

Generación Frías S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

Generación Frías S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

ÍNDICE

Memoria

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado 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.

**Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 31 de Diciembre de 2014**

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente

Carlos Bauzas

Directores Titulares

Julián P. Sarti

Armando Losón (h)

Guillermo G. Brun

Jorge H. Schneider

Juan Carlos Collin

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Marcelo P. Lerner

Francisco A. Landó

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela

Marcelo C. Barattieri

Santiago R. Yofre

Memoria Ejercicio 2014

Sres. Accionistas de Generación Frías S.A.,

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 2014.

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

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

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

En el 2011 Generación Frías S.A. finalizó la obra civil correspondiente a la construcción de la base de la turbina, además, se compró el transformador de 75MV y se terminó la construcción de 2 tanques de almacenamiento de combustible.

Durante el 2013, Generación Frías S.A. negoció con PW Power Systems, Inc. la compra de una turbina de 60 MW modelo FT-4000. En el ejercicio 2014 se han realizado los estudios y trabajos de ingeniería necesarios para la contratación del montaje de dicha turbina.

Cabe destacar que en el primer cuatrimestre del 2015 se estará finalizando con las inversiones en obras civiles, mecánica, eléctrica, externa e interna de gas, entre otros, dentro del marco normativo de gestión ambiental, a fin de poder cumplir con la fecha estimada de puesta en marcha de la Central en el primer semestre de 2015.

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO

Contexto internacional

El año 2014 estaría cerrando con un crecimiento del orden del 3,3% para la economía mundial, luego de un alza del 3,3% en 2013 y 3,4% en 2012. Se espera que el crecimiento mundial sea de 3,5% en 2015 y 3,7% en 2016. En lo que respecta a las economías desarrolladas se espera que crezcan a valores superiores al 2% en 2015-2016, impulsadas por el crecimiento esperado de Estados Unidos de 3% y de la zona Euro para la cual se proyecta un crecimiento en torno al 1% para 2015-2016.

El crecimiento de las economías desarrolladas es impulsada por el crecimiento esperado de Estados Unidos de más 3% en 2015 y 2016 con una demanda interna apuntalada por el abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y el respaldo continuo de una orientación acomodaticia de la política monetaria, a pesar del aumento gradual proyectado de las tasas de interés. (FMI-Ene 2015).

Contexto regional

Las expectativas para la región latinoamericana es que estaría cerrando el año 2014 con un crecimiento del orden del 1,2% explicado principalmente por los bajos crecimientos de Brasil (+0,1%) y México (+2,1%) (FMI-Ene 2015).

Argentina

La actividad económica de Argentina acumulada hasta noviembre 2014 - medida por el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) – no tuvo crecimiento respecto del mismo período de 2013.

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 en comparación con el mismo período de 2013 no tuvo crecimiento de acuerdo a estimaciones provisionarias.

Considerando solamente el tercer trimestre de 2014, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad, se registró una variación negativa en la oferta global del 3,5% con respecto al mismo trimestre del año anterior, debido a la disminución del 0,8% del PBI y al decrecimiento del 15,2% de las importaciones de bienes y servicios reales. En la demanda global, en el mismo período, se observó una variación negativa del 8,4% en las exportaciones de bienes y servicios reales y una baja del 4,7% en la formación bruta de capital.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el EMI (Estimador Mensual Industrial), la misma registró una desaceleración en comparación con los mismos trimestres del año 2013. En el acumulado del año, dicho indicador cayó 2,5% respecto del mismo período de 2013. (Indec).

En relación específicamente a la industria automotriz, la producción nacional registró una disminución del 22,0% en 2014 con respecto al mismo período del 2013. Las ventas y las exportaciones registraron una baja del 36,3% y del 17,4%, respectivamente, para el mismo período. (Adefa).

Respecto a la evolución de los precios, durante 2014 el IPC (Índice de Precios al Consumidor) registró un incremento del 23,9% respecto de diciembre de 2013. Por su parte, el IPIM (Índice de Precios Internos al por Mayor) subió en un 14,7% en el mismo período. (Indec)

En cuanto al sector externo, el intercambio comercial registró en el año 2014, respecto de 2013, una disminución tanto de las exportaciones como de las importaciones. Las exportaciones disminuyeron un 12%, totalizando U\$S 71.935 millones, mientras que las importaciones lo hicieron en un 11%, totalizando U\$S 65.249 millones. En consecuencia, el saldo comercial arrojó un saldo positivo de U\$S 6.686 respecto del mismo período de 2013 que fue de U\$S 8.005 millones (-16%). Las disminuciones en el valor de las exportaciones se explicaron por un descenso de las cantidades (-9%) y los precios (-3%). Por el lado de las importaciones los rubros que registraron mayores disminuciones fueron Vehículos automotores de pasajeros (-49%), Combustibles y lubricantes (-4%), Bienes de capital (+4%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (-22%). (Indec)

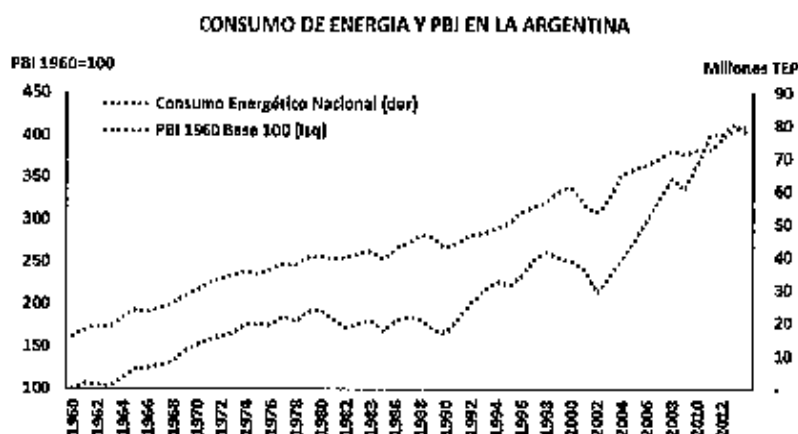
En cuanto a las variables monetarias, el stock de base monetaria pasó de un nivel de \$ 361.580 millones a fines de 2013 a \$ 442.861 millones a fines de 2014, reflejando un incremento del 22,5% en el año. Respecto de las reservas internacionales, las mismas finalizaron el año en un nivel de \$ 30.233 millones reflejando una caída del 1,2%. La cotización del dólar estadounidense, de acuerdo al mercado único libre de cambios, pasó de \$6,32/U\$S a \$8,55/U\$S registrando una devaluación del 35,3%. (BCRA)

Respecto del sector fiscal, la recaudación tributaria alcanzó un valor de \$1.169.683 millones, este monto es 36,2% más elevado que el registrado en el año 2013.

Laboral: De acuerdo a la Encuesta Permanente de Hogares que elabora el Indec, el registrado en el 3er trimestre 2014 cerró con una la tasa de desocupación del 7,5% superior al 6,4% registrado en el 4er trimestre del 2013. La Tasa de Actividad (oferta) desde el cuarto trimestre del 2013 cayó 0,9 puntos porcentuales, a un nivel de 44,7% en el tercer trimestre del 2014 mientras que la Tasa de Empleo (demanda) cayó 1,4 puntos porcentuales registrando un nivel de 41,3% en el mismo periodo. (Indec).

Características estructurales del Sector Energético

La evolución de la demanda y consumo energético en la Argentina está estrechamente correlacionada con la evolución del Producto Bruto Interno. El crecimiento histórico del consumo energético fue del 3.1% anual¹, con una media del 3.3% anual² desde el 2002 a pesar que en este último periodo el crecimiento económico se elevó a una media del 5,4% anual.



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

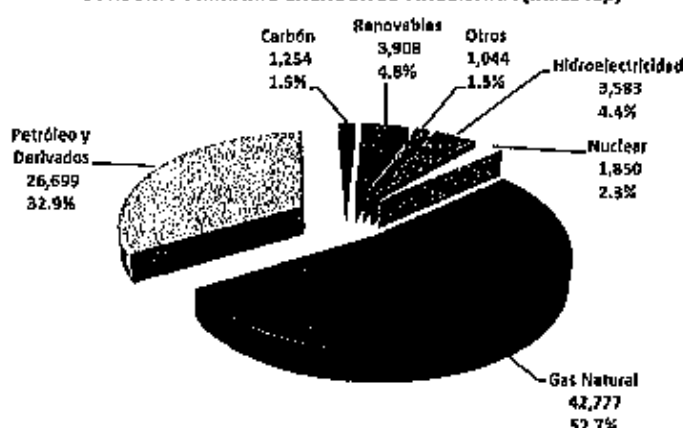
La estructura del consumo energético argentino es fuertemente dependiente de los hidrocarburos, siendo su incidencia del 87,2%³. Esto porcentaje fue incluso mayor, moderado en los dos últimos años por el ingreso de oferta de biodiesel y bioetanol, en menor medida. Esta característica solo se da en países con grandes reservas de petróleo y gas. La notable dependencia del gas natural – 52,2% - requiere importaciones de gas, Gas Natural Licuado (GNL) y gas oil para satisfacer la demanda – que en parte se encuentra insatisfecha en invierno en el segmento industrial, con restricciones al consumo sin reemplazo por otros combustibles - , ante la dificultad de modificar la estructura de consumo energético a corto plazo.

¹ Desde 1959 hasta la estimación de 2014.

² Datos oficiales hasta el 2013 de consumo energético, con datos de 2013 publicados recientemente sujetos a revisión en base a análisis de G&G Energy Consultants.

³ Últimos datos oficiales de 2013 en miles de Toneladas Equivalentes de Petróleo.

CONSUMO PRIMARIO ENERGÉTICO ARGENTINA (Miles tep)



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

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

- Estructura con mayor participación del Petróleo y Gas,
- Adicionalmente, posee la particularidad que el 52.7% del consumo es dependiente del gas natural con una penetración gasífera en el consumo – a pesar de las importantes restricciones a la demanda potencial de este producto energético, que llevan a la sustitución por otros combustibles en generación eléctrica, y a restricciones directas a la demanda industrial en algunas ramas industriales -, superada por pocos países de grandes producciones excedentes de gas natural.
- Demanda potenciada por los bajos precios en sector residencial/comercial, propulsando que las tasas de crecimiento del consumo energético residencial, especialmente en gas y electricidad.

Estado Particular del Sector Eléctrico Argentino

El sector Eléctrico de la República Argentina mostró un comportamiento moderado durante 2014, ya que algunas variables mostraron una evolución similar a años previos – en particular la demanda de potencia eléctrica media y de pico – en tanto otras variables mostraron una mayor moderación aunque siempre con crecimiento – como la demanda de energía a lo largo del año.

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

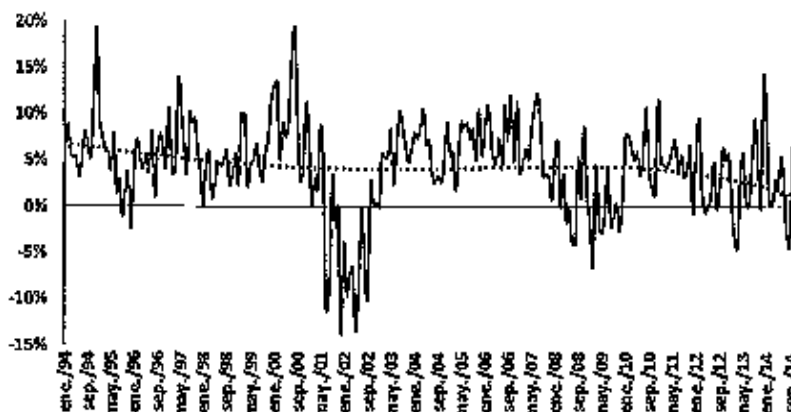
Entre las principales tendencias del Sector Energético, se considera de interés señalar las siguientes:

- Moderado 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 0,9% en 2014 respecto a la demanda de 2013.

DEMANDA ENERGÍA (GWh)	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
Demanda MEM	116.349	121.293	125.166	126.397

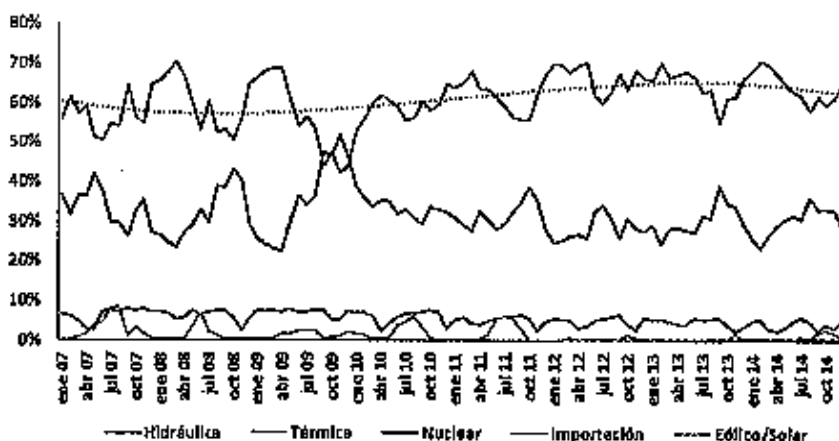
- En un análisis interanual se destacan las tasas de decrecimiento del 8.8% en Diciembre 2014 en donde la temperatura media fue más moderada (23,4°) en comparación con Diciembre 2013 (27,0°).

VARIACIÓN INTERANUAL DEMANDA BRUTA DE ENERGIA ELECTRICA
- MEM y MEMSP (excluye exportaciones)



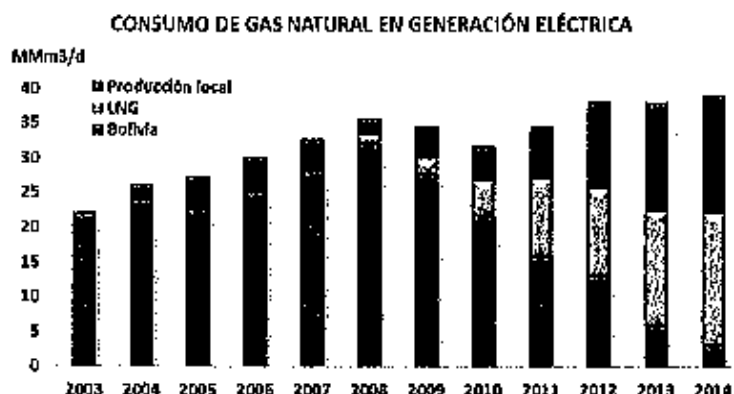
- Muy fuerte crecimiento de la demanda bruta máxima (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de potencia eléctrica del 13,66% registrada a fin de Octubre 2014, respecto al mismo mes del año pasado. Esta diferencia tan notable exige un esfuerzo importante en adición de nueva potencia eléctrica, dado que la variación representó aproximadamente 2.600 MW. La diferencia entre los promedios de demanda máxima de potencia del año tuvo un crecimiento moderado del 1% producto de un clima más templado en el 2014 en comparación con el 2013.
- En el 2014, la participación de la oferta de generación de origen termoeléctrica representó el 63,1% en comparación 63,9% del 2013. Entre los meses Enero a Marzo 2014, la participación se incrementó a 70% del total consumido en un marco de restricción de oferta hidroeléctrica por reducido caudal de algunos ríos. Tras una disminución hasta 57,0% en Septiembre 2014, nuevamente recuperó un rol relevante con 65,0% en Diciembre 2014.

GENERACIÓN BRUTA MENSUAL POR FUENTE



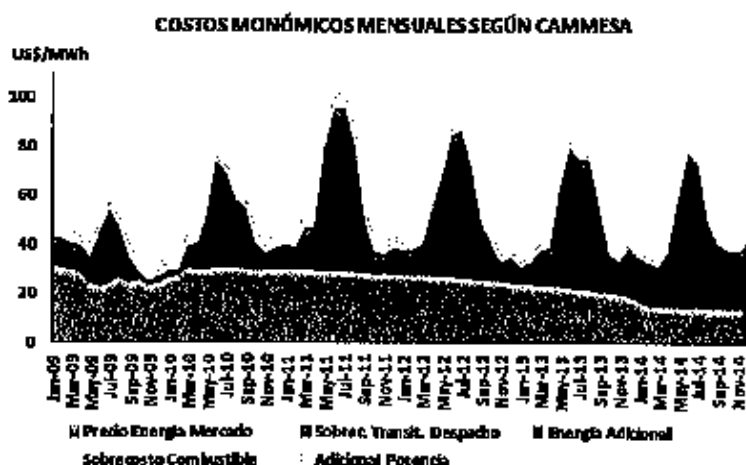
- La disponibilidad técnica de las centrales térmicas mejoró durante el invierno 2014, de la gravedad de inviernos pasados que mantenían de 5,000 a 6,000 MW fuera de servicio en todo momento tanto por cuestiones técnicas como por insuficiencia de sistema logístico para abastecer de combustibles líquidos en ausencia de disponibilidad de gas natural.

- El consumo de combustibles alternativos como fueloil y gas oil es necesario para mantener operativa la oferta de generación termoeléctrica.



Para mantener el máximo de abastecimiento de gas natural posible para el extenso parque de unidades TG y TV en el sistema argentino se recurre a importaciones de gas desde Bolivia y de Gas Natural Licuado por buques que re gasifican su carga en las terminales de Escobar y Bahía Blanca – cuya importación se mantuvo en valores similares al 2013.

- El parque de generación eléctrica en la Argentina evolucionó de modo dispar a lo largo de la historia, con diferentes períodos de incremento de la oferta en respuesta a las políticas imperantes para satisfacer la demanda de energía eléctrica. Si bien pueden estimarse cerca de 32.477 MW nominales instalados, la potencia disponible operativa en un momento dado puede estimarse en torno a 25.500 MW a fin de 2014, ya que algunas unidades poseen restricciones de generación por insuficiencia de abastecimiento de combustibles, diferentes dificultades en alcanzar el rendimiento nominal, y por un número rotante de unidades que se encuentran en mantenimiento. Durante 2014 ingresaron unidades móviles por 329 MW que se alojan a diferentes regiones de acuerdo a las necesidades previstas, parcialmente con un estimado de 550 MW la CN Néstor Kirchner (Atucha II, en proceso de ramp up hasta completar 770 MW nominales brutos), y dos unidades TG de 270 MW cada una de la CT Vueta de Obligado, adicionalmente a algunas unidades menores en diferentes regiones del país.
- Los precios monómicos que devenga CAMMESA mostraron una disminución debido al efecto contable de considerar que todo el gas natural consumido por las centrales del parque de generación posee un mismo precio de origen local. Sin embargo, una proporción relevante del gas consumido es gas importado desde Bolivia y Gas Natural Licuado a precios mayores.



- Puede advertirse que la reducción de costos reportados por CAMMESA desde fin de 2012 hasta 2014 se debe principalmente a que el mayor consumo de gas natural se computa al precio de solo 2.7 US\$/MMBTU.

Sin embargo, el mayor suministro de gas es fruto de crecientes importaciones de gas desde Bolivia a más de 10 US\$/MMBTU, y Gas Natural Licuado re gasificado a más de 15 US\$/MMBTU.

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

Es posible que a la par de la reducción del costo de importaciones de combustibles de menor precio por la baja internacional del precio del petróleo, se incrementen en alguna medida los precios a los consumidores de energía eléctrica durante el 2015.

3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2014

3.1 Avance de Obras de la Central

Durante el 2013, Generación Frías S.A. negoció con PW Power Systems, Inc. la compra de una turbina de 60 MW modelo FT-4000.

En octubre 2014 se hicieron los estudios y trabajos de ingeniería necesarios para la contratación del montaje de dicha turbina con el objetivo de llevar a cabo la puesta en marcha. Tales como:

a) Obra Civil

De la obra civil se concluyeron con las siguientes unidades:

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

Adicionalmente se está trabajando en la ejecución las siguientes unidades:

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

b) Obra mecánica

Con lo que respecta a dicha obra se está concluyendo con la ingeniería para el montaje del generador. Adicionalmente, se continúa trabajando con las tareas de armado, colocación de cañerías, bombas de agua demi y demás tareas menores necesarias para la instalación del turbogenerador. Se prevé que cuando arribe a la Central el Gas Generator y la Turbina de Potencia se procederá con su montaje, alineación y posteriormente se comenzará con las tareas de acondicionamiento mecánico.

c) Obra eléctrica

Los avances de mayor relevancia pertinentes a la obra eléctrica son los siguientes:

- Se inició el montaje de las bandejas de cables dentro de la trincheras de Medio Tensión que van al predio de TRANSNOA.
- Se colocó la iluminación exterior correspondiente al Control House.
- Se realizó montaje del neutral cubicle
- Se colocó y alineó el ducto de barras.
- Se inventario las piezas eléctricas que arribaron a la obra.

d) Obra externa de gas

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

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

Actualmente se cuenta con un avance aproximado del 95% en las tareas de modificación del nuevo producto.

e) Instalación interna de gas

Se contrató a la firma OSSA para ejecutar la instalación interna de gas. La misma se estima que se realice durante el primer trimestre del 2015. El proyecto fue aprobado por GASNOR para poder iniciar los trabajos pertinentes.

Paralelamente a los trabajos de fabricación y montaje de cañería, se iniciará la construcción de una sala de medición de caudal, ubicada al ingreso del gasoducto planta.

f) Suministro de Agua Demi

Actualmente se está trabajando en la construcción del edificio de la planta de tratamiento de agua para luego iniciar el montaje de la planta de Osmosis Inversa. Dicha tratamiento comprende:

- Sistema de pulidor por electrodeionización continua
- Sistema de prefiltración a membranas
- Paquete de Instrumentación & Control
- Supervisión de montaje y puesta en marcha
- Manuales de Operaciones, Mantenimiento e Instalación.
- Ingeniería del Proyecto.

g) Tanques de Agua

Se están concluyendo con la fabricación de 2 tanques de 1.000 m³ que se destinarán al almacenamiento de agua demi y agua contra incendio. Por otra parte, se está avanzando con la construcción del tanque para almacenaje de agua cruda de 200m³. Se estima finalizar con la fabricación durante el trimestre del 2015.

El avance del proyecto se encuentra en un 65% del total cumpliendo con el cronograma de obra previsto.

Respecto a la turbina, a principios de noviembre de 2014 el proveedor realizó los primeros embarques del equipamiento estimando su arribo total para fines de abril 2015.

Se estima que la Central se encontrará operando durante el segundo trimestre 2015.

3.2 Medio Ambiente

Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

Las centrales de generación de energía eléctrica del Grupo Albacés cuentan con un Sistema de Gestión Ambiental Corporativo certificado bajo la Norma ISO 14001:2004.

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

La documentación del Sistema estandariza la mayor cantidad de información posible, asegurando la integridad y consistencia en el mantenimiento de los Sistemas distribuidos a través de una gestión centralizada, adecuada a

las circunstancias y estableciendo pautas comunes de trabajo en cuanto a medidas de control, seguimiento y tratamiento de los problemas.

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

En el transcurso del año 2014, las acciones adoptadas en relación a cuestiones específicas de Medio Ambiente han sustentado un proceso de mejora continua, con marcados beneficios en controles operacionales más seguros frente a las necesidades de contención del proceso, el óptimo estado de las instalaciones en general y el involucramiento del personal para el logro conjunto y organizado de los objetivos de trabajo establecidos. Como ejemplo de lo mencionado se destaca:

- La adquisición por parte de la organización, de un equipo de medición de gases de chimenea marca TESTO modelo 350, que ya está siendo utilizado en todas las Plantas del Grupo para medición y control de sus emisiones a la atmósfera.
- El mantenimiento y seguimiento de la eficacia de las medidas de contención o mitigación implementadas en respuesta a los Aspectos Ambientales de la actividad, identificados y evaluados en correspondencia con las características del proceso y sus implicancias ambientales.
- La utilización de las herramientas documentales del Sistema de Gestión, en apoyo al cumplimiento más seguro y eficiente de las responsabilidades derivadas del manejo y control del proceso productivo.
- El uso adecuado y actualizado de los registros de desempeño del Sistema de Gestión, y su aprovechamiento periódico como recurso de apoyo al desarrollo de evaluaciones y revisiones para la mejora.
- La participación del personal en todos sus niveles y funciones, con un sentido fundamentalmente preventivo, para el reconocimiento de situaciones ambientales con necesidades de tratamiento y su gestión posterior en el marco del Sistema.
- El mantenimiento de una cultura de trabajo caracterizada, a la par del desarrollo del proceso, por la permanente atención dedicada al cuidado y mejora de los espacios naturales, la higiene de las instalaciones y la seguridad del personal.
- La implementación de un Plan de reducción y gestión segura de Residuos Peligrosos.

En el período agosto-septiembre de 2014 se llevó adelante la auditoría externa del Sistema Ambiental Corporativo, a cargo del ente certificador "DNV GL", habiéndose revalidado la vigencia de los certificados de las Plantas hasta diciembre de 2015.

Planificación Ambiental

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

- Programa de manejo de residuos sólidos y semisólidos, de efluentes líquidos y emisiones a la atmósfera.
- Programa de actividades relativas a la prevención de emergencias ambientales: preparación de la infraestructura y del personal para hacer frente a contingencias derivadas de riesgos tecnológicos o de la ocurrencia de fenómenos naturales.

- Cronograma de Monitoreo de Parámetros Ambientales: determinaciones de emisiones gaseosas, análisis de agua de pozo, calidad de efluente industrial, mediciones de ruido, inspecciones a aparatos sometidos a presión, gestión de residuos peligrosos, etc.

- Programa de seguimiento de Habilitaciones y Permisos.

En línea con la política de cumplimiento en la materia, se presentan los Informes de Avance Semestral al Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).

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

3.3 Recursos Humanos

Durante el transcurso del año 2014, se definió y consolidó una estructura corporativa de Recursos Humanos para todo el Grupo Albanesi, cuyas principales responsabilidades son las de: selección y reclutamiento, capacitación, desarrollo, compensaciones, beneficios, comunicaciones y relaciones gremiales.

Asimismo se iniciaron procesos de gestión vinculados a la Evaluación del Desempeño y al planeamiento del desarrollo a partir del análisis de desempeño y potencial de colaboradores en diversas áreas.

En lo referido a compensaciones se ajustaron los valores salariales a lo largo de varias etapas en el año, tanto a la Administración Central acompañando el impacto inflacionario como en las diferentes plantas acordadas con las paritarias sindicales.

Se llevaron a cabo acciones de capacitación técnica específicas en aspectos vinculados con la operación de equipamiento y mantenimiento en plantas; así como también se continuó con programas de desarrollo ejecutivo individuales para colaboradores clave.

En el proceso de consolidación de la organización tanto del nivel corporativo como cada una de las empresas del Grupo se continuaron acciones ya iniciadas en el ejercicio anterior, vinculadas a la redefinición y actualización funcional de las estructuras y organigramas.

Para el año 2015 el objetivo primordial del área es orientar y adaptar al conjunto de políticas y acciones de Recursos Humanos con las prácticas más exitosas y probadas en compañías de primer nivel tanto locales como internacionales. En este sentido se elaborará una Política de Compensaciones y Beneficios para todos los colaboradores de las empresas del Grupo, que sustentada en sólidos criterios técnicos asegure equidad interna de retribución y competitividad de retención en los mercados en los que estamos.

Se consolidará y mejorará el proceso y herramientas de Evaluación del Desempeño, iniciado durante 2014, de los colaboradores a fin de contar con información esencial para la mejora de las operaciones y la definición de acciones de capacitación y desarrollo a la medida específica de las necesidades operativo funcionales.

Se elaborará e implementará una Política de Comunicaciones Internas (tanto los procesos, como las prácticas y soportes tecnológicos de gestión) para todo el personal de las diversas locaciones operativas y niveles jerárquicos a fin de garantizar una fluida circulación de información crítica e institucional que los colaboradores necesitan para desempeñarse correctamente en el puesto de trabajo.

Se llevarán a cabo acciones de capacitación y formación en Liderazgo y Trabajo en Equipo para responsables de conducción, tanto en la Administración Central como en las plantas.

Se continuará con el establecimiento de acuerdos institucionales con universidades nacionales para la contratación de estudiantes universitarios bajo el régimen de la Ley 26.427 de Pasantías Educativas, en diversas locaciones operativas.

Así también, se mantendrán permanentes contactos con los diversos gremios a fin de asegurar y sostener el bajo nivel de conflictividad alcanzado hasta el momento.

3.4 Situación Financiera

La Sociedad se encuentra en la etapa de inversión, de acuerdo a lo descripto en el detalle de avance de obra. A la fecha de los presentes estados contables no cuenta con ingresos por operación comercial.

La financiación para el proyecto proviene de aportes de capital de los accionistas y deuda financiera en el mercado de capitales y bancaria.

Con el objetivo de realizar el proyecto de inversión de la empresa, en fecha 10 de Marzo de 2014 Generación Prías S.A. solicitó a la Comisión Nacional de Valores (la "CNV") autorización del ingreso al régimen de oferta pública a través del Programa de Obligaciones Negociables Simples (no Convertibles en Acciones) por hasta U\$S 50.000.000 (Dólares estadounidenses cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas, habiendo sido aprobada dicha solicitud con fecha 10 de Julio de 2014

Con fecha 29 de Septiembre de 2014 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase I por un valor nominal de \$ 120.000.000. La Clase I es a tasa variable (Tasa BADIAR Bancos Privados más un margen del 5,4 %) con vencimiento al 29 de Septiembre de 2017. Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, y el Capital será amortizado en 7 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 10% del valor nominal de las ON Clase I, las cuatro siguientes equivalentes al 15% y la última equivalente al 20% del valor nominal de las mismas

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 periodo de gracia de 12 meses y es amortizable en 25 pagos mensuales consecutivos a partir de Agosto 2015.

Con fecha 16 de octubre de 2014, la sociedad celebró un contrato de Leasing sobre un Grupo Electrónico, marca Palmero, por un plazo de 36 meses a una Tasa Badlar más un margen del 6,5%, con un valor de compra de \$ 24.395.

Los accionistas se han comprometido a integrar la suma de \$ 112,4 millones. A la fecha de los presentes estados financieros se han integrado \$ 71,1 millones.

La deuda bancaria y financiera de la Sociedad al 31 de Diciembre del 2014 se encontraba estructurada de la siguiente forma:

	\$		
<u>Deuda Financiera</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Total</u>
Obligaciones negociables	6.212	115.711.663	115.717.875
Leasing a Pagar	156.598	240.903	397.501
Préstamos Bancarios	5.487.306	25.047.754	30.535.060
	<u>5.650.116</u>	<u>141.000.320</u>	<u>146.650.436</u>

Indicadores:

	2014	2013
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	0,68	9,76
Endeudamiento (Pasivo / Patrimonio Neto)	1,47	0,10
Liquidez corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	2,57	0,03
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio neto / Activo total)	0,40	0,90
Razón de inmovilización de activos (Activo no corriente/Activo Total)	0,84	0,99
Rentabilidad del activo o económica (Utilidad bruta / Activo total)	(0,01)	(0,03)
Rentabilidad del patrimonio o financiera (Utilidad neta / Patrimonio Neto Promedio)	(0,04)	(0,01)
Apalancamiento Financiero (Rentabilidad del Patrimonio Neto / Rentabilidad del Activo)	(4,00)	(0,33)
Rotación de Activos (Ventas / Activo total)	-	-

Análisis de los resultados:

Resultados ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en miles de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:			
	2014	2013	Var.	Var. %
Gastos de Comercialización	(80,5)	-	(80,5)	100%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(80,5)	-	(80,5)	100%
Gastos de Administración	(1.960,9)	(668,1)	(1.292,7)	193%
Sueldos y Cargas Sociales	(472,3)	-	(472,3)	100%
Seguridad y vigilancia	(411,7)	(386,9)	(24,9)	6%
Honorarios y retribuciones por servicios	(360,7)	(142,9)	(217,8)	152%
Certificaciones	(79,8)	(14,4)	(65,3)	452%
Conexiones y transformación	(70,2)	(77,3)	7,1	(9%)
Alquileres	(19,5)	(5,0)	(14,5)	290%
Movilidad y viáticos	(195,1)	-	(195,1)	100%
Seguros	(1,1)	-	(1,1)	100%
Limpieza	(8,2)	-	(8,2)	100%
Servicios de Terceros	(187,2)	-	(187,2)	100%
Depreciación propiedades, plantas y equipos	(4,8)	-	(4,8)	100%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(77,7)	(38,4)	(39,3)	102%
Diversos	(72,6)	(3,2)	(69,4)	2146%
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(965,4)	(292,5)	(672,8)	230%
Intereses financieros	513,5	-	513,5	100%
Gastos y comisiones bancarias	(115,4)	(26,9)	(88,4)	329%
Otros resultados financieros	(1.363,5)	(265,6)	(1.097,9)	413%
Resultado Antes de Impuestos	(3.006,8)	(960,8)	(2.046,0)	213%
Impuesto a las ganancias	284,3	320,7	(36,7)	(11%)
Resultado del ejercicio	(2.722,8)	(640,1)	(2.082,7)	325%

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización acumulados al 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a \$80,5 miles lo que representó un incremento del 100%. Los mismos corresponden al Impuesto sobre los Ingresos Brutos calculado sobre los intereses generados por las inversiones en los Fondos Comunes de Inversión.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a \$1.960,9 miles lo que representó un incremento del 193%, comparado con \$ 668,1 miles para el mismo ejercicio 2013.

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

- (i) \$411,7 miles de seguridad y vigilancia lo que representó un incremento del 6% respecto de los \$386,9 miles del año anterior. Dicha variación se explica por un aumento de precio en la contratación del servicio.
- (ii) \$360,7 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento del 152% respecto de los \$142,9 miles para el ejercicio 2013. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo del proyecto.
- (iii) \$70,2 miles de conexiones y transformación, lo que representó una disminución del 9% respecto de los \$77,3 miles para el mismo ejercicio anterior.
- (iv) \$472,3 miles de sueldos y cargas sociales, lo que representó un aumento del 100% comparado para el ejercicio anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal.
- (v) \$19,5 miles de alquileres, lo que representó un aumento del 290% respecto de los \$5,0 para el ejercicio 2013. Dicha variación se explica por un ajuste de facturación.
- (vi) \$79,8 miles de certificaciones, lo que representó un aumento del 452% respecto de los \$14,4 miles para el ejercicio 2013. El incremento se explica por mayores trámites de legalización relacionados con el desarrollo del proyecto.
- (vii) \$77,7 miles de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 102% respecto de los \$38,4 miles para el ejercicio 2013.
- (viii) \$187,2 miles corresponde servicios de terceros que hacen a la operatoria normal del negocio, representando un incremento del 100 % respecto al 2013.
- (ix) \$72,6 miles corresponde gastos que hacen a la operatoria normal del negocio, representando un incremento del 2.146 % respecto de los \$3,2 miles para el ejercicio 2013.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 totalizaron una pérdida de \$965,4 miles, comparado con una pérdida de \$292,5 miles para el ejercicio finalizado en 2014, representando un aumento del 230%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$513,5 miles de ganancia por intereses financieros. Dicha variación corresponde a intereses generados por préstamos otorgados a Rafael G. Albanesi S.A.
- (ii) \$1.363,5 miles de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un aumento del 413% respecto de los \$265,6 miles de pérdida del ejercicio anterior. Esta variación se explica por incremento en las operaciones de la Sociedad que impacta en el impuesto a los débitos y créditos.

Resultado Neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$3.006,8 miles, comparada con pérdida de \$960,8 miles para el mismo ejercicio del año anterior, lo que representa un aumento del 213%.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$284,0 miles para el ejercicio en comparación con los \$320,7 miles de ganancias del ejercicio anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 fue una pérdida de \$2.722,8 miles, comparada con los \$640,1 miles de pérdida para el ejercicio 2013, lo que representa un aumento de \$2.082,7 millones (o 325%).

3.5 Sistemas y Comunicaciones

La gerencia de Sistemas y Comunicaciones tiene por objetivo brindar el servicio de infraestructura tecnológica y comunicaciones como así también el mantenimiento y desarrollo de los sistemas aplicativos para dar soporte a la operatoria del Grupo Albanesi.

Como área de apoyo alinea sus objetivos a las necesidades del negocio incorporando normas y estándares de uso internacional a las necesidades diarias del sector del Grupo.

Los trabajos, proyectos y objetivos logrados durante el año 2014 en las distintas áreas se resumen a continuación:

- Desarrollo de plan de sistemas 2015-2020
- Incorporación de InforEAM como sistema de mantenimiento
- Mejora de seguridad física en el Centro de procesamiento de Datos de Casa Central
- Robustecimiento de seguridad con nuevas tecnologías de Firewall
- Robustecimiento de la red de datos de Casa Central
- Desarrollo de procedimiento de destrucción de información
- Desarrollo de norma y procedimiento de Control de Desarrollo de Aplicaciones
- Desarrollo de norma y procedimiento de Recuperación ante desastre
- Desarrollo de norma de Alta, Baja y Modificaciones de aplicaciones y puestas en producción
- Interconexión de red corporativa privada
- Actualización de estaciones de trabajo
- Incorporación de videoconferencia entre plantas

Durante el 2015 el Grupo proyecta cumplir con los siguientes objetivos

- Planificación de inversión a mediano plazo en infraestructura tecnológica
- Ejecución del Plan de Sistemas fase Infraestructura
- Migración del ERP actual a SAP
- Actualización e Incorporación de equipamiento en la Seguridad Física
- Office 365 como solución corporativa
- System Management para monitoreo y alertas de infraestructura
- Desarrollo de Web Proveedores
- Interconexión de centrales telefónicas Buenos Aires - Río Cuarto
- Implementación sistema integrador de plataformas heterogéneas.
- Desarrollo de Intranet Corporativa
- Digitalización de documentación física
- Actualización hardware de puestos de trabajo en planta Río Cuarto

4. ESTRUCTURA SOCIETARIA

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 112.408.964 acciones ordinarias escriturales de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción.

Con fecha 17 de marzo de 2014 la Asamblea de Accionistas resolvió el aumento de capital por aportes en efectivo por la suma de \$ 80.000.000, de los cuales se integraron \$49.240.000, quedando pendientes de integración por parte de los accionistas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros \$ 30.760.000.

Con fecha 10 de octubre de 2014 la Asamblea de Accionistas resolvió el aumento de capital por aportes en efectivo por la suma de \$ 14.000.000, de los cuales se integraron \$3.500.000, quedando pendientes de integración por parte de los accionistas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros \$ 10.500.000.

La estructura societaria se encuentra comprendida de la siguiente forma:

Albanesi S.A.	95,00 % (106.788.522 acciones)
Armando Roberto Losón	2,50 % (2.810.223 acciones)
Holen S.A.	1,50 % (1.686.132 acciones)
Carlos Alfredo Bauzas	1,00 % (1.124.087 acciones)

Organización de la toma de decisiones

Conforme se expresa en los diferentes apartados del Anexo IV del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, 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 2014, 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 Comisión Nacional de Valores.

5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2015

5.1 Perspectivas para el Mercado de Generadores Eléctricos en General

La necesidad de seguir contando con una disponibilidad elevada de las unidades de generación eléctrica ya existentes, brinda una perspectiva favorable para los generadores eléctricos en el sentido que sus ingresos serán los necesarios para cubrir sus costos y sus inversiones. Como ejemplo de esto, puede citarse la decisión de incrementar los valores de remuneración de los generadores eléctricos respecto a los de 2013 mediante la Resolución 529/2014, y el Acuerdo para el incremento de disponibilidad de Generación Térmica firmado en 2014 por generadores y la Secretaría de Energía para lograr aumentar la oferta de generación.

Las perspectivas del Sector Energético son de paulatina mejora, aunque se considera que las importaciones de combustibles serán crecientes ya que el incremento de oferta local de gas y petróleo será laborioso y lento. Las restricciones de financiamiento internacional para la Argentina demoran 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 corteza respecto al despacho de unidades termoeléctricas en un contexto de demanda creciente de energía eléctrica aun cuando ésta se produce a menores tasas que en años pasados debido al menor crecimiento económico.

El retiro gradual de subsidios implícitos a los consumidores de energía eléctrica en la actual coyuntura de menores precios internacionales del petróleo y de los productos derivados que a su vez influyen en menores precios del gas y Gas Natural Licuado importados, llevará a que al menos el segmento de consumidores industriales procure un abastecimiento al menor costo posible, revalorizando incluso aquellas unidades que puedan ofertar precios competitivos dentro del Programa Energía Plus.

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, o las mejoras de ingresos de los generadores eléctricos establecidas por la Resolución 95/2013 que a su vez fueron incrementados en mayo de 2014 por la resolución 529/2014 que también contempló el financiamiento de mantenimientos mayores necesarios en varias unidades.

5.2 Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2015

Energía Eléctrica

Se estima que la fecha de inicio de operación de la Central será durante el segundo trimestre 2015.

Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio la compañía estima terminar de fundear el proyecto de modo de terminar el proceso de obra.

A tales efectos, se encuentra en un estado avanzado el proceso de estructuración de un préstamo sindicado bancario por 100 millones de pesos, cuyo desembolso se estima para el mes de marzo 2015.

Adicionalmente la empresa controlante, Albanesi S.A., ha continuado realizando los aportes de capital comprometidos bajo la estructura de capital definida oportunamente.

El objetivo es asegurar el financiamiento del avance de obra hasta el inicio de la operación comercial, garantizando luego contar con el capital de trabajo necesario para el correcto funcionamiento de la actividad operativa y cumplimiento de las obligaciones financieras.


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 \$ 2.722.781. No existiendo otros resultados negativos acumulados y no encontrándose inmersa la Sociedad en un causal de reducción obligatoria de su capital en los términos del Artículo 206 de la Ley N° 19.550; el Directorio propone que se trasladar al próximo ejercicio el tratamiento del resultado negativo acumulado.

7. AGRADECIMIENTOS

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015


EL DIRECTORIO

Generación Frías S.A.

ESTRUCTURA DE RESPUESTA - ANEXO IV

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento (1)	Informar (2) o Explicar (3)
	Total(1)	Parcial(1)		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u>				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Los actos y contratos que la Sociedad pueda celebrar con una parte relacionada y que en su caso involucren un monto relevante, son aprobados por el Directorio. Asimismo, de existir actos o contratos con una parte relacionada que involucren un monto relevante, los mismos son informados como Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA"). Todas las operaciones entre partes relacionadas son reportadas en los Estados Financieros.
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.		X		Los conflictos de intereses son resueltos por decisión del Directorio en base a las mayorías estatutarias absteniéndose de votar, en su caso, el Director que pueda estar involucrado en el conflicto. Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha continuado su trabajo con una consultora externa en la adaptación de las estructuras internas, así como en la redacción y formalización de diferentes políticas y el Código de Gobierno Societario a efectos de contar con procedimientos específicos formalizados y aprobados por el Directorio. Es intención de la Sociedad aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015.
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.			X	La Sociedad no cuenta con un procedimiento específico para prevenir el uso de información privilegiada. Durante el año 2014 la Sociedad ha trabajado con asesoramiento de una consultora externa para desarrollar instrumentos que contemplen una definición formal de lo que se considera información privilegiada y el tratamiento de su divulgación. Es intención de la Sociedad realizar los

				trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015.
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 2014 la Sociedad ha continuado el trabajo con el asesoramiento de una consultora externa para la adaptación de las estructuras internas, así como también en el desarrollo, redacción y formalización del Código de Gobierno Societario. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
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.
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.
II.1.1.7		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a responsabilidad social empresaria, la cual estipula oportunamente instrumentar, actualmente los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del

				Directorio. Vale mencionar que, conforme surge de la normativa vigente, en la Memoria de los Estados Financieros se incluyen las medidas tomadas en referencia a responsabilidad social empresaria.
II.1.1.8		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a gestión integral de riesgos, la cual estipula oportunamente instrumentar, actualmente 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 o 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.
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, durante el año 2014, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones

				informativas en todos los aspectos mencionados para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración. Asimismo, se continuará evaluando la posibilidad de implementar la redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto.
II.1.4	X			Para los diversos temas sometidos a consideración del Directorio que requieran, en virtud de su magnitud, un análisis específico se realizan presentaciones evaluando las diferentes aristas a considerar de modo que el nivel de riesgo a asumir guarde el parámetro de aceptable para la Sociedad. Sin perjuicio de ello, durante el año 2014, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados en el punto precedente para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración. Asimismo, se continuará evaluando la posibilidad de implementar la redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto.
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, durante el año 2014, se ha fijado 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

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 ha estado trabajando durante el año 2014 con el asesoramiento de una consultora externa en el análisis para la formalización en un instrumento de las responsabilidades específicas del Directorio sin perjuicio de lo establecido estatutariamente.
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 LSC, 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 23 de abril de 2014
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 entre Armando R. Losón, Carlos Alfredo Bauzas y Holen S.A., el Directorio de GENERACIÓN FRÍAS, 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 GENERACIÓN FRÍAS por siete miembros, los mismos, de conformidad con el convenio de accionistas, han sido designados de conformidad con el siguiente procedimiento: (i) cinco (5) 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 GENERACIÓN FRÍAS 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. Durante el año 2014, la Sociedad ha analizado la posibilidad de que, en caso que se trate de alguna capacitación de envergadura para directores o gerentes de primera línea, su aprobación sea tratada especialmente en una reunión de Directorio.
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
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 INTEGRADO ("SGI") de conformidad con las Normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007 por el cual se cubren todos los aspectos necesarios para la gestión integral de riesgos relacionados a calidad de proceso, medio ambiente y seguridad y salud ocupacional. El SGI permite identificar las tareas a realizar para el mantenimiento predictivo y preventivo, seguridad y medio ambiente, establecer los procedimientos a seguir, controlar su cumplimiento y obtener los registros que las tareas de gestión son realizadas.
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 el SGI las medidas necesarias para prevenir y en su caso mitigar esos riesgos. La política del Sistema de Gestión Integrado es definida por la Dirección y el cumplimiento de sus disposiciones son aseguradas por el área que administra el SGI. Los resultados de la gestión son evaluados por el Directorio, con participación de la Gerencia de la Planta y la Gerencia General.
III.3	X			La Sociedad posee dentro de la Gerencia General, un área en particular que se dedica a la administración del SGI.
III.4		X		La documentación del sistema de gestión (planificaciones, procedimientos, instructivos, registros) es definida por el área que administra el SGI en coordinación con los sectores de proceso. La aprobación de la misma es responsabilidad de la Gerencia. El SGI 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			Durante el año 2014, la Sociedad ha desarrollado 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 lo establecido 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 (www.albanesi.com.ar) 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 se encuentra desarrollando 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 2014 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 2014, la

				Sociedad ha trabajado en el análisis 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 2015
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 31.12.13 se ha realizado la última designación de autoridades, siendo designados los mismos miembros del Directorio que se encontraban desempeñando su cargo, quienes ya se encontraban interiorizados y de acuerdo con respecto a las tareas que está 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 6° 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.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1				En el sitio web correspondiente al Grupo

		X		Albanesi (www.albanesi.com.ar) se brinda información general de la Sociedad y las demás integrantes del grupo. 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 se encuentra desarrollando 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.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
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 desarrollada durante el año 2014, 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.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1			X	La Emisora no cuenta actualmente con un Código de Conducta de Empresaria. Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha trabajado en el análisis y desarrollo de una estructura interna para implementar los contenidos necesarios para la formalización de las políticas vinculadas a esta recomendación. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
VIII.2			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias. Es intención de la Sociedad

				realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
VIII.3			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
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.

⁽¹⁾ Marcar con una cruz si corresponde.

⁽²⁾ En caso de cumplimiento total, informar de qué modo la Emisora cumple los principios y recomendaciones del Código de Gobierno Societario.

⁽³⁾ En caso de cumplimiento parcial o incumplimiento justificar el por qué e indicar qué acciones tiene previsto el Órgano de Administración de la Emisora para incorporar aquello que no adopta en el próximo ejercicio o siguientes si las hubiere.

Generación Frías S.A.

Estados financieros

Por el ejercicio económico N° 5 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2014
Presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

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

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: 17 de mayo de 2010
De la última modificación: 10 de octubre de 2014 (en trámite)

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

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 12)				
Acciones			Suscripto e inscripto	Integrado
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
112.408.964	Ordinarias VN \$ 1	1	\$ 112.408.964	71.148.964

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Frías S.A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1º de enero de 2013
Expresados en pesos

	Nota	31.12.14	31.12.13	01.01.13
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo	8	202.325.560	14.323.921	14.233.261
Activo neto por impuesto diferido	19	1.395.397	1.111.394	790.691
Otros créditos	10	22.447.340	2.485.643	2.499.666
Total activo no corriente		226.168.297	17.920.958	17.523.618
ACTIVO CORRIENTE				
Otros créditos	10	43.570.237	32.258	29.248
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	50.885	17.459	1.738
Total de activo corriente		43.621.122	49.717	30.986
Total de activo		269.789.419	17.970.675	17.554.604
PATRIMONIO				
Capital social	12	112.408.964	18.408.964	17.075.991
Resultados acumulados		(4.831.496)	(2.108.715)	(1.468.639)
TOTAL DEL PATRIMONIO		107.577.468	16.300.249	15.607.352
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	16	141.000.320	-	-
Total del pasivo no corriente		141.000.320	-	-
PASIVO CORRIENTE				
Otras deudas	15	6.297	-	129.975
Deudas fiscales	18	684.628	51.072	10.930
Remuneraciones y deudas sociales	17	53.890	-	-
Préstamos	16	5.650.116	-	12.872
Deudas comerciales	14	14.816.700	1.619.354	1.793.475
Total del pasivo corriente		21.211.631	1.670.426	1.947.252
Total del pasivo		162.211.951	1.670.426	1.947.252
Total del pasivo y patrimonio		269.789.419	17.970.675	17.554.604

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

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

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225

Armando R. Losón
Presidente

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Generación Frías S.A.

Estado de Resultados Integrales
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Gastos de comercialización	20	(80.476)	-
Gastos de administración	21	(1.960.922)	(668.222)
Resultado operativo		(2.041.398)	(668.222)
Ingresos financieros	22	513.481	-
Gastos financieros	22	(115.371)	(26.923)
Otros resultados financieros	22	(1.363.496)	(265.634)
Resultados financieros, netos		(965.386)	(292.557)
Resultado antes de impuestos		(3.006.784)	(960.779)
Impuesto a las ganancias	19	284.003	320.703
(Pérdida) integral del ejercicio		(2.722.781)	(640.076)
Resultado por acción			
(Pérdida) por acción básica y diluida	23	(0,0317)	(0,0375)

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


Dr. Marcelo Letner
por Comisión Fiscalizadora

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

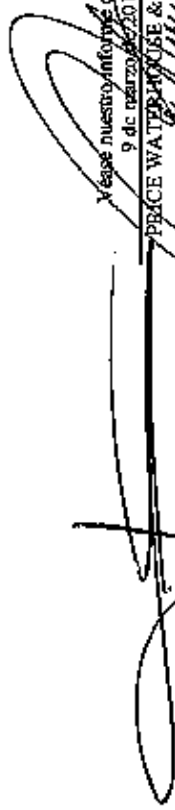

Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.


Estado de Cambios en el Patrimonio
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 12)	Aportes irrevocables	Resultado acumulado	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2013	17.475.991	-	(1.468.639)	15.607.352
Aportes irrevocables aprobados por el Directorio del 28-08-2013	-	190.000	-	190.000
Aportes irrevocables aprobados por el Directorio del 17-09-2013	-	65.000	-	65.000
Aportes irrevocables aprobados por el Directorio del 13-12-2013	-	335.000	-	335.000
Capitalización aportes Irrevocables aprobados por Asamblea el 30-12-2013	590.000	(590.000)	-	-
Capitalización de deuda según acta de Asamblea del 30-12-2013	742.973	-	-	742.973
Pérdida integral del ejercicio	-	-	(640.076)	(640.076)
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	18.408.964	-	(2.108.715)	16.300.249
Aumento de capital según Acta de Asamblea del 17-03-2014	80.000.000	-	-	80.000.000
Aumento de capital según Acta de Asamblea del 10-10-2014	14.000.000	-	-	14.000.000
Pérdida integral del ejercicio	-	-	(2.722.781)	(2.722.781)
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	112.408.964	-	(4.831.496)	107.577.468

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
 9 de marzo de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. N° 17/17
 Dr. Carlos Horacio Riquelme
 Contador Público (WBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. N° 724 P° 225

Generación Frías S.A.

Estados de Flujos de Efectivo
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Notas	31.12.14	31.12.13
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Pérdida integral del ejercicio		(2.722.781)	(640.076)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias	19	(284.003)	(320.703)
Intereses devengados netos	22	(505.388)	7.819
Valor actual del saldo a favor de IVA		-	254.896
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	22	(1.049.975)	-
Diferencia de cambio y otros resultados financieros		-	-
Depreciaciones propiedades, planta y equipos	8	4.790	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de otros créditos		(15.819.620)	(132.164)
Aumento de deudas comerciales		13.702.733	561.033
Aumento / (disminución) de otras deudas		6.297	(129.975)
Aumento de deudas sociales		53.890	-
Aumento / (disminución) de deudas fiscales		633.557	(71.577)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a utilizado en las actividades operativas		(5.980.500)	(470.747)
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	8	(188.006.429)	(90.660)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		(188.006.429)	(90.660)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Toma de Préstamo	16	150.000.000	-
Pago de interés	16	(9.769.621)	-
Integración de capital suscripto		52.740.000	-
Aportes irrevocables recibidos		-	590.000
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de financiación		192.970.379	590.000
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		(1.016.549)	28.593
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11	17.459	(11.134)
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		(1.049.975)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	11	50.885	17.459
		(1.016.549)	28.593
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Capital suscripto pendiente de integración		41.260.000	742.973

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2014,
Presentado en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

Actualmente la Sociedad se encuentra realizando todos los trabajos y obras necesarias para instalar una nueva turbina de 60 MW y poner en marcha la planta de generación de energía eléctrica.

En el 2011 Generación Frías S.A. inició la obra civil correspondiente a la construcción de la base de la turbina, se compró el transformador de 75MVA y se terminó la construcción de 2 tanques de almacenamiento de combustible. Se realizaron las obras correspondientes a perforación para agua y otras obras necesarias para la operación de la planta de generación de energía eléctrica, incluyendo tareas de acceso a la Central, guardia y cerco perimetral.

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 interconectada nacional (SADI). Adicionalmente, posee un gasoducto de alimentación que asegura el suministro de gas natural para la generación eléctrica reduciendo la inversión por MW instalado.

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

Con fecha 4 de Abril de 2014 se firmaron dos contratos 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 turbogruppo entrará en operación comercial en el primer semestre de 2015 las turbinas son duales por lo que pueden funcionar con gas o gasoil. La Central contará con una planta de tratamiento de gas oil para asegurar la calidad del combustible líquido utilizado para la generación de energía eléctrica.

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

El contrato prevé una financiación de USD 12 MM por parte del proveedor a partir de la aceptación provisoria por parte de Generación Frías S.A.

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

El proyecto se encuentra en plena ejecución habiéndose realizado las fundaciones para el turbogrupo, tanques de almacenamiento de gasoil, y pavimento.

Adicionalmente se está avanzando con la Obra Civil Mayor dentro de las que se destacan la ampliación y modificación de base de TG existente para su adaptación al modelo FT 4000, ampliación de pavimentos, sala de control y CCM, trincheras para cables de MT, planta de tratamiento de agua, base del compresor de gas con su cerramiento, entre otras. También, se está avanzando con la fabricación de los tanques de 1.000 m³ de agua contra incendio y agua demi.

Se concluyó el tendido de un gasoducto de 2860 metros y se realizaron las pruebas hidráulicas con resultado satisfactorio, a su vez se está montando una nueva estación de medición y regulación de presión de gas. En relación con el sistema de alta tensión se terminó con las obras civiles y se está avanzando con el montaje de los distintos equipamientos de la subestación de TRANSNOA.

Destacando un avance del proyecto equivalente al 65% del total cumpliendo con el cronograma de obra previsto.

Respecto a la turbina, a principios de noviembre de 2014 el proveedor realizó los primeros embarques del equipamiento estimando su arribo total para fines de abril 2015.

NOTA 2: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

2.1 Requerimiento de la transición a NIIF

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resolución General ("RG") N° 562/09 y 576/10, ha establecido la incorporación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluida en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2014, siendo los presentes, los primeros estados financieros bajo estas normas. En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", es el 1° de enero de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.R.A. T° 1 F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 2: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.1 Requerimiento de la transición a NIIF (Cont.)

Los estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (NCP ARG). Las NCP ARG difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros, la Gerencia ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo NCP ARG para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se describen en Nota 5.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En Nota 3 se presenta una conciliación entre las cifras del patrimonio, correspondientes a los estados financieros emitidos de acuerdo con NCP ARG a la fecha de transición (1º de enero de 2013) y a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2013) y de los resultados integrales correspondientes al ejercicio finalizado a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2013) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo.

2.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera

La Sociedad adoptaron las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuó en los estados contables del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2014, y sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructuró la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF. Este reconocimiento y la respectiva reestructuración se presentan en la Nota 2.2.1; 2.2.2 y 2.2.3 a continuación según la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013 (fecha de transición a la adopción de las NIIF), y conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2013.

La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio y resultados integrales incluidas a continuación:

a. Estimaciones

Las estimaciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y al 1 de enero de 2013 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las Normas Contables Argentinas anteriores.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 2: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.2 Adopción de las normas internacionales de Información financiera (Cont.)

b. Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2013. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura
- Participaciones no controladoras
- Derivados embebido

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF emitidas por el IASB son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado la siguiente exención:

c. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo

El costo de propiedades, planta y equipo reexpresado de acuerdo con las normas contables Argentinas anteriores, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales vigentes en Argentina al 31.12.13

Las siguientes tablas detallan las conciliaciones entre las normas contables Argentinas anteriores y las NIIF, cuantificando los efectos de la transición y del comparativo para el primer ejercicio de aplicación, sobre:

- Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2013 y de resultados al 31 de diciembre de 2013 (Nota 3)
- Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero de 2013 (Notas 2.2.1 y 2.2.2)
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (Nota 2.2.3)
- Conciliación del estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (Nota 2.2.4)

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 7º I Fº 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 2: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

2.2.1 Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013

	Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo		14.323.921	-	14.323.921
Activo neto por impuesto diferido		1.111.394	-	1.111.394
Otros créditos		2.485.643	-	2.485.643
Total activo no corriente		17.920.958	-	17.920.958
ACTIVO CORRIENTE				
Otros créditos		32.258	-	32.258
Efectivo y equivalentes de efectivo		17.459	-	17.459
Total de activo corriente		49.717	-	49.717
Total de activo		17.970.675	-	17.970.675
PATRIMONIO				
Capital social		18.408.964	-	18.408.964
Resultados acumulados		(2.108.715)	-	(2.108.715)
TOTAL DEL PATRIMONIO		16.300.249	-	16.300.249
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas fiscales		51.072	-	51.072
Deudas comerciales		1.619.354	-	1.619.354
Total del pasivo corriente		1.670.426	-	1.670.426
Total del pasivo		1.670.426	-	1.670.426
Total del pasivo y patrimonio		17.970.675	-	17.970.675

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 2: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

2.2.2 Conciliación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2013

Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
	14.233.261	-	14.233.261
Propiedades, planta y equipo	790.691	-	790.691
Activo neto por impuesto diferido	2.499.666	-	2.499.666
Otros créditos	<u>17.523.618</u>	-	<u>17.523.618</u>
Total activo no corriente			
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	29.248	-	29.248
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.738	-	1.738
Total de activo corriente	<u>30.986</u>	-	<u>30.986</u>
Total de activo	<u>17.554.604</u>	-	<u>17.554.604</u>
PATRIMONIO			
Capital social	17.075.991	-	17.075.991
Resultados acumulados	(1.468.639)	-	(1.468.639)
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>15.607.352</u>	-	<u>15.607.352</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	129.975	-	129.975
Deudas fiscales	10.930	-	10.930
Préstamos	12.872	-	12.872
Deudas comerciales	1.793.475	-	1.793.475
Total del pasivo corriente	<u>1.947.252</u>	-	<u>1.947.252</u>
Total del pasivo	<u>1.947.252</u>	-	<u>1.947.252</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>17.554.604</u>	-	<u>17.554.604</u>

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de enero de 2013, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 2: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.2 Adopción de las normas Internacionales de información financiera (Cont.)

2.2.3 Conciliación del estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	<u>Nota</u>	<u>Norma contable profesional vigente (*)</u>	<u>Efectos de la transición a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Gastos de administración	21	(668.222)	-	(668.222)
Resultado operativo		(668.222)	-	(668.222)
Gastos financieros	22	(26.923)	-	(26.923)
Otros resultados financieros	22	(265.634)	-	(265.634)
Resultados financieros, neto		(292.557)	-	(292.557)
Resultado antes de impuestos		(960.779)	-	(960.779)
Impuesto a las ganancias	19	320.703	-	320.703
Pérdida integral del ejercicio		(640.076)	-	(640.076)

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros el 31 de diciembre de 2013, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

2.2.4 Conciliación del flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las normas contables argentinas anteriores y NIIF.

NOTA 3: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 31.12.13

Las partidas y cifras contenidas en esta nota están sujetas a cambios y podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se aplican por primera vez las NIIF (31 de diciembre de 2014).

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 31.12.13 (Cont.)

a) Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2013

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>01.01.2013</u>
Patrimonio bajo Norma Contable Profesional anterior		<u>16.300.249</u>	<u>15.607.352</u>
Ajustes NIIF		<u>-</u>	<u>-</u>
Patrimonio bajo NIIF		<u>16.300.249</u>	<u>15.607.352</u>

Conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2013

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2013</u>
Resultado del ejercicio bajo Norma Contable Profesional anterior		<u>(640.076)</u>
Ajustes NIIF		<u>-</u>
Resultado integral del ejercicio bajo NIIF		<u>(640.076)</u>

NOTA 4: CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES BAJO NIIF

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y adoptadas por la Sociedad

- NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma modifica los requerimientos de revelación respecto al valor recuperable de los activos deteriorados, si dicho valor se basa en el valor razonable menos gastos de venta.

- CINIIF 21 "Gravámenes": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma proporciona una guía sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" y aquellos para los cuales el momento y el monto es determinado.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad

La Sociedad ha adoptado anticipadamente las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación:

- i) NIIF 9 "Instrumentos financieros": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2015.

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES BAJO NIIF (Cont.)

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

NIIF 9 "Instrumentos financieros" aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. La NIIF 9 se publicó en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de valuación: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado. La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad se registra en otro resultado integral en vez de en la cuenta de resultados, a menos que surja una falta de correlación contable.

(c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

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

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

NOTA 5: POLÍTICAS CONTABLES

5.1) Bases de presentación

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con la RT 26 y RT 29 de la FACPCE, incorporadas por la CNV a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, respectivamente. Las mismas adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés), incluyendo NIC 34 "Información financiera intermedia" e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF"), en conjunto "NIIF". Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas. Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado ciertas NIIF que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014 pero que permiten aplicación anticipada. La Sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF en el ejercicio anual iniciado el 1° de enero de 2014, siendo su fecha de transición el 1° de enero de 2013. El efecto de la adopción de las NIIF por parte de la Sociedad se explica en la Nota 2.

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

5.1) Bases de presentación (Cont.)

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 periodo sobre el que se informa, y aquellos mantenidos para la venta. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1º de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

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

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y valuaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el periodo. 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 7.

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

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2013, que se exponen en los estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha. 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.

5.2) 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.

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.

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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

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.

5.3) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo mantenidos para su uso en la producción o para fines administrativos, se registran a costo histórico menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumuladas. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

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 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.

Los terrenos no son depreciados.

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.

Cuando el importe en los libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las ganancias y pérdidas por venta de propiedades, planta y equipo se calculan a partir de la comparación del precio de venta con el importe en libros del bien.

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

5.4) 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. 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.

5.5) Activos financieros

5.5.1 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 descritas 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

5.5) Activos financieros (Cont.)

5.5.2 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.

5.5.3 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

5.6) Otros créditos

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.

Si se espera que los cobros de los créditos sea en un año o en un periodo de tiempo menor, los mismos son clasificados como activo corriente. En caso contrario, son clasificados como activo no corriente.

La Sociedad registra provisiones por incobrabilidad cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los montos adeudados en su favor de acuerdo a los términos originales de los créditos.

5.7) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias. 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.

5.8) 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 periodo 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.

5.9) 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.

5.10) 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
9 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

5.11) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido (Cont.)

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.

a) 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.

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el ejercicio y pagado en ejercicios anteriores como un crédito, considerando que el mismo será compensado con utilidades impositivas futuras.

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

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

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

5.12) Saldos con partes relacionadas

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

5.13) Cuentas del Patrimonio

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

a) Capital social

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

b) Resultados acumulados

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

c) Distribución de dividendos

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

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

6.1) 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.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

6.1) 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

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no posee deuda en moneda extranjera, no se ve afectado por este riesgo.

Riesgo de precio

La Sociedad se encuentra en la etapa de inversión y al momento no cuenta con ingresos por operación comercial, con lo cual no impacta la condición financiera y los resultados de la Sociedad.

Riesgo de tasa de interés

La Sociedad emitió una Obligación Negociable a tasa de variable en el mercado de capitales para obtener fondos con la finalidad de cumplir con sus gastos e inversiones iniciales, además de un préstamo con el Banco Ciudad.

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Tasa variable:	<u>146.650.436</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>146.650.436</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento del 10% en las tasas de interés variables generaría el siguiente incremento de la pérdida del ejercicio:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Tasa variable:	<u>14.665.043</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento de la pérdida del ejercicio	<u>14.665.043</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

b) *Riesgo de crédito*

La compañía al momento de evaluación se encuentra en su etapa de inversión. Para el inicio de su actividad, la compañía tiene un contrato comercial bajo Resolución 220/07 SE.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

6.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) *Riesgo de liquidez*

En esta etapa de inversión la Gerencia de la Sociedad supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez de la Sociedad para asegurar que haya fondos suficientes para cumplir con los compromisos asumidos de acuerdo al avance de obra.

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 periodo restante desde la fecha del estado de situación financiera correspondiente hasta su fecha de vencimiento contractual. Las cantidades que se muestran en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	10.573.713	-	-	10.573.713
Préstamos	9.645.250	32.407.508	178.489.288	220.542.046
Total	20.218.963	32.407.508	178.489.288	231.115.759

Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	84.400	104.549	1.430.405	1.619.354
Total	84.400	104.549	1.430.405	1.619.354

Al 1 de enero de 2013	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	368.198	129.975	1.425.277	1.923.450
Préstamos	12.872	-	-	12.872
Total	381.070	129.975	1.425.277	1.936.322

6.2) Administración del riesgo de capital

En esta etapa el objetivo de la Sociedad es garantizar el financiamiento y los aportes de capital necesarios para el correcto avance de obra. Luego del inicio de la operación comercial, se buscará 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.

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

6.2) Administración del riesgo de capital (Cont.)

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.

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.

Los ratios de Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado al 31 de diciembre 2014 fueron los siguientes:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Total préstamos	146.650.436	-	12.872
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	50.885	17.459	1.738
Deuda neta	146.599.551	(17.459)	11.134
EBITDA	<u>(2.036.608)</u>	<u>(668.222)</u>	<u>(557.602)</u>
Deuda neta / EBITDA	<u>(71,982)</u>	<u>0,026</u>	<u>(0,020)</u>

Esta relación resulta negativa producto de que la Sociedad se encuentra en su etapa de inversión previa a la operación comercial.

NOTA 7: 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:

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 7: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS (Cont.)

a) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

- 1) en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- 2) luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 7: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS (Cont.)

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

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

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

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

c) Provisiones

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

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, 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 contables.

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 8: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valor de origen				Depreciaciones		Neto resultante al cierre del ejercicio	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del período	Del ejercicio	Al 31.12.14	Al 31.12.13
Terreno	177.880	-	-	177.880	-	-	177.880	177.880
Obras en curso (1)	14.146.041	58.993.749	86.043.425	159.183.214	-	-	159.183.214	14.146.041
Equipos de Computación	-	23.949	-	23.949	-	4.790	19.159	-
Anticipos a proveedores	-	128.988.731	(86.043.425)	42.945.307	-	-	42.945.307	-
Total al 31.12.14	14.323.921	188.006.429	-	202.330.350	-	4.790	202.325.560	-
Total al 31.12.13	14.233.261	90.669	-	14.323.921	-	-	-	14.323.921

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 75

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 8: PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS (Cont.)

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

	31.12.14	31.12.13
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	505.602	-
Depreciación acumulada	-	-
Valor neto en libros	505.602	-

NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Al 31 de diciembre de 2014			
Activos			
Otros créditos	43.570.237	23.842.737	67.412.974
Efectivo y equivalentes de efectivo	50.885	-	50.885
Activos no financieros	-	202.325.560	202.325.560
Total	43.621.122	226.168.297	269.789.419
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	14.822.997	-	14.822.997
Préstamos	146.650.436	-	146.650.436
Pasivos no financieros	-	738.518	738.518
Total	161.473.433	738.518	162.211.951
	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Al 31 de diciembre de 2013			
Activos			
Otros créditos	26.986	2.490.915	2.517.901
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.459	-	17.459
Activos no financieros	-	15.435.315	15.435.315
Total	44.445	17.926.230	17.970.675
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	1.619.354	-	1.619.354
Pasivos no financieros	-	51.072	51.072
Total	1.619.354	51.072	1.670.426

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICEWATERHOUSECOOPERS CO., S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.R.A. T° 1 F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

<u>Al 1 de enero de 2013</u>	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos			
Otros créditos	10.480	2.518.434	2.528.914
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.738	-	1.738
Activos no financieros	-	15.023.952	15.023.952
Total	12.218	17.542.386	17.554.604
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	1.923.450	-	1.923.450
Préstamo	12.872	-	12.872
Pasivos no financieros	-	10.930	10.930
Total	1.936.322	10.930	1.947.252

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:

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses ganados – perdidos	513.481	(7.940)	505.541
Otros costos financieros	-	(1.470.927)	(1.470.927)
Total	513.481	(1.478.867)	(965.386)

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses perdidos	-	(7.819)	(7.819)
Otros costos financieros	(284.738)	-	(284.738)
Total	(284.738)	(7.819)	(292.557)

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 10: OTROS CREDITOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Impuesto al valor agregado		21.634.494	2.292.930	2.405.464
Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		812.846	192.713	94.202
		<u>22.447.340</u>	<u>2.485.643</u>	<u>2.499.666</u>
<u>Corrientes</u>				
Accionista Albanesi S.A.	24	37.735.000	-	-
Accionistas minoritarios	24	3.525.000	-	4.947
Retenciones y saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		539.549	5.272	715
Anticipos a proveedores		133.711	-	17.970
Cargo Diferido ON II		21.000	-	-
Seguros pagados por adelantado		1.410.775	26.986	5.533
Diversos		205.202	-	83
		<u>43.570.237</u>	<u>32.258</u>	<u>29.248</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>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Caja	12.205	3.000	1.350
Bancos	38.680	14.459	388
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>50.885</u>	<u>17.459</u>	<u>1.738</u>

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	50.885	17.459	1.738
Descubiertos bancarios	-	-	(12.872)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>50.885</u>	<u>17.459</u>	<u>(11.134)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 11º 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 12: CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito al 31 de Diciembre de 2014 asciende a \$ 112.408.964.

Con fecha 17 de marzo de 2014 la Asamblea de Accionistas resolvió el aumento de capital por aportes en efectivo por la suma de \$ 80.000.000, de los cuales se integraron \$49.240.000, quedando pendientes de integración por parte de los accionistas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros \$ 30.760.000. Se deja constancia que dicho aumento de capital se encuentra inscripto ante el Registro Público de Comercio a cargo de la Inspección General de Justicia bajo el número 9126, del libro 69, tomo – de Sociedades por Acciones, el día 23 de mayo de 2014.

Con fecha 10 de octubre de 2014 la Asamblea de Accionistas resolvió el aumento de capital por aportes en efectivo por la suma de \$ 14.000.000, de los cuales se integraron \$3.500.000, quedando pendientes de integración por parte de los accionistas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros \$ 10.500.000. El aumento de capital mencionado se encuentra en curso de inscripción a la fecha de emisión del presente Balance.

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>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
<u>Corrientes</u>				
Proveedores comunes		7.728.505	84.400	215.132
Saldos con sociedades relacionadas	24	2.512.006	1.430.405	1.425.277
Provisión facturas a recibir		4.576.189	104.549	153.066
		<u>14.816.700</u>	<u>1.619.354</u>	<u>1.793.475</u>

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

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 15: OTRAS DEUDAS

	Nota	31.12.14	31.12.13	01.01.13
<u>Corrientes</u>				
Saldos con sociedades relacionadas	24	6.297	-	129.975
		6.297	-	129.975

NOTA 16: PRÉSTAMOS

	31.12.14	31.12.13	01.01.13
<u>No Corrientes</u>			
Préstamo Banco Ciudad	25.047.754	-	-
Obligaciones Negociables	115.711.663	-	-
Leasing Motogenerador	240.903	-	-
	141.000.320	-	-
<u>Corrientes</u>			
Descubiertos bancarios	-	-	12.872
Préstamo Banco Ciudad	5.487.306	-	-
Obligaciones Negociables	6.212	-	-
Leasing Motogenerador	156.598	-	-
	5.650.116	-	12.872

a) Préstamos

a.1) Préstamo Banco Ciudad:

Con fecha 8 de Julio de 2014 se firmó una Oferta de Préstamo con Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A., por un monto de \$ 30.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 1 de Agosto de 2014. El mismo contempla un periodo 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 de dicho préstamo al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 30.535.060 incluyendo intereses por \$535.061 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

n.2) Obligaciones negociables

Con el objetivo de realizar el proyecto de inversión de la empresa, en fecha 10 de Marzo de 2014 Generación Frías S.A. (GFSA) solicitó a la Comisión Nacional de Valores (la "CNV") autorización del ingreso al régimen de oferta pública a través del Programa de Obligaciones Negociables Simples (no Convertibles en Acciones) por hasta US\$ 50.000.000 (Dólares estadounidenses cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas, habiendo sido aprobada dicha solicitud con fecha 10 de Julio de 2014.

Con fecha 29 de Septiembre de 2014 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase I por los montos y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

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

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

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 29 de Diciembre de 2014; (ii) 29 de Marzo de 2015; (iii) 29 de Junio de 2015; (iv) 29 de Septiembre de 2015; (v) 29 de Diciembre de 2015; (vi) 29 de Marzo de 2016; (vii) 29 de Junio de 2016; (viii) 29 de Septiembre de 2016; (ix) 29 de Diciembre de 2016; (x) 29 de Marzo de 2017; (xi) 29 de Junio de 2017 y (xii) 29 de Septiembre de 2017; o de no ser un Día Hábil o no existir dicho día, la Fecha de Pago de Intereses a considerar será el Día Hábil inmediatamente siguiente.

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

Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase I: 29 de Septiembre de 2017.

El saldo remanente de dicha Clase al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$115.717.875, incluyendo intereses por \$166.730 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$4.309.337.

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones negociables (Cont.)

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	5.650.116	-
Entre 1 y 2 años	141.000.320	-
	<u>146.650.436</u>	<u>-</u>

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pesos argentinos	<u>146.650.436</u>	<u>-</u>
	<u>146.650.436</u>	<u>-</u>

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Préstamos al inicio	-	-
Préstamos recibidos	150.000.000	-
Intereses devengados	10.386.067	-
Intereses pagados	(9.769.621)	-
Descubiertos bancarios	-	-
Gastos activados/valores actuales	<u>(3.966.010)</u>	<u>-</u>
Préstamos al cierre	<u>146.650.436</u>	<u>-</u>

b) Arrendamiento financiero

Con fecha 16 de octubre de 2014, la sociedad celebró un contrato de Leasing sobre un Grupo Electrónico, marca Palmero, por un plazo de 36 meses a una Tasa Badlar + 6,5%, con una opción de compra de \$ 24.395.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 397.501.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Pº 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Arrendamiento financiero (Cont.)

El arrendamiento mencionado precedentemente ha sido clasificado en función a sus características como financiero y en consecuencia ha sido registrado del mismo modo que una compra financiada.

El valor residual del equipamiento objeto del mencionado contrato de arrendamiento al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 623.851, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 397.501, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$156.598 y no corrientes por \$240.903.

Los pasivos por arrendamiento están efectivamente asegurados dado que los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

	31.12.14	31.12.13	01.01.13
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:			
- Menos de un año	232.048	-	-
- Entre 1 y 5 años	391.803	-	-
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	(226.350)	-	-
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	397.501	-	-

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

	31.12.14	31.12.13	01.01.13
Menos de un año	156.598	-	-
Entre 1 y 5 años	240.903	-	-
	397.501	-	-

NOTA 17: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES

<u>Corrientes</u>	31.12.14	31.12.13	01.01.13
Deudas sociales a pagar	39.889	-	-
Provisión para vacaciones	13.113	-	-
Diversas	888	-	-
	53.890	-	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. Tº I Pº 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 18: DEUDAS FISCALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos	530.470	41.394	10.930
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	84.100	9.678	-
Otras deudas impositivas netas	70.058	-	-
	<u>684.628</u>	<u>51.072</u>	<u>10.930</u>

NOTA 19: IMPUESTO A LAS GANANCIAS / IMPUESTO DIFERIDO

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Activos por impuesto diferido:			
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	<u>5.021.790</u>	<u>1.130.675</u>	<u>809.972</u>
	<u>5.021.790</u>	<u>1.130.675</u>	<u>809.972</u>
Pasivos por impuesto diferido:			
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	<u>3.626.394</u>	<u>(19.281)</u>	<u>(19.281)</u>
	<u>3.626.394</u>	<u>(19.281)</u>	<u>(19.281)</u>
Activo por impuesto diferido (neto)	<u>1.395.397</u>	<u>1.111.394</u>	<u>790.691</u>

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Saldo al inicio	1.111.394	790.691
Cargo imputado al estado de resultado	<u>284.003</u>	<u>320.703</u>
Saldo al cierre	<u>1.395.397</u>	<u>1.111.394</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, planta y equipos</u>	<u>Quebranto impositivo</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	240.757	(19.281)	889.918
Cargo imputado al estado de resultado	-	(2.677.286)	2.961.289
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>240.757</u>	<u>(2.696.567)</u>	<u>3.851.207</u>

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.

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

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

Conceptos	Saldos al 31.12.2013	Movimientos del ejercicio	Saldos al 31.12.2014
	\$		
Quebrantos impositivos diferidos	889.918	2.961.289	3.851.207
Valuación bienes de uso	(19.281)	(3.523.082)	(3.542.363)
Otros créditos	240.757	-	240.757
Diferencia de cambio temporal	-	929.773	929.773
Préstamo	-	(84.031)	(84.031)
Diferencia de intereses préstamo RGA	-	54	54
Total	1.111.394	284.003	1.395.397

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:

	31.12.14	31.12.13
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(3.006.784)	(960.779)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	1.052.375	336.273
Otras diferencias permanentes	(768.372)	(15.570)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	284.003	320.703

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2014 y susceptibles de ser compensados con la utilidad impositiva del ejercicio finalizado en dicha fecha son:

Año	\$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2010	124.986	2015
Quebranto del ejercicio 2011	1.037.383	2016
Quebranto del ejercicio 2012	717.828	2017
Quebranto del ejercicio 2013	693.110	2018
Quebranto del ejercicio 2014	8.430.141	2019
Total de quebranto acumulada al 31 de diciembre de 2014	11.003.448	

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

C.P.C.E.C.A.B.A. 1° I P° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 20: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
	\$	\$
Impuestos, tasas y contribuciones	(80.476)	-
	<u>(80.476)</u>	<u>-</u>

NOTA 21: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(360.695)	(142.923)
Conexiones	(70.190)	(77.333)
Impuestos, tasas y contribuciones	(77.702)	(38.420)
Seguridad y vigilancia	(411.720)	(386.869)
Sueldos y cargas sociales	(472.285)	-
Alquileres	(19.500)	(5.000)
Certificaciones	(79.792)	(14.444)
Movilidad y viáticos	(195.122)	-
Seguros	(1.127)	-
Servicios de Terceros	(187.172)	-
Limpieza	(8.200)	-
Depreciación propiedades, planta y equipos	(4.790)	-
Diversos	(72.627)	(3.233)
	<u>(1.960.922)</u>	<u>(668.222)</u>

NOTA 22: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamo	513.481	-
Total ingresos financieros	<u>513.481</u>	<u>-</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros netos	(7.940)	(2.995)
Intereses fiscales	(153)	(4.824)
Gastos y comisiones bancarias	(107.278)	(19.104)
Total gastos financieros	<u>(115.371)</u>	<u>(26.923)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 22: RESULTADOS FINANCIEROS (Cont.)

	31.12.14	31.12.13
Otros resultados financieros	(43.014)	-
Diferencia de cambio neta	1.049.975	-
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	(2.370.457)	(265.634)
Otros resultados financieros	<u>(1.363.496)</u>	<u>(265.634)</u>
Total otros resultados financieros	(965.386)	(292.557)
Total resultados financieros, netos	(965.386)	(292.557)

NOTA 23: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	31.12.14	31.12.13
Pérdida integral del ejercicio	(2.722.781)	(640.076)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	85.820.075	17.083.295
Pérdida por acción básica y diluida	(0,0317)	(0,0375)

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

NOTA 24: TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Operaciones

	Ganancia / (Pérdida)	
	31.12.14	31.12.13
<u>Intereses ganados</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	513.481	-
	<u>513.481</u>	<u>-</u>

b) Alquileres:

Otras partes relacionadas:

Rafael G. Albanesi S.A.	(19.485)	-
	<u>(19.485)</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 24: TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

c) Servicios Recibidos:

	Ganancia / Pérdida	
	31.12.14	31.12.13
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(1.104.403)	(79.900)
Generación Mediterránea S.A.	(3.311)	-
	(1.107.714)	(79.900)

d) Vuelos realizados:

<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Alba Jet S.A.	(166.400)	-
	(166.400)	-

e) Compra de Vinos:

<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Bodega del Desierto S.A.	(1.652)	-
	(1.652)	-

f) Préstamos otorgados a partes relacionadas

	31.12.14	31.12.13
<i>Préstamos a partes relacionadas</i>		
Préstamos otorgados	19.650.000	-
Préstamos cobrados	(19.650.000)	-
Intereses devengados	513.481	-
Intereses cobrados	(513.481)	-
Saldo al cierre	-	-

A) 31 de Diciembre de 2014 Rafael G. Albanesi S.A. ha cumplido su obligación del pago de las cuotas de capital en su totalidad.

g) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

No hay sueldos gerenciales.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 24: TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

h) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Otros créditos corrientes			
Sociedad Controlante - Albanesi S.A. – Aportes pendientes de integración	37.735.000	-	-
Accionistas minoritarios – Aportes pendientes de integración	3.525.000	-	4.947
	<u>41.260.000</u>	<u>-</u>	<u>4.947</u>
Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas			
Sociedad Relacionada – Rafael G. Albanesi S.A.	1.000	5.000	-
Sociedad Relacionada – Generación Riojana S.A.	1.081.723	-	-
Sociedad Relacionada – Generación Mediterránea S.A.	1.429.283	1.425.405	1.425.277
	<u>2.512.006</u>	<u>1.430.405</u>	<u>1.425.277</u>
Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas			
Rafael G. Albanesi S.A.	6.297	-	-
Generación Mediterránea S.A.	-	-	129.975
	<u>6.297</u>	<u>-</u>	<u>129.975</u>

NOTA 25: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2014 un superávit de capital de trabajo de \$ 22.409.491 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente).

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

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

NOTA 26: 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.

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

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 26: 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 27: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los periodos 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 28: HECHOS POSTERIORES

PUESTA EN MARCHA:

Durante el primer cuatrimestre del 2015 se estará finalizando con las inversiones en obras civiles, obra mecánica, eléctrica, externa e interna de gas, entre otros, dentro del marco normativo de gestión ambiental, a fin de poder cumplir con la fecha estimada de puesta en marcha de la Central segundo trimestre 2015.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICH WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

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

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

Resultados ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en miles de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:		Var.	Var. %
	2014	2013		
Gastos de Comercialización	(80,5)	-	(80,5)	100%
Impuestos, tasas y contribuciones	(80,5)	-	(80,5)	100%
Gastos de Administración	(1.960,9)	(668,2)	(1.292,7)	193%
Seguridad y vigilancia	(411,7)	(386,9)	(24,9)	6%
Honorarios y retribuciones por servicios	(360,7)	(142,9)	(217,8)	152%
Certificaciones	(79,8)	(14,4)	(65,3)	452%
Conexiones y transformación	(70,2)	(77,3)	7,1	(9%)
Sueldos y cargas sociales	(472,3)	-	(472,3)	100%
Alquileres	(19,5)	(5,0)	(14,5)	290%
Movilidad y viáticos	(195,1)	-	(195,1)	100%
Seguros	(1,1)	-	(1,1)	100%
Limpieza	(8,2)	-	(8,2)	100%
Servicios de terceros	(187,2)	-	(187,2)	100%
Depreciación propiedades, plantas y equipos	(4,8)	-	(4,8)	100%
Impuestos, tasas y contribuciones	(77,7)	(38,4)	(39,3)	102%
Diversos	(72,6)	(3,2)	(69,4)	2146%
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(965,4)	(292,6)	(672,8)	230%
Intereses financieros	513,5	-	513,5	100%
Gastos y comisiones bancarias	(115,4)	(26,9)	(88,4)	329%
Otros resultados financieros	(1.363,5)	(265,6)	(1.097,9)	413%
Resultado antes de impuestos	(3.006,8)	(960,8)	(2.046,0)	213%
Impuesto a las ganancias	284,0	320,7	(36,7)	(11%)
Resultado del Ejercicio	(2.722,8)	(640,1)	(2.082,7)	325%

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización acumulados al 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a \$80,5 miles lo que representó un incremento del 100%. Los mismos corresponden al Impuesto sobre los Ingresos Brutos calculado sobre los intereses generados por las inversiones en los Fondos Comunes de Inversión.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a \$1.960,9 miles lo que representó un incremento del 193%, comparado con \$ 668,2 miles para el mismo ejercicio 2013.

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

- (i) \$411,7 miles de seguridad y vigilancia lo que representó un incremento del 6% respecto de los \$386,9 miles del año anterior. Dicha variación se explica por un aumento de precio en la contratación del servicio.
- (ii) \$360,7 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento del 152% respecto de los \$142,9 miles para el ejercicio 2013. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo del proyecto.
- (iii) \$70,2 miles de conexiones y transformación, lo que representó una disminución del 9% respecto de los \$77,3 miles para el mismo ejercicio anterior.
- (iv) \$472,3 miles de sueldos y cargas sociales, lo que representó un aumento del 100% comparado para el ejercicio anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal.
- (v) \$19,5 miles de alquileres, lo que representó un aumento del 290% respecto de los \$5,0 para el ejercicio 2013. Dicha variación se explica por un ajuste de facturación.
- (vi) \$79,8 miles de certificaciones, lo que representó un aumento del 452% respecto de los \$14,4 miles para el ejercicio 2013. El incremento se explica por mayores trámites de legalización relacionados con el desarrollo del proyecto.
- (vii) \$77,7 miles de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 102% respecto de los \$38,4 miles para el ejercicio 2013.
- (viii) \$187,2 miles corresponde servicios de terceros que hacen a la operatoria normal del negocio, representando un incremento del 100 % respecto al 2013.
- (ix) \$72,6 miles corresponde gastos que hacen a la operatoria normal del negocio, representando un incremento del 2.146 % respecto de los \$3,2 miles para el ejercicio 2013.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 totalizaron una pérdida de \$965,4 miles, comparado con una pérdida de \$292,6 miles para el ejercicio finalizado en 2013, representando una aumento del 230%.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 P° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$513,5 miles de ganancia por intereses financieros. Dicha variación corresponde a intereses generados por préstamos otorgados a Rafael G. Albanesi S.A.
- (ii) \$1.363,5 miles de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un aumento del 413% respecto de los \$265,6 miles de pérdida del ejercicio anterior. Esta variación se explica por incremento en las operaciones de la Sociedad que impacta en el impuesto a los débitos y créditos.

Resultado Neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$3.006,8 miles, comparada con pérdida de \$960,8 miles para el mismo ejercicio del año anterior, lo que representa un aumento del 213%.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$284,0 miles para el ejercicio en comparación con los \$320,7 miles de ganancias del ejercicio anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 fue una pérdida de \$2.722,8 miles, comparada con los \$640,1 miles de pérdida para el ejercicio 2013, lo que representa un aumento de \$2.082,7 millones (o 325%).

2. Estructura patrimonial comparativa con anteriores ejercicios: (en miles de pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013
Activo No Corriente	226.168,3	17.921,0	17.523,6
Activo Corriente	43.621,1	49,7	31,0
Total Activo	269.789,4	17.970,7	17.554,6
Patrimonio Neto	107.577,5	16.300,2	15.607,4
Total Patrimonio Neto	107.577,5	16.300,2	15.607,4
Pasivo no Corriente	141.000,3	0,0	0,0
Pasivo Corriente	21.211,6	1.670,4	1.947,3
Total Pasivo	162.212,0	1.670,4	1.947,3
Total pasivo + patrimonio neto	269.789,4	17.970,6	17.554,6

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

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

	31/12/2014	31/12/2013
Resultado operativo ordinario	(2.041,4)	(668,2)
Resultados financieros y por tenencia	(965,4)	(292,6)
Resultado neto ordinario	(3.006,8)	(960,8)
Impuesto a las ganancias	284,0	320,7
Resultado neto (pérdida)	(2.722,8)	(640,1)

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

	31/12/2014	31/12/2013
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	(5.980,5)	(470,7)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(188.006,4)	(90,7)
Fondos generados por las actividades de financiación	192.970,4	590,0
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalente de efectivo	(1.016,5)	28,6

5 Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013
Liquidez (1)	2,06	0,03	0,02
Solvencia (2)	0,66	9,76	8,02
Inmovilización del capital (3)	0,84	1,00	1,00
Rentabilidad (4)	(0,04)	(0,04)	(0,04)

(1) Activo corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del Activo

(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

6 Avance en el cumplimiento del plan de implementación de las NIIF

La Sociedad adoptó las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2013. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuará en los estados financieros del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2014, y en sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructuró la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF.

La Sociedad aplicó las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio neto y resultados integrales incluidas a continuación:

a. Estimaciones:

Las estimaciones al 31 de diciembre y 1 de enero de 2013 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las Normas Contables Profesionales Vigentes

b. Clasificación y medición de activos financieros:

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2013. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura
- Participaciones no controladoras
- Derivados embebidos

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF emitidas por el IASB son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado la siguiente exención:

c. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:

El costo de propiedades, planta y equipo reexpresado de acuerdo con las normas contables vigentes, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

7. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio

Durante el 2015 se continuará con las obras para la instalación de una nueva turbina de 60 MW con el objetivo de finalizar las mismas durante el segundo trimestre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO'S R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Pº 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre del 2014

Sector finanzas:

Las principales fuentes de financiación potenciales que se espera tener en el próximo trimestre serán:

- fondos resultantes de préstamos y otros acuerdos de financiación;
- fondos resultantes de la emisión de la primera serie de Obligaciones Negociables en el mercado de capitales local;
- Capital de accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

— Dr. Carlos Honorio Rivarola

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lemer
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
2014.**

Cuestiones generales sobre la actividad de 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 ejercicios comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros.

No existen.

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

	Otros créditos y Activo neto por impuesto diferido	Cuentas por Pagar	Deudas bancarias y financieras	Otras Deudas	Deudas sociales	Deudas fiscales
	\$					
A vencer						
1° trimestre	11.567.156	14.816.700	574.126	6.297	53.890	84.100
2° trimestre	10.667.694	-	45.447	-	-	600.528
3° trimestre	10.667.694	-	1.965.696	-	-	-
4° trimestre	10.667.694	-	3.064.850	-	-	-
Más de 1 año	23.842.737	-	141.000.320	-	-	-
Subtotal	67.412.974	14.816.700	146.650.438	6.297	53.890	684.628
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
Total al 31.12.14	67.412.974	14.816.700	146.650.438	6.297	53.890	684.628
Que no devengan interés	67.412.974	14.816.700	-	6.297	53.890	684.628
A tasa fija	-	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	146.650.438	-	-	-
Total al 31.12.14	67.412.974	14.816.700	146.650.438	6.297	53.890	684.628

Véase nuestro informe de fecha
9 de Marzo de 2015

PRIOR WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

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

No existen saldos cuyo mantenimiento produzcan efectos financieros.

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.

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

Ver Nota 24.h a los estados financieros al 31 de Diciembre de 2014.

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

No existen.

7. Periodicidad y alcance Inventario físico de materiales y repuestos.

No existe Inventario físico de materiales y repuestos.

Valores corrientes

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

Ver Nota 5 a los Estados financieros al 31 de Diciembre de 2014.

Bienes de uso

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

No existen.

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.

Véase nuestro informe de fecha

9 de Marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.F.C.A.B.A. T° I F° 17

Valores recuperables

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

Ver Nota 5.3) a los Estados financieros al 31 de Diciembre de 2014.

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de Riesgo	Monto Asegurado 2014	Monto Asegurado 2013
Todo riesgo montaje	54.797.680 USD	6.364.680 USD
Responsabilidad Civil	1.000.000 USD	1.000.000 USD
Transporte	26.870.000 USD	-
Caución	\$ 30.000.000	\$ 493.641

Todo Riesgo Construcción y Montaje:

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

Responsabilidad civil:

Seguro mediante el cual se ampara el patrimonio del Asegurado frente a las consecuencias económicas de la Responsabilidad Civil, que pueda ser exigida por actos u omisiones propios y de las personas de las que deba responder como consecuencia de la obligación legal que se tiene de reparar cualquier menoscabo, daño o pérdida causados a un tercero, ya sea físicamente o a su patrimonio.

Transporte:

Cubre las pérdidas o daños que puedan sufrir los bienes del asegurado con motivo de su movilización durante el transporte. Este puede ser internacional, nacional o urbano, ya sea por transporte terrestre, aéreo o marítimo.

Véase nuestro informe de fecha
9 de Marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Cauciones:

Garantizan el cumplimiento de obligaciones, no financieras, contraídas con contenido económico, respondiendo una compañía aseguradora mediante la emisión de una póliza, por la obligación asumida por el tomador ante un eventual incumplimiento.

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.

Ver Nota 7 a los Estados financieros al 31 de Diciembre de 2014.

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

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.


No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

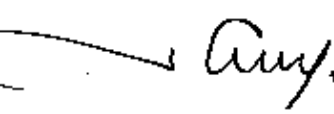
No existen.

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 2014.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de Marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Asesor)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 P° 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 2014, 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 2013, 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. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo "Responsabilidad de los auditores".

Responsabilidad de los auditores

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

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



Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no 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 2014, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

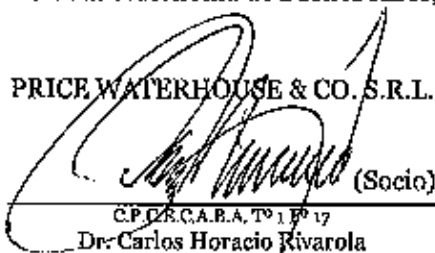
- a) los estados financieros de Generación Frías S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros de Generación Frías S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- e) al 31 de diciembre de 2014 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 \$ 39.889, no siendo exigible a dicha fecha;



- f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, 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 2014 representan:
- e.1) el 85 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 7 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 4 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- g) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Generación 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, 9 de marzo de 2015

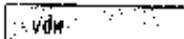
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



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

Buenos Aires 11/ 3/2015 01 OT. 46 Legalización: N° 098310
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d.y.j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 9/ 3/2015 referida a BALANCE de fecha 31/12/2014 perteneciente a GENERACION FRIAS S.A. 30-71147036-7 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha RIVAROLA CARLOS HORACIO CP Tº 0124 Fº 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 tarifa profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Tº 2 Fº 17



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES


SECRETARIA DE LEGALIZACIONES
SECRETARIA M. de COLEMAN
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES (U.B.A.)

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Frías S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, 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 2014, 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 2014 y las notas que los complementan. Además hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su opinión con fecha 9 de marzo de 2015 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 2014, hemos verificado que contiene la información requerida por

el artículo N° 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

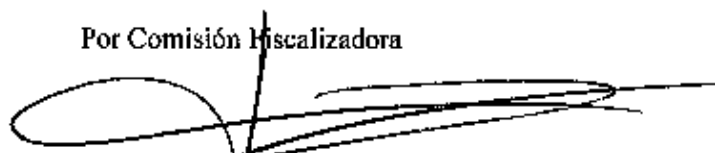
4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de prescutación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de 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 2014, 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 de Sociedades Comerciales, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015

Por Comisión Fiscalizadora



Cdr. Marcelo Pablo Lerner

Síndico Titular