.210.944</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>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Saldos con sociedades relacionadas	26	-	2.525.105
		<u>-</u>	<u>2.525.105</u>

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 16: PRÉSTAMOS

<u>No Corrientes</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Préstamo Banco Ciudad	-	10.864.542
Préstamo Sindicado	-	84.372.153
Obligaciones negociables	209.060.312	58.837.061
Bono internacional	109.051.161	-
Leasing	-	177.471
	<u>318.111.473</u>	<u>154.251.227</u>
<u>Corrientes</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Préstamo Banco Ciudad	11.592.487	14.861.833
Préstamo Banco Provincia	-	9.872.293
Préstamo Sindicado	-	22.749.994
Obligaciones negociables	90.184.236	62.275.259
Bono internacional	4.086.836	-
Préstamo Puente Hnos. S.A.	-	53.158.369
Leasing	310.799	264.506
	<u>106.174.358</u>	<u>163.182.254</u>

	<u>Capital</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2016</u> (Pesos)	<u>Tasa de interés</u> (%)	<u>Moneda</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
Títulos de Deuda						
ON Internacional	USD 7.000.000	113.137.997	9,625%	USD	27 de julio, 2016	27 de julio, 2023
ON Clase II	\$ 130.000.000	131.308.289	BADLAR + 6,5%	ARS	8 de marzo, 2016	8 de marzo, 2018
ON Clase III	\$ 160.000.000	167.936.259	BADLAR + 5,6%	ARS	6 de julio, 2016	6 de julio, 2018
<b>Subtotal</b>		<b>412.382.545</b>				
Otras deudas						
Otras deudas bancarias		11.592.487				
Leasing financiero		310.799				
<b>Subtotal</b>		<b>11.903.286</b>				
<b>Total</b>		<b>424.285.831</b>				

### Préstamos

#### a) 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 2016 asciende a \$ 11.592.847 incluyendo intereses por \$ 197.184 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### Préstamos (Cont.)

##### a) Préstamo Banco Ciudad (Cont.):

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

##### b) Obligaciones Negociables

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

Al 31 de diciembre de 2016 existen en circulación ON Clase II y III emitidas por la sociedad por los montos y condiciones siguientes:

##### ON Clase II:

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

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

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de las ONes Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 8 de junio de 2016; (ii) 8 de septiembre de 2016; (iii) 8 de diciembre de 2016; (iv) 8 de marzo de 2017; (v) 8 de junio de 2017; (vi) 8 de septiembre de 2017; (vii) 8 de diciembre de 2017 y (viii) 8 de marzo de 2018; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

El capital de las ONes Clase II será amortizado en 3 (tres) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las ONes Clase II, y la restante equivalente al 40% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase II, en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, (i) 8 de septiembre de 2017; (ii) 8 de diciembre de 2017; (iii) 8 de marzo de 2018; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, el primer día hábil siguiente.

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

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 131.308.289 incluyendo intereses por \$ 2.703.288.

##### ON Clase III:

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° J F° 17

Df. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Frías S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### b) Obligaciones Negociables (Cont.)

##### ON Clase III (Cont.):

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de las ONes Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 6 de octubre de 2016; (ii) 6 de enero de 2017; (iii) 6 de abril de 2017; (iv) 6 de julio de 2017; (v) 6 de octubre de 2017; (vi) 6 de enero de 2018; (vii) 6 de abril de 2018 y (viii) 6 de julio de 2018; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

El capital de las ONes Clase III será amortizado en 3 (tres) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las ONes Clase III, y la restante equivalente al 40% del valor nominal de las ONes Clase III, en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, (i) 6 de enero de 2018; (ii) 6 de abril de 2018; (iii) 6 de julio de 2018; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, el primer día hábil siguiente.

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

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase I por \$ 79.600.000. Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase III fueron destinados a la cancelación del préstamo con Puente Hnos. S.A., a la recompra del saldo remanente de la ON Clase I, capital de trabajo e inversión de activos fijos; habiéndose cumplido también con el proceso de formalización para la liberación de las garantías oportunamente otorgadas.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 167.936.259 incluyendo intereses por \$ 9.715.334.

#### c) Emisión Internacional de Obligaciones Negociables

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

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

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

##### **ON Internacional:**

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

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

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

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

Durante el ejercicio El Grupo realizó las coberturas correspondientes para el pago de intereses de enero 2017.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha ON al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 113.137.997 incluyendo intereses por \$ 4.211.312.

Con motivo de la emisión internacional de Obligaciones Negociables, la Sociedad ha asumido ciertos compromisos estándares para este tipo de emisiones, cuyas condiciones específicas se encuentran detalladas en el prospecto público correspondiente. A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad cumple con todos los compromisos asumidos en sus contratos de endeudamiento.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad cumple con todos los compromisos asumidos en sus contratos de endeudamiento.

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

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

(\*) A la fecha de los presentes estados financieros el préstamo sindicado ha sido totalmente cancelado con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. En este sentido, encontrándose extinguidas las obligaciones mencionadas, se han liberado las garantías oportunamente otorgadas.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

##### d) Información adicional:

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

	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	4.086.836	-
Mas de 3 años	109.051.161	-
	<b>113.137.997</b>	<b>-</b>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	102.087.522	163.182.254
Entre 1 y 2 años	209.060.312	154.251.227
	<b>311.147.834</b>	<b>317.433.481</b>

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

	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Pesos argentinos	311.147.834	317.433.481
Dólares estadounidenses	113.137.997	-
	<b>424.285.831</b>	<b>317.433.481</b>

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

	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Préstamos al inicio	317.433.481	146.650.436
Préstamos recibidos	447.382.100	161.300.000
Préstamos pagados	(353.624.785)	(6.496.092)
Intereses devengados	116.749.050	62.998.244
Diferencia de cambio	6.787.900	-
Intereses pagados	(109.948.483)	(39.310.078)
Gastos activados/valores actuales	(493.432)	(7.709.029)
<b>Préstamos al cierre</b>	<b>424.285.831</b>	<b>317.433.481</b>

#### NOTA 17: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES

<u>Corrientes</u>	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Deudas sociales a pagar	127.488	217.096
Provisión para vacaciones	540.195	158.869
Diversas	15.379	-
	<b>683.062</b>	<b>375.965</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Frías S.A.

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

#### NOTA 18: DEUDAS FISCALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Retenciones Impuesto a las ganancias a depositar	117.123	36.273
Provisión neta impuesto a la ganancia mínima presunta	1.896.595	-
Otras deudas impositivas netas	116.792	-
	<u><b>2.130.510</b></u>	<u><b>36.273</b></u>

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

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

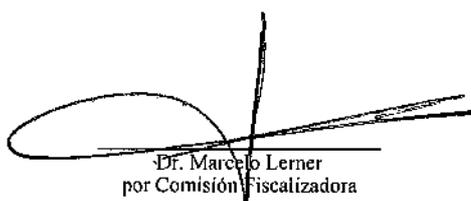
	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Activo por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	61.189.934	240.757
	<u><b>61.189.934</b></u>	<u><b>240.757</b></u>
Pasivo por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	(121.086.150)	22.573.848
	<u><b>(121.086.150)</b></u>	<u><b>22.573.848</b></u>
<b>Pasivo por impuestos diferido (neto)</b>	<u><b>(59.896.216)</b></u>	<u><b>(22.333.091)</b></u>

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

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Saldo al inicio	(22.333.091)	1.395.396
Cargo imputado al estado de resultado	11.628.490	16.290.013
Cargo imputado a la reserva por revalúo técnico	(49.191.615)	(40.018.500)
<b>Saldo al cierre</b>	<u><b>(59.896.216)</b></u>	<u><b>(22.333.091)</b></u>

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:

	<u>Otros créditos</u>	<u>Propiedades, plantas y equipos</u>	<u>Quebranto impositivo</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Valuación de FCI</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	240.757	(71.694.892)	48.476.820	644.224	-
Cargos imputados al estado de resultado	(240.757)	1.882.305	12.713.114	(1.695.263)	(1.030.909)
Cargo imputado a la reserva por revalúo técnico	-	(49.191.615)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u><b>-</b></u>	<u><b>(119.004.202)</b></u>	<u><b>61.189.934</b></u>	<u><b>(1.051.039)</b></u>	<u><b>(1.030.909)</b></u>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de marzo de 2017  
 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.)**

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>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Impuesto diferido	12.779.861	16.290.017
Variación de quebrantos	(1.151.371)	-
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>11.628.490</b>	<b>16.290.017</b>

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>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(36.513.889)	(46.542.905)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	<b>12.779.861</b>	<b>16.290.013</b>
Variación de quebrantos	(1.151.371)	-
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado</b>	<b>11.628.490</b>	<b>16.290.013</b>

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2016 y susceptibles de ser compensados con la utilidad impositiva del ejercicio finalizado en dicha fecha son:

Año	\$	Año de expiración
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	125.374.491	2020
Quebranto del ejercicio 2016	39.612.813	2021
<b>Total de quebranto acumulada al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>174.828.384</b>	

#### **NOTA 20: INGRESOS POR VENTAS**

	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Venta de energía Resolución N° 220	315.766.204	12.698.916
	<b>315.766.204</b>	<b>12.698.916</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017

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 21: OTROS INGRESOS

	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Otros ingresos (Nota 31)	10.576.050	-
	<b>10.576.050</b>	<b>-</b>

#### NOTA 22: COSTOS DE VENTAS

	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Compra de energía eléctrica	(852.919)	(92.043)
Consumo de gas y gasoil de planta	(134.871.062)	(2.690.300)
Sueldos y cargas sociales	(6.187.629)	(864.990)
Gastos del personal	(83.149)	(50.168)
Movilidad y viáticos	(21.950)	(355.251)
Seguros	(2.829.458)	(249.985)
Servicio eléctrico	(97.040)	(82.582)
Seguridad y vigilancia	(429.363)	(957.157)
Servicio de mantenimiento	(7.113.879)	-
Insumos para mantenimiento	(749.544)	(255.935)
Sevicios de terceros	(2.208.072)	(29.559)
Limpieza	(538.641)	(13.000)
Diversos	(481.420)	(265.441)
Impuestos y tasas	(337.246)	(33.157)
Gastos de comunicación	(290.015)	(48.944)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(28.484.620)	(1.822.288)
	<b>(185.576.007)</b>	<b>(7.810.800)</b>

#### NOTA 23: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Honorarios profesionales	(1.411.819)	(882.719)
Impuestos y tasas	(595.069)	(57.018)
Alquileres	(5.000)	(12.000)
Sueldos y cargas sociales	-	(409.642)
Seguros	-	(8.919)
Certificaciones	(141.796)	(86.155)
Diversos	(23.130)	(119.101)
	<b>(2.176.814)</b>	<b>(1.575.554)</b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de marzo de 2017  
 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 24: RESULTADOS FINANCIERO**

	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos y otros	(119.297.382)	(9.445.896)
Intereses fiscales	(119.866)	(206)
Intereses comerciales	(13.498.181)	-
Gastos y comisiones bancarias	(3.993.602)	(18.629)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(136.909.031)</b>	<b>(9.464.731)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(41.205.415)	(40.224.000)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	7.586.646	315.280
Otros resultados financieros	(4.575.522)	(482.016)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(38.194.291)</b>	<b>(40.390.736)</b>
<b>Total Resultados financieros, netos</b>	<b>(175.103.322)</b>	<b>(49.855.467)</b>

#### **NOTA 25: RESULTADO POR ACCIÓN**

##### *Básica*

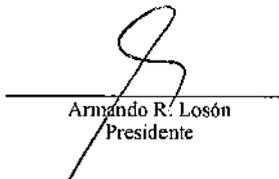
El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
(Pérdida) del ejercicio	(24.885.399)	(30.252.892)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	112.408.964	112.408.964
<b>(Pérdida) por acción básica y diluida</b>	<b>(0,2214)</b>	<b>(0,2691)</b>

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

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de marzo de 2017  
 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 26: TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

a) Operaciones con partes relacionadas

	31.12.16	31.12.15
	<b>Ganancia/(pérdida)</b>	
	<b>\$</b>	
<b>Alquileres</b>		
RGA	(5.000)	(12.000)
	<b>(5.000)</b>	<b>(12.000)</b>
<b>Recupero de gastos</b>		
RGA	-	(3.591)
GMSA	(6.683.989)	(263.002)
GISA (1)	-	(2.407.934)
GRISA (1)	-	(1.723.569)
	<b>(6.683.989)</b>	<b>(4.398.096)</b>
<b>Venta de repuestos</b>		
GMSA (Nota 31)	10.572.050	-
	<b>10.572.050</b>	<b>-</b>
<b>Servicios recibidos</b>		
GMSA	-	(1.000.000)
	<b>-</b>	<b>(1.000.000)</b>
<b>Vuelos realizados</b>		
AJSA	-	(897.288)
	<b>-</b>	<b>(897.288)</b>
<b>Compra de vinos</b>		
BDD	(40.797)	(8.777)
	<b>(40.797)</b>	<b>(8.777)</b>
<b>Garantía</b>		
ASA	(37.300)	(8.777)
	<b>(37.300)</b>	<b>(8.777)</b>

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

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de marzo de 2017  
 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 26: TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

##### *b) Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

No hay sueldos gerenciales.

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Sueldos	-	-
	-	-

##### *c) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera*

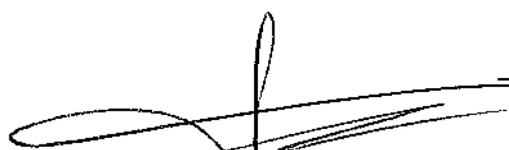
	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
<b>Otros créditos</b>		
Sociedad relacionada - ASA - capital pendiente de integración	-	9.765.000
Accionistas minoritarios - capital pendiente de integración	-	525.000
Sociedad relacionada - GMSA	2.752.893	-
	<u>2.752.893</u>	<u>10.290.000</u>

##### **Deudas comerciales**

Sociedad relacionada - BDD	-	10.620
Sociedad relacionada - ASA	37.300	-
Sociedad relacionada - GMSA	-	1.000.000
Sociedad relacionada - AJSA	-	991.504
	<u>37.300</u>	<u>2.002.124</u>

##### **Otras deudas corrientes**

Sociedad relacionada - GMSA	-	2.525.105
	-	<u>2.525.105</u>

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 27: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2016 un capital de trabajo positivo de \$ 76.494.280 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que representa una mejora de \$ 190.075.042 en comparación al capital de trabajo existente al último cierre anual (déficit \$ 113.580.762 al 31 de diciembre de 2015).

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

El 6 de julio de 2016 la sociedad emitió la ON Clase III por un monto de \$ 160 millones, pagadero en 3 cuotas trimestrales a partir del 6 de enero de 2018, la cual se encuentra expuesta en el pasivo no corriente. Ver nota 16.b.

Con fecha 27 de julio de 2016 se produjo la emisión de un Bono Internacional por 250 millones de dólares, co-emitado por GMSA, GFSA y CTR, participando en un 69%, 3% y 28% respectivamente. Ver nota 16.c.

Cabe mencionar que tras el inicio de la operación comercial el 5 de diciembre de 2015, el EBITDA al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$ 167.074.053, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y eficiencia de las operaciones realizadas por la Sociedad.

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

### NOTA 28: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO

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

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

### NOTA 29: 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.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 29: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)**

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

#### **NOTA 30: 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.).

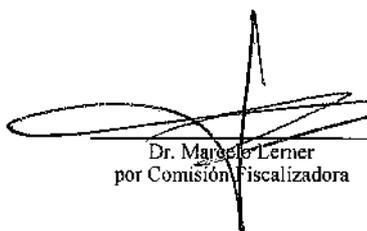
#### **NOTA 31: OFERTA COMPRA – VENTA DE PARTES CON GENERACIÓN MEDITERRANEA S.A.**

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

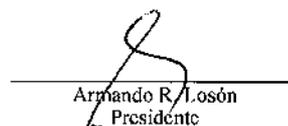
#### **NOTA 32: OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.**

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

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 33: FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GFSA**

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

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

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

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

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

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

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICEWATERHOUSE & 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 33: FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GFSA (Cont.)**

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

#### **NOTA 34: COBERTURA POR PERDIDA DE BENEFICIO**

La Sociedad cuenta con un seguro de Todo Riesgo Operativo que cubre todo daño o pérdida física, súbita y accidental, incluyendo averías de maquinarias y pérdida de beneficio consecucional, de hasta 12 meses, directa y totalmente atribuibles a cualquier causa. Dicha póliza tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Este seguro rige para todo bien físico de cualquier tipo y descripción, que no se encuentre expresamente excluido en el texto de la póliza, pertenecientes al asegurado o que se encuentren bajo su cuidado, custodia o control o por los que haya asumido responsabilidad de asegurar ante cualquier daño, o por los cuales el asegurado pueda adquirir interés asegurable.

#### **NOTA 35: HECHOS POSTERIORES**

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

En fecha 10 de enero de 2017, el Directorio de Generación Mediterránea S.A. aprobó la emisión de 12.518.070 acciones ordinarias nominativas no endosables de Valor Nominal \$ 1 y con derecho a 1 voto por acción, correspondientes al aumento de capital mencionado en la Nota 31.

La fusión y el aumento de capital de GMSA, decidido en virtud de la fusión, fueron aprobados por CNV con fecha 2 de marzo de 2017 bajo la Resolución N° 18.537 y se ordenó su remisión a la Inspección General de Justicia para su inscripción. Asimismo, en la misma fecha indicada CNV aprobó la disolución sin liquidación de GFSA, en los términos del art. 82 de la Ley General de Sociedades y ordenó su remisión a la Inspección General de Justicia para su inscripción.

##### **b) Programa de emisión de obligaciones negociables**

GMSA con fecha 9 de febrero de 2017 licitó las ON Clase VI y Clase VII, las cuales fueron liquidadas el 16 de febrero. El destino de los fondos será en los términos previstos por el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, destinándose el producido de la suscripción a la adquisición de activos fijos, refinanciación de pasivos y, en menor medida a capital de trabajo. El tal sentido se procedió a canjear la ON Clase II y Clase III suscriptas por GFSA.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
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 2016 y 2015

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

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

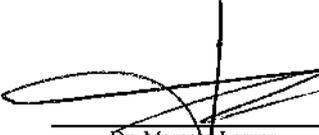
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2016	2015	Var.	Var. %
Mwh				
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	205.533	13.749	191.784	93%
	205.533	13.749	191.784	93%

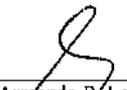
A continuación, se incluyen las ventas para cada mercado (en miles de pesos):

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2016	2015	Var.	Var. %
(en miles de pesos)				
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas CAMMESA 220	315.766,2	12.698,9	303.067,3	96%
	315.766,2	12.698,9	303.067,3	96%

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

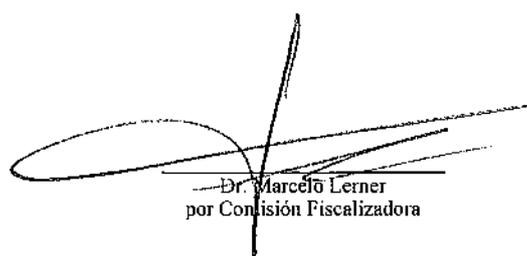
Véase nuestro informe de fecha  
 10 de marzo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
 Armando B. Losón  
 Presidente

## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Ventas de energía	315.766,2	12.698,9	303.067,3	2387%
<b>Ventas netas</b>	<b><u>315.766,2</u></b>	<b><u>12.698,9</u></b>	<b><u>303.067,3</u></b>	<b><u>2387%</u></b>
Compra de energía eléctrica	(852,9)	(92,0)	(760,9)	827%
Consumo de gas y gasoil de planta	(134.871,1)	(2.690,3)	(132.180,8)	4913%
Sueldos y cargas sociales	(6.187,6)	(865,0)	(5.322,6)	615%
Gastos del personal	(83,1)	(50,2)	(32,9)	66%
Movilidad y viaticos	(22,0)	(355,3)	333,3	(94%)
Seguros	(2.829,5)	(250,0)	(2.579,5)	1032%
Servicio eléctrico	(97,0)	(82,6)	(14,4)	17%
Seguridad y vigilancia	(429,4)	(957,2)	527,8	(55%)
Servicio de mantenimiento	(7.113,9)	-	(7.113,9)	100%
Insumos para mantenimiento	(749,5)	(255,9)	(493,6)	193%
Servicios de terceros	(2.208,1)	(29,6)	(2.178,5)	7360%
Limpieza	(538,6)	(13,0)	(525,6)	4043%
Diversos	(481,4)	(265,4)	(216,0)	81%
Impuestos y tasas	(337,2)	(33,2)	(304,0)	916%
Gastos de comunicación	(290,0)	(48,9)	(241,1)	493%
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(28.484,6)	(1.822,3)	(26.662,3)	1463%
<b>Costo de ventas</b>	<b><u>(185.576,0)</u></b>	<b><u>(7.810,9)</u></b>	<b><u>(177.765,1)</u></b>	<b><u>2276%</u></b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b><u>130.190,1</u></b>	<b><u>4.888,02</u></b>	<b><u>125.302,1</u></b>	<b><u>2563%</u></b>
Otros ingresos	10.576,1	-	10.576,1	100%
<b>Otros ingresos</b>	<b><u>10.576,1</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>10.576,1</u></b>	<b><u>100%</u></b>
Honorarios profesionales	(1.411,8)	(882,7)	(529,1)	60%
Impuestos y tasas	(595,1)	(57,0)	(538,1)	944%
Alquileres	(5,0)	(12,0)	7,00	(58%)
Sueldos y cargas sociales	-	(409,6)	409,6	(100%)
Seguros	-	(8,9)	8,9	(100%)
Certificaciones	(141,8)	(86,2)	(55,6)	65%
Diversos	(23,1)	(119,1)	96,0	(81%)
<b>Gastos de administración</b>	<b><u>(2.176,8)</u></b>	<b><u>(1.575,5)</u></b>	<b><u>(601,3)</u></b>	<b><u>38%</u></b>
<b>Resultado operativo</b>	<b><u>138.589,4</u></b>	<b><u>3.312,5</u></b>	<b><u>135.276,9</u></b>	<b><u>4084%</u></b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de marzo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en miles de pesos): (Cont.)

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>138.589,4</b>	<b>3.312,5</b>	<b>135.276,9</b>	<b>4084%</b>
Gastos financieros	(136.909,0)	(9.464,7)	(127.444,3)	1347%
Otros resultados financieros	(38.194,3)	(40.390,7)	2.196,4	(5%)
<b>Resultados financieros y por tenencia, netos</b>	<b>(175.103,3)</b>	<b>(49.855,4)</b>	<b>(125.247,9)</b>	<b>251%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(36.513,9)</b>	<b>(46.542,9)</b>	<b>145.907,2</b>	<b>(313%)</b>
Impuesto a las ganancias	11.628,5	16.290,0	(4.661,5)	(29%)
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(24.885,4)</b>	<b>(30.252,9)</b>	<b>5.367,5</b>	<b>(18%)</b>

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 315.766,2 miles para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, lo que representó un aumento del 2387 % en relación al ejercicio 2015.

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

### Costo de ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue de \$ 185.576,0 miles, lo que representó un aumento del 2276% debido al comienzo de la operatoria de la Central.

### Utilidad bruta:

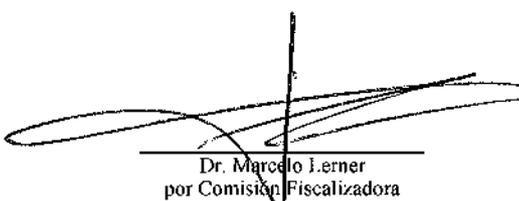
La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue de una ganancia de \$ 130.190,1 miles, lo que representa un aumento del 2563%. Esto se debe al comienzo de la operatoria de la Central.

### Otros ingresos:

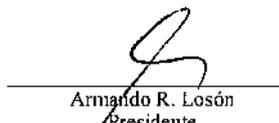
Corresponde a la venta de repuestos que se realizó durante el presente ejercicio. Cabe destacar que dicho resultado es de carácter excepcional, único y no concierne al negocio principal de la Sociedad.

### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$ 2.176,8 miles lo que representó un aumento del 38%, comparado con \$ 1.575,5 miles para el ejercicio de 2015.

  
Dr. Marcelo J.erner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
19 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

- (i) \$ 1.411,8 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento de \$ 529,1 miles respecto de los \$ 882,7 miles para el ejercicio de 2015. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo de la Sociedad.
- (ii) \$ 595,1 miles de impuestos y tasas, lo que representó un aumento de \$ 538,1 respecto del ejercicio 2015. El aumento se debe principalmente al pago de tasas que hace a la operatoria del negocio.

### Resultados financieros:

Los resultados financieros totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 totalizaron una pérdida de \$ 175.103,3 miles, comparado con los \$ 49.855,4 miles para el ejercicio finalizado en 2015, representando un incremento del \$ 125.247,9.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 136.909,1 miles de pérdida por gastos financieros, lo que representó un incremento de \$ 127.444,3 miles respecto de la pérdida de \$ 9.464,7 miles del ejercicio anterior, producto del criterio de activación del componente financiero de inversión durante el ejercicio 2015.
- (ii) \$ 38.194,2 miles de pérdida por otros resultados financieros, representó un incremento de \$ 2.196,4 miles respecto de la pérdida de \$ 40.390,7 miles del ejercicio anterior, la variación se debe principalmente a la devaluación del peso ocurrida durante el presente ejercicio, y su impacto sobre la deuda denominada en moneda extranjera.

### Resultado neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$36.513,9 miles, comparada con una pérdida de \$ 46.542,9 miles para el ejercicio anterior. El resultado positivo del impuesto a las ganancias fue de \$ 11.628,5 miles para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 en comparación con los \$ 16.290 miles del ejercicio anterior. El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue una pérdida de \$ 24.885,4 miles, comparada con los \$ 30.252,9 miles de pérdida para el ejercicio 2015.

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Activo no corriente	713.728,3	598.292,4	226.168,3
Activo corriente	197.990,8	57.749,8	43.621,1
<b>Total activo</b>	<b>911.719,1</b>	<b>656.042,2</b>	<b>269.789,4</b>
Patrimonio	218.115,1	151.644,6	107.577,5
<b>Total patrimonio</b>	<b>218.115,1</b>	<b>151.644,6</b>	<b>107.577,5</b>
Pasivo no corriente	572.107,5	333.067,1	141.000,3
Pasivo corriente	121.496,5	171.330,5	21.211,6
<b>Total pasivo</b>	<b>693.604,0</b>	<b>504.397,6</b>	<b>162.212,0</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>911.719,1</b>	<b>656.042,2</b>	<b>269.789,4</b>

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Resultado operativo ordinario	138.589,4	3.312,5	(2.041,4)
Resultados financieros y por tenencia	(175.103,3)	(49.855,4)	(965,4)
Resultado neto ordinario	<u>(36.513,9)</u>	<u>(46.542,9)</u>	<u>(3.006,8)</u>
Impuesto a las ganancias	11.628,5	16.290,0	284,0
Resultado neto	<u>(24.885,4)</u>	<u>(30.252,9)</u>	<u>(2.722,8)</u>

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	102.819,8	(52.082,3)	(5.980,5)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(29.667,5)	(83.061,3)	(188.006,4)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación	(5.901,2)	146.463,8	192.970,4
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO</b>	<u>67.251,1</u>	<u>11.320,2</u>	<u>(1.016,5)</u>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de marzo de 2017  
 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 2016 y 2015

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

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Liquidez (1)	1,63	0,34	2,06
Solvencia (2)	0,31	0,30	0,66
Inmovilización del capital (3)	0,78	0,91	0,84

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

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

#### Energía Eléctrica

Durante 2017, se espera continuar operando normalmente la unidad 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 2017 de manera de asegurar la disponibilidad comprometida bajo el acuerdo firmado con CAMMESA.

#### Situación Financiera

Con el fin de perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras de las sociedades, GFSA se ha fusionado con GMSA a partir del 1 de enero de 2017. Continuará operando bajo la sociedad GMSA con el objetivo de lograr sinergias financieras y garantizar el financiamiento de nuevas inversiones como la correcta operación de las unidades de generación.

Vease nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos H. Rivaola

Contador Público (CBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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 EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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

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

No existen.

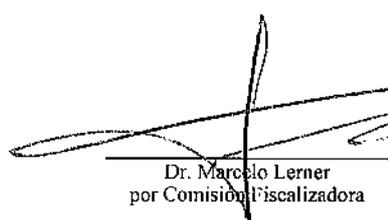
2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse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

No existen.

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

	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneración y deudas sociales	Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido
	\$					
A vencer						
1° trimestre	38.803.303	15.032.950	7.204.272	21.708.157	683.062	233.915
2° trimestre	-	11.830.805	1.768.097	4.180.932	-	1.896.595
3° trimestre	-	11.830.805	1.768.097	40.982.256	-	-
4° trimestre	-	12.189.111	1.768.097	39.303.013	-	-
Más de 1 año	-	5.182.389	194.099.776	318.111.473	-	59.896.217
<b>Subtotal</b>	<b>38.803.303</b>	<b>56.066.060</b>	<b>206.608.339</b>	<b>424.285.831</b>	<b>683.062</b>	<b>62.026.727</b>
De plazo vencido	20.285.703	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>59.089.006</b>	<b>56.066.060</b>	<b>206.608.339</b>	<b>424.285.831</b>	<b>683.062</b>	<b>62.026.727</b>
Que no devengan interés	59.089.006	56.066.060	26.968.265	-	683.062	62.026.727
A tasa fija	-	-	179.640.074	113.137.997	-	-
A tasa variable	-	-	-	(1) 317.611.653	-	-
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>59.089.006</b>	<b>56.066.060</b>	<b>206.608.339</b>	<b>424.285.831</b>	<b>683.062</b>	<b>62.026.727</b>

(1) Ver nota 16 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

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

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado al 31.12.16	Importe contabilizado al 31.12.15
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Créditos por venta				
Deudores por ventas – Resolución 220/07	U\$S 3.742.179	15,79	59.089.006	10.055.241
<b>Total del Activo corriente</b>			<b>59.089.006</b>	<b>10.055.241</b>
<b>Total del Activo</b>			<b>59.089.006</b>	<b>10.055.241</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	U\$S 521.461	15,89	8.286.015	-
Préstamos				
Bono internacional	U\$S 257.195	15,89	4.086.836	-
<b>Total del Pasivo corriente</b>			<b>12.372.851</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	U\$S 12.215.216	15,89	194.099.776	156.482.739
Préstamos				
Bono internacional	U\$S 6.862.880	15,89	109.051.161	-
<b>Total del Pasivo no corriente</b>			<b>303.150.937</b>	<b>156.482.739</b>
<b>Total del Pasivo</b>			<b>315.523.788</b>	<b>156.482.739</b>

(1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al 31.12.16 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S).

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

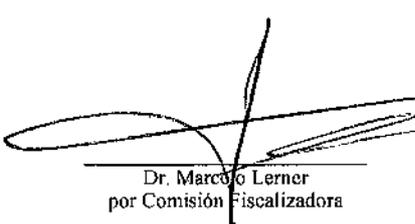
No existen participaciones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550.

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

Ver nota 26 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

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

No existen.

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de marzo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

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

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

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

Valores corrientes

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

Ver nota 4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

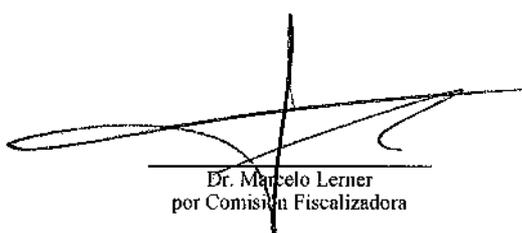
11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.

No existen.

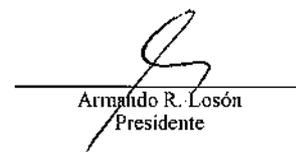
Valores recuperables

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

Ver nota 4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Seguros

### 13. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto Asegurado 2016	Monto Asegurado 2015
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 40.000.000	USD 39.607.776
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 13.297.473	USD 18.746.292
Responsabilidad civil (primaria)	USD 1.000.000	USD 1.000.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 9.000.000	USD 10.000.000
Responsabilidad civil de directores y ejecutivos (D&O)	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Caución directores	\$ 450.000	\$ 450.000
Caución derechos aduaneros	-	\$ 73.570.298
Seguro técnico equipos	USD 7.460	-
Vida - Vida Obligatorio	\$ 33.330	\$ 20.000
Vida - Colectivo de Vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional Colectivo de Vida	24 sueldos	24 sueldos

### Todo Riesgo Operativo

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

### Responsabilidad Civil

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

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

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

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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

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

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

También cubre a la empresa frente a reclamaciones bursátiles o de sus tenedores de bonos o valores. Cubre el patrimonio personal de los Directores y/o Ejecutivos, presentes, pasados o futuros, y a la empresa frente al mercado de capitales

### **Seguros de Transportes**

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

### **Garantías Aduaneras**

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

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

### **Caución Directores**

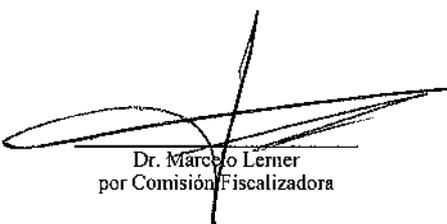
Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2º) a los directores de sociedades anónimas y a los integrantes de los órganos de administración de otras sociedades (SRL, SCA). Dicha garantía cubre a la Sociedad ante el incumplimiento de las obligaciones del Director o Socio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

### **Seguro de Vida Obligatorio**

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país. La suma asegurada es de \$ 33.330, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

### **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.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Seguro de Vida Colectivo

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

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

### Contingencias positivas y negativas

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

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

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

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

- a) Deducidas del activo:

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

- b) Incluidas en el pasivo:

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

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T.M.F.º 17

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

Adefantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

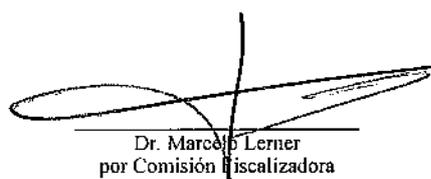
No existen.

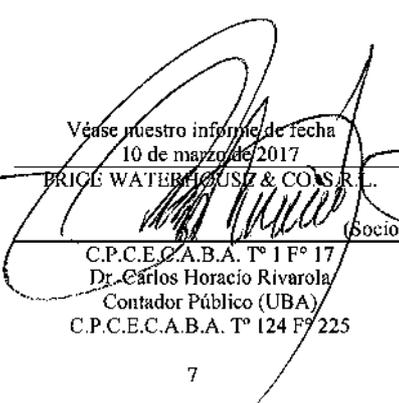
17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

Ver nota 13 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
Armando R. Losón  
Presidente



## **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 2016, 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 2015, 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 las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas 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

---

*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



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 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 2016, 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 y 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;
- d) al 31 de diciembre de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Generación Frías S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 106.092, no siendo exigible a dicha fecha;



e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), 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 2016 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 11 % 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 3 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

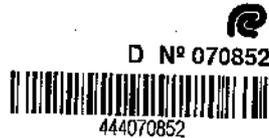
f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Generación Frías S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2017.

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 (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225



consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 10/ 3/2017 01 0 T. 46 Legalización: N° 070852  
 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 10/ 3/2017 referida a BALANCE de fecha 31/12/2016 perteneciente a GENERACION FRIAS S.A. 30-71147036-7 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr. RIVAROLA CARLOS HORACIO 20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE Soc T° 1 F° 17

vdw LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. C. 8,00

Dra. MARIA CRISTINA PERICHON  
 CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)  
 SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

N° H 1630262

## Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de  
Generación Frías

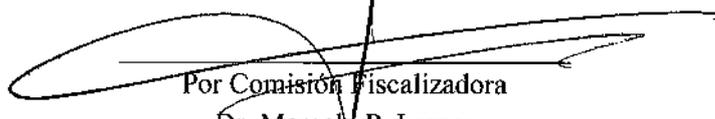
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera de Generación Frías S.A. al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 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 Generación Frías S.A.
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 10 de marzo de 2017 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 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades Comerciales N° 19.550 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 2016, 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 Frías S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2016, 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 Frías 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, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires 10 de marzo de 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

  
Por Comisión Fiscalizadora  
Dr. Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular