



# **Generación Frías S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013**

### **ÍNDICE**

#### **Estados Financieros Condensados Intermedios**

**Estados de Situación Financiera**

**Estados de Resultados Integrales**

**Estados de Cambios en el Patrimonio**

**Estados de Flujos de Efectivo**

**Notas a los Estados Financieros**

**Anexo I: Información adicional para los estados financieros al 31.12.2013 y 01.01.2013**

#### **Reseña informativa**

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

#### **Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios**

#### **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

# **Generación Frías S.A.**

**Composición del Directorio y Sindicatura  
al 30 de Septiembre 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 Collín**

**Síndicos Titulares**

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

**Síndicos Suplentes**

**Carlos I. Vela  
Marcelo C. Barattieri  
Santiago R. Yofre**

## Generación Frías S.A.

Estados financieros condensados intermedios  
Correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 30 de Septiembre 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: 23 de mayo de 2014

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

C.U.I.T. N°: 30-71147036-7

Vencimiento del estatuto social: 20 de abril de 2109

Sociedad Controlante: Albanesi S.A.

Actividad principal de la Sociedad Controlante: Inversora y financiera

Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio:

95%

Participación de votos de la Sociedad Controlante:

95%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 12)				
Acciones				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto e Inscripto	Integrado
98.408.964	Ordinarias VN \$ 1	1	\$ 98.408.964	64.268.964

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Frías S.A.

**Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios**  
Al 30 de Septiembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1º de enero de 2013  
Expresados en pesos

	Nota	30.09.14	31.12.13	01.01.13
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedades, planta y equipo	10	97.040.414	14.323.921	14.233.261
Activo neto por impuesto diferido		1.631.689	1.111.394	790.691
Otros créditos		7.728.614	2.485.643	2.499.666
<b>Total activo no corriente</b>		<b>106.400.717</b>	<b>17.920.958</b>	<b>17.523.618</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Otros créditos		37.471.200	32.258	29.248
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	107.173.213	17.459	1.738
<b>Total de activo corriente</b>		<b>144.644.413</b>	<b>49.717</b>	<b>30.986</b>
<b>Total de activo</b>		<b>251.045.130</b>	<b>17.970.675</b>	<b>17.554.604</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	12	98.408.964	18.408.964	17.075.991
Resultados acumulados		(3.229.911)	(2.108.715)	(1.468.639)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>95.179.053</b>	<b>16.300.249</b>	<b>15.607.352</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos	14	105.960.940	-	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>105.960.940</b>	-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Otras deudas		-	-	129.975
Deudas fiscales		1.508.497	51.072	10.930
Remuneraciones y deudas sociales		25.465	-	-
Préstamos	14	39.957.119	-	12.872
Deudas comerciales		8.414.056	1.619.354	1.793.475
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>49.905.137</b>	<b>1.670.426</b>	<b>1.947.252</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>155.866.077</b>	<b>1.670.426</b>	<b>1.947.252</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>251.045.130</b>	<b>17.970.675</b>	<b>17.554.604</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 77  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

2

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lesón  
Presidente

## Generación Frías S.A.

**Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de Septiembre de 2014 y 2013  
Expresados en pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Gastos de comercialización	7	(33.756)	-	(33.756)	-
Gastos de administración	8	(1.038.513)	(407.170)	(453.220)	(145.654)
<b>Resultado operativo</b>		<b>(1.072.269)</b>	<b>(407.170)</b>	<b>(486.976)</b>	<b>(145.654)</b>
Ingresos financieros	9	513.481	-	166.455	-
Gastos financieros	9	(47.071)	(21.771)	(32.531)	(5.178)
Otros resultados financieros	9	(1.035.632)	(247.303)	(696.225)	(2.645)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(569.222)</b>	<b>(269.074)</b>	<b>(562.301)</b>	<b>(7.823)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(1.641.491)</b>	<b>(676.244)</b>	<b>(1.049.277)</b>	<b>(153.477)</b>
Impuesto a las ganancias		520.295	240.527	445.729	73.128
<b>(Pérdida) integral del período</b>		<b>(1.121.196)</b>	<b>(435.717)</b>	<b>(603.548)</b>	<b>(80.349)</b>
<b>Resultado por acción</b>					
(Pérdida) por acción básica y diluida	13	(0,0114)	(0,0255)		

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

Vease nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

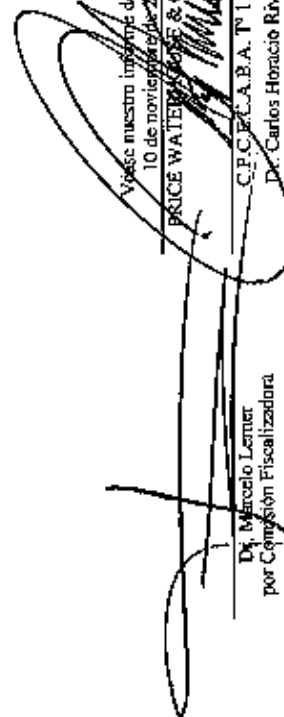
Armando R. Losón  
Presidente

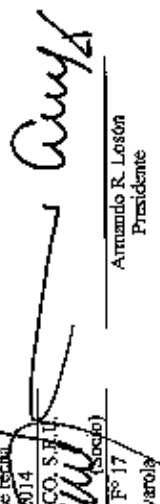
## Generación Frías S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios  
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de Septiembre de 2013 y 2014  
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 12)	Aportes irrevocables	Resultado acumulado	Total patrimonio
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	17.075.991	-	(1.468.639)	15.607.352
Pérdida integral del período de nueve meses	-	-	(435.717)	(435.717)
<b>Saldos al 30 de Septiembre de 2013</b>	17.075.991	-	(1.904.356)	15.171.635
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 período complementario de tres meses	-	-	(204.359)	(204.359)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	18.408.964	-	(2.108.715)	16.300.249
Aumento de capital según Acta de Asamblea del 17-03-2014	80.000.000	-	-	80.000.000
Pérdida integral del período de nueve meses	-	-	(1.121.196)	(1.121.196)
<b>Saldos al 30 de Septiembre de 2014</b>	98.408.964	-	(3.229.911)	95.179.053

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

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

  
 Dr. Carlos Horacio Rivarola  
 Contador Público (UBAY)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 E/ 225

Visite nuestro informe de fecha  
 10 de noviembre de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.U.  
 (Sociedad)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


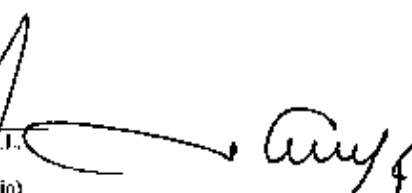
Armando R. Losón  
 Presidente

# Generación Frías S.A.

**Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de Septiembre de 2014 y 2013  
Expresados en pesos

	<b>Notas</b>	<b>30.09.14</b>	<b>30.09.13</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Pérdida integral del período		(1.121.196)	(435.717)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		(520.295)	(240.527)
Intereses devengados netos	9	(513.350)	5.562
Valor actual del saldo a favor de IVA		-	238.767
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	9	(142.310)	-
Depreciaciones bienes de uso	8	1.197	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) de otros créditos		(8.541.913)	(97.740)
Aumento / (disminución) de deudas comerciales		7.308.053	(122.468)
Aumento de otras deudas		-	738.025
Aumento de deudas sociales		25.465	-
Aumento / (disminución) de deudas fiscales		1.457.424	(10.930)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) utilizado en las actividades operativas</b>		<b>(2.046.925)</b>	<b>74.972</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Préstamos otorgados a partes relacionadas		-	-
Cobro de préstamos		-	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	10	(82.717.690)	(57.857)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión</b>		<b>(82.717.690)</b>	<b>(57.857)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Préstamo	14	145.917.547	-
Integración de capital suscrito		45.860.000	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>191.777.547</b>	-
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>		<b>107.012.932</b>	<b>17.115</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	11	17.459	(11.134)
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo	9	(142.310)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	11	107.172.701	5.981
		<b>107.012.932</b>	<b>17.115</b>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>			
Capital suscrito pendiente de integración		34.140.000	-

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

 Dr. Alfredo Lamer por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro Informe de Techn 10 de noviembre de 2014 PRICE WATERHOUSE & CO-S. I. I. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 77 Dr. Carlos Horacio Rivaola Contador Público (UFA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225	 Armando R. Iosón Presidente
--	---	--



# Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios  
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de Septiembre de 2014 y 2013  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013  
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 tarcas 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 condensados intermedios, se han abonado la totalidad de los anticipos acordados con el proveedor por USD 14,87 MM. Del total de los anticipos mencionados, al 30 de Septiembre de 2014 se habían abonado anticipos por la suma de USD 8,05 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

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 Condensados Intermedios (Cont.)

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

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 el relleno con suelo cemento y fabricación de las bases de CCM y compactación, y excavaciones para modificación de base existente de Turbogruppo, entre otras.

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 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.

Se están desarrollando tareas de la obra electromecánica, obra externa de gas, suministro de agua Dumi, tanques de agua y estación transformadora. Destacando un avance del proyecto equivalente al 40% 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 para fines de dicho mes.

### **NOTA 2: PROPOSITO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS Y BASES DE PRESENTACIÓN**

Con fecha 30 de diciembre de 2009, la CNV emitió la Resolución General ("RG") N° 562/09 por medio de la cual incorporó la Resolución Técnica N° 26 ("RT 26") de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") a las normas de la CNV. La RT 26 dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, según sus siglas en inglés), incluyendo Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34 "Información financiera intermedia", e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF"), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública.

En julio de 2010, la CNV emitió la RG N° 576/10, que introdujo ciertas modificaciones a la RG N° 562/09. En diciembre de 2010, la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 29 ("RT 29") introdujo ciertas modificaciones a la RT 26 en lo que atañe a las entidades que hacen oferta pública de sus valores negociables, que tuvieron como objetivo armonizar sus disposiciones con la RG N° 562/09 de la CNV. A su vez, en octubre de 2011, la CNV emitió la RG N° 592/11, que introduce ciertas modificaciones a la RG N° 576.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2014, en relación a la solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública. 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.

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de Septiembre de 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información financiera intermedia" y la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF". La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con la información financiera especial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, la que ha sido preparada de acuerdo con las NIIF y se encuentran expuestos en el Anexo I, y con los estados contables al 31 de diciembre de 2013 preparados de acuerdo con las Normas Contables Argentinas anteriores.

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

Véase nuestro Informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

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 Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 2: PROPOSITO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)**

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

La preparación de estos estados financieros condensados intermedios de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. 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 individuales se describen en la Nota 5.

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de Septiembre de 2014 y 2013 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de Noviembre de 2014.

### **NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera auditada correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2013 y se encuentra expuesta en el Anexo I.

#### **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.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.  
(Socio)  
C.A.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

# Generación Frías S.A.

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

### **NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)**

(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 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.09.13**

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).

#### a) Conciliación del patrimonio al 30 de Septiembre de 2013

	<u>Nota</u>	<u>30.09.13</u>
Patrimonio bajo Norma Contable Profesional anterior		<u>15.171.635</u>
Ajustes NIIF		<u>-</u>
Patrimonio bajo NIIF		<u>15.171.635</u>

#### b) Conciliación de los resultados Integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013

	<u>Nota</u>	<u>30.09.13</u>
Resultado del ejercicio bajo Norma Contable Profesional anterior		<u>(435.717)</u>
Ajustes NIIF		<u>-</u>
Resultado integral del período bajo NIIF		<u>(435.717)</u>

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

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

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

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (ver en punto 7 del Anexo I), con la excepción de cambios en las estimaciones que son requeridos al determinar la provisión del impuesto a las ganancias. Ver en punto 19 del Anexo I.

Véase nuestro informe de fecha  
19 de noviembre de 2014

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 Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

No ha habido cambios desde el último cierre en las políticas de gestión de riesgos. Se expone información correspondiente al 31 de diciembre de 2013 en el punto 6 del Anexo I.

### NOTA 7: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
	\$	\$
Impuestos, tasas y contribuciones	(33.756)	-
	<u>(33.756)</u>	<u>-</u>

### NOTA 8: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(276.340)	(51.090)
Conexiones	(51.113)	(59.148)
Impuestos, tasas y contribuciones	(53.905)	(3.863)
Seguridad y vigilancia	(307.944)	(269.430)
Sueldos y cargas sociales	(194.262)	-
Alquileres	(16.500)	(5.000)
Certificaciones	(51.947)	(11.672)
Movilidad y viáticos	(3.455)	-
Seguros	(1.127)	-
Servicios de Terceros	(68.323)	-
Limpieza	(8.200)	-
Depreciación	(1.197)	-
Diversos	(4.200)	(6.967)
	<u>(1.038.513)</u>	<u>(407.170)</u>

### NOTA 9: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamo	513.481	-
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>513.481</u>	<u>-</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros netos	(131)	(2.995)
Intereses fiscales	-	(2.567)
Gastos y comisiones bancarias	(46.940)	(16.209)
<b>Total gastos financieros</b>	<u>(47.071)</u>	<u>(21.771)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio neta	(4.020)	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	142.310	-
Otros resultados financieros	(1.173.922)	(247.303)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<u>(1.035.632)</u>	<u>(247.303)</u>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<u>(569.222)</u>	<u>(269.074)</u>

Véase nuestro informe de fecha

10 de noviembre de 2014

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 Condensados Intermedios (Cont.)

#### NOTA 10: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valor de origen			Depreciaciones		Nota resultantes al cierre del periodo / ejercicio	
	Al inicio del periodo	Aumentos	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Del periodo	Al cierre	Al 31.12.13
Terreno	177.880	-	177.880	-	-	177.880	177.880
Obras en curso (1)	14.146.041	16.768.541	30.914.582	-	-	30.914.582	14.146.041
Equipos de Computación	-	23.949	23.949	-	1.197	22.752	-
Anticipos a proveedores	-	65.925.200	65.925.200	-	-	65.925.200	-
<b>Total al 30.09.14</b>	<b>14.323.921</b>	<b>82.717.690</b>	<b>97.041.611</b>	<b>-</b>	<b>1.197</b>	<b>97.040.414</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>14.233.261</b>	<b>90.660</b>	<b>14.323.921</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.323.921</b>
<b>Total al 30.09.13</b>	<b>14.233.261</b>	<b>57.857</b>	<b>14.291.118</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.291.118</b>	<b>-</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T° J F° 17

# Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

## **NOTA 11: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Caja	7.000	3.000	1.350
Bancos	117.127	14.459	388
Fondos comunes de Inversión	107.049.086	-	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b><u>107.173.213</u></b>	<b><u>17.459</u></b>	<b><u>1.738</u></b>

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	107.173.213	17.459	1.738
Descubiertos bancarios (Nota 14)	(512)	-	(12.872)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b><u>107.172.701</u></b>	<b><u>17.459</u></b>	<b><u>(11.134)</u></b>

## **NOTA 12: ESTADO DE CAPITALES**

El capital social suscrito al 30 de Septiembre de 2014 asciende a \$ 98.408.964.

Con fecha 30 de diciembre de 2013 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la capitalización de aportes irrevocables por \$ 590.000 y la capitalización de deuda por \$ 742.973.

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 \$45.860.000, quedando pendientes de integración por parte de los accionistas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios \$ 34.140.000.

Los aumentos de capital mencionados en los párrafos anteriores fueron inscriptos ante el Registro Público de Comercio a cargo de la Inspección General de Justicia bajo el N° 9126, del libro 69, tomo - de Sociedades por Acciones el día 23 de mayo de 2014.

Se deja constancia que por Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 10 de octubre de 2014, se ha resuelto aprobar un aumento de capital en efectivo por la suma total de \$ 14.000.000 (pesos catorce millones). Como consecuencia de la capitalización mencionada, el capital social asciende a la suma de \$ 112.408.964 (pesos ciento doce millones cuatrocientos ocho mil novecientos sesenta y cuatro).

## **NOTA 13: RESULTADO POR ACCIÓN**

### ***Básica***

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

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 Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 13: RESULTADO POR ACCIÓN (Cont.)

	30.09.14	30.09.13
Pérdida integral del período	(1.121.196)	(435.717)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	98.408.964	17.075.991
Pérdida por acción básica y diluida	(0,0114)	(0,0255)

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

### NOTA 14: PRÉSTAMOS

No Corrientes	30.09.14	31.12.13	01.01.13
Préstamo Banco Ciudad	29.045.566	-	-
Obligaciones Negociables	76.915.374	-	-
	<u>105.960.940</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Corrientes			
Descubiertos bancarios	512	-	12.872
Préstamo Banco Ciudad	1.468.319	-	-
Obligaciones Negociables	38.488.288	-	-
	<u>39.957.119</u>	<u>-</u>	<u>12.872</u>

#### a) Préstamos

##### a.1) Préstamo Banco Ciudad:

Con fecha 8 de Julio de 2014 se firmó una Oferta de Préstamo con Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A., por un monto de \$ 30.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 1 de Agosto de 2014. El mismo contempla un periodo de gracia de 12 meses y es amortizable en 25 pagos mensuales consecutivos a partir de Agosto 2015.

El saldo adeudado de dicho préstamo al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 30.513.885 incluyendo intereses por \$ 513.885 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).

##### a.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 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 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 %

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

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 Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 14: PRÉSTAMOS (Cont.)**

#### **a) Préstamos (Cont.)**

##### **a.2) Obligaciones negociables (Cont.)**

###### **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.

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	39.957.119	-
Entre 1 y 2 años	105.960.940	-
	<u>145.918.059</u>	<u>-</u>

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pesos argentinos	145.918.059	-
	<u>145.918.059</u>	<u>-</u>

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

# Generación Frías S.A.

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

### NOTA 14: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### a) Préstamos (Cont.)

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

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Préstamos al inicio	-	-
Préstamos recibidos	150.000.000	-
Intereses devengados	1.185.975	-
Intereses pagados	(586.744)	-
Descubiertos bancarios	512	-
Gastos activados/valores actuales	(4.681.684)	-
Préstamos al cierre	<u>145.918.059</u>	<u>-</u>

### NOTA 15: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

#### a) Operaciones

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
<u>Intereses ganados</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	513.481	-
	<u>513.481</u>	<u>-</u>

#### b) Servicios Recibidos:

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	40.181	5.000
	<u>40.181</u>	<u>5.000</u>

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
<u>Otros créditos corrientes</u>			
Sociedad Controlante - Albanesi S.A. - Aportes pendientes de integración	31.140.000	-	-
Accionistas minoritarios - Aportes pendientes de integración	3.000.000	-	-
Sociedad Relacionada - Rafael G. Albanesi S.A. - Préstamos	621.312	-	-
	<u>34.761.312</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

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 Condensados Intermedios (Cont.)

#### **NOTA 15: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

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

	<b>30.09.14</b>	<b>31.12.13</b>	<b>01.01.13</b>
<b><u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u></b>			
Sociedad Relacionada – Rafael G. Albanesi S.A.	31.760	5.000	-
Sociedad Relacionada – Generación Mediterránea S.A.	1.425.277	1.425.405	1.425.277
	<b>1.457.037</b>	<b>1.430.405</b>	<b>1.425.277</b>
	<b>30.09.14</b>	<b>31.12.13</b>	<b>01.01.13</b>
<b><u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u></b>			
Rafael G. Albanesi S.A.	-	-	-
Generación Mediterránea S.A.	-	-	129.975
	-	-	<b>129.975</b>

##### *d) Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	<b>30.09.14</b>	<b>30.09.13</b>
<b><u>Préstamos a partes relacionadas</u></b>		
Préstamos otorgados	19.650.000	-
Préstamos cobrados	(19.650.000)	-
Intereses a cobrar	621.312	-
Saldo al cierre	<b>621.312</b>	<b>-</b>

Al 30 de Septiembre de 2014 Rafael G. Albanesi S.A. ha cumplido su obligación del pago de las cuotas de capital en su totalidad, quedando pendiente el pago de los intereses.

No se han constituido provisiones para los préstamos otorgados a las partes relacionadas durante los períodos cubiertos por los presentes estados financieros.

#### **NOTA 16: INFORMACION POR SEGMENTOS**

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Directorio de la Sociedad.

La dirección ha determinado el segmento operativo basándose en los informes que revisa el Directorio, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

El Directorio considera el negocio como un solo segmento, la actividad de generación y venta de energía eléctrica.

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
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 Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 17: 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 tiene en su poder la guarda de papeles de trabajo e información, sitos en Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

### **NOTA 18: HECHOS POSTERIORES**

Se deja constancia que por Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 10 de octubre de 2014, se ha resuelto aprobar un aumento de capital en efectivo por la suma total de \$ 14.000.000 (pesos catorce millones). Como consecuencia de la capitalización mencionada, el capital social asciende a la suma de \$ 112.408.964 (pesos ciento doce millones cuatrocientos ocho mil novecientos sesenta y cuatro).

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

## Generación Frías S.A.

### **ANEXO I: INFORMACION ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31.12.2013 Y 01.01.2013**

La siguiente información preparada de acuerdo con NIIF, relativa a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 1º de enero 2013, es necesaria para el entendimiento de los presentes estados financieros condensados intermedios.

#### **1) Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero 2013**

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>01.01.2013</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	8	14.323.921	14.233.261
Activo neto por impuesto diferido	19	1.111.394	790.691
Otros créditos	11	2.485.643	2.499.666
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>17.920.958</b>	<b>17.523.618</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Otros créditos	11	32.258	29.248
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	17.459	1.738
<b>Total del activo corriente</b>		<b>49.717</b>	<b>30.986</b>
<b>Total del activo</b>		<b>17.970.675</b>	<b>17.554.604</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	13	18.408.964	17.075.991
Resultados acumulados		(2.108.715)	(1.468.639)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>16.300.249</b>	<b>15.607.352</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas	16	-	129.975
Deudas fiscales	18	51.072	10.930
Préstamos	17	-	12.872
Deudas comerciales	15	1.619.354	1.793.475
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.670.426</b>	<b>1,947.252</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>1.670.426</b>	<b>1,947.252</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>17.970.675</b>	<b>17.554.604</b>

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

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 2) Estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Nota	31.12.13
Gastos de administración	20	(668.222)
<b>Resultado operativo</b>		<b>(668.222)</b>
Gastos financieros	21	(26.923)
Otros resultados financieros	21	(265.634)
<b>Resultados financieros, neto</b>		<b>(292.557)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(960.779)</b>
Impuesto a las ganancias	19	320.703
<b>Pérdida Integral del ejercicio</b>		<b>(640.076)</b>
<b>Resultado por acción</b>		
Pérdida por acción básica y diluida	22	(0,0375)

#### 3) Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013

	Capital social	Aportes irrevocables	Resultados no asignados	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	<b>17.075.991</b>	-	<b>(1.468.639)</b>	<b>15.607.352</b>
Aportes irrevocables aprobados por el Directorio del 28-08-2013	-	190.000	190.000	190.000
Aportes irrevocables aprobados por el Directorio del 17-09-2013	-	65.000	65.000	65.000
Aportes irrevocables aprobados por el Directorio del 13-12-2013	-	335.000	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)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>18.408.964</b>	-	<b>(2.108.715)</b>	<b>16.300.249</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

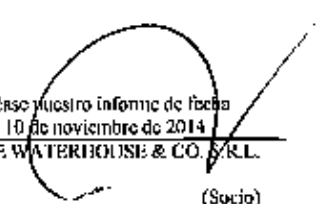
C.P.C.F.C.A.L.A. T° 1 F° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO 1: (Continuación)

#### 4) Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Nota	31.12.13
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>		
Pérdida integral del ejercicio		(640.076)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>		
Impuesto a las ganancias		(320.703)
Intereses devengados	21	7.819
Valor actual del saldo a favor de IVA		254.896
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento de otros créditos		(132.164)
Aumento de deudas comerciales		561.033
(Disminución) de otras deudas		(129.975)
(Disminución) de deudas fiscales		(71.577)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades operativas</b>		<b>(470.747)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	8	(90.660)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión</b>		<b>(90.660)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>		
Aportes irrevocables recibidos		590.000
<b>Flujo neto de efectivo (generado) por las actividades de financiación</b>		<b>590.000</b>
 <b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>		<b>28.593</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	(11.134)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	12	17.459
 <b>Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo</b>		
Capitalización de deuda		742.973

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

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 5) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas

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

##### 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 2013 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 el Anexo I, nota 5.2.

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 período 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 1° de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

Los presentes estados financieros están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico.

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 período. 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 el presente Anexo.

La Sociedad adoptará 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 efectuará en los estados contables del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2014, y sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructurará 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 el punto 5.2 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. Adicionalmente, se presentan el estado de situación patrimonial al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2013 y estados de flujo de efectivo, correspondiente al ejercicio al 31 de diciembre de 2013 reestructurados y su conciliación con los presentados de acuerdo a normas contables profesionales vigentes.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de noviembre de 2014  
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 5) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

##### 5.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera

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 y 1 de enero de 2013 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las Normas Contables Argentinas anteriores.

###### 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 I 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 I, 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 5.2.1)
- Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero de 2013 (Notas 5.2.2 y 5.2.3)
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (Nota 5.2.4)
- Conciliación del estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (Nota 5.2.5)

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.R.A. T° 11° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 5) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

#### 5.2 Adopción de las normas internacionales de Información financiera (Cont.)

#### 5.2.1 Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2013

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

#### Conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2013

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

#### 5.2.2 Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013

	Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
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
<b>Total activo no corriente</b>		<b>17.920.958</b>	-	<b>17.920.958</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Otros créditos		32.258	-	32.258
Efectivo y equivalentes de efectivo		17.459	-	17.459
<b>Total de activo corriente</b>		<b>49.717</b>	-	<b>49.717</b>
<b>Total de activo</b>		<b>17.970.675</b>	-	<b>17.970.675</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social		18.408.964	-	18.408.964
Resultados acumulados		(2.108.715)	-	(2.108.715)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>16.300.249</b>	-	<b>16.300.249</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas fiscales		51.072	-	51.072
Deudas comerciales		1.619.354	-	1.619.354
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.670.426</b>	-	<b>1.670.426</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>1.670.426</b>	-	<b>1.670.426</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>17.970.675</b>	-	<b>17.970.675</b>

(\*) 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  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 5) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

#### 5.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

#### 5.2.3 Conciliación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2013

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

(\*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 1 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  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 5) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

#### 5.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

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

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

(\*) 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.

#### 5.2.5 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.

#### 5.3) Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera

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

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

##### b) Transacciones y saldos

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

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

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

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### **5) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)**

##### **5.4) 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.

##### **5.5) Deterioro del valor de los activos no financieros**

Los activos sujetos a depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en el cual el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. 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 períodos presentados.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 5) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

##### 5.6) Activos financieros

###### 5.6.1 Clasificación

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

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

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

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

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

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

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

###### 5.6.2 Reconocimiento y medición

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

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

###### 5.6.3 Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Generación Frías S.A.

## ANEXO I: (Continuación)

### **5) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)**

#### **5.6.3 Deterioro del valor de los activos financieros (Cont.)**

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.

#### **5.7) 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 período 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.

#### **5.8) Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

#### **5.9) Deudas comerciales y otras deudas**

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

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

#### **5.10) 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.D.A. Tº 1 Fº 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 5) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

##### 5.11) 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.

##### 5.12) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

##### 5.13) Saldos con partes relacionadas

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.I.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 17



## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 5) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

##### 5.14) 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 período en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

#### 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.

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.F.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 6) Administración de riesgos financieros (Cont.)

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

###### a) *Riesgos de mercado*

###### Riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no posee deuda, con lo cual 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

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no se encuentra expuesta a este tipo de riesgo ya que sus gastos e inversiones iniciales son financiados a través de aportes de los accionistas.

###### 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 que garantiza la venta del 80% de su capacidad y el excedente se prevé destinar a la comercialización de contratos privados.

###### 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 suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales manteniendo un adecuado margen.

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

Al 31 de diciembre de 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
<b>Total</b>	<b>84.400</b>	<b>104.549</b>	<b>1.430.405</b>	<b>1.619.354</b>

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
<b>Total</b>	<b>381.070</b>	<b>129.975</b>	<b>1.425.277</b>	<b>1.936.322</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.R.C.A.B.A. 1ª 1ª 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO 1: (Continuación)

#### 6) Administración de riesgos financieros (Cont.)

##### 6.1) Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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 2013 fueron los siguientes:

	31.12.13	01.01.13
Total préstamos	-	12.872
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	17.459	1.738
Deuda neta	(17.459)	11.134
EBITDA	(668.222)	(557.602)
Deuda neta / EBITDA	0,026	(0,020)

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

#### 7) Estimaciones y juicios contables críticos

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

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

##### a) 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 7) Estimaciones y juicios contables críticos (Cont.)

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:

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

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

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

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

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  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 8) Propiedades, planta y equipo

Tipo de bien	Valores de orígenes				Depreciaciones		Neto resultante al cierre del ejercicio	
	al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	del ejercicio	al 31.12.13	al 01.01.13
Tercero	177.880	-	-	177.880	-	-	177.880	177.880
Obras en curso	12.941.349	90.660	1.114.032	14.146.041	-	-	14.146.041	12.941.349
Anticipos a proveedores	1.114.032	-	(1.114.032)	-	-	-	-	1.114.032
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>14.233.261</b>	<b>90.660</b>	<b>-</b>	<b>14.323.921</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.323.921</b>	<b>14.233.261</b>
<b>Total al 01.01.13</b>	<b>12.902.627</b>	<b>1.330.634</b>	<b>-</b>	<b>14.233.261</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.233.261</b>

Véase registro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.S.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T1 P° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 9) Activos y pasivos financieros y no financieros

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>			
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
<b>Total</b>	<b>44.445</b>	<b>17.926.230</b>	<b>17.970.675</b>
<b>Pasivos</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	1.619.354	-	1.619.354
Pasivos no financieros	-	51.072	51.072
<b>Total</b>	<b>1.619.354</b>	<b>51.072</b>	<b>1.670.426</b>
<u>Al 1 de enero de 2013</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>			
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
<b>Total</b>	<b>12.218</b>	<b>17.542.386</b>	<b>17.554.604</b>
<b>Pasivos</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	1.923.450	-	1.923.450
Préstamos	12.872	-	12.872
Pasivos no financieros	-	10.930	10.930
<b>Total</b>	<b>1.936.322</b>	<b>10.930</b>	<b>1.947.252</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P. C.R.C. A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 10) Activos y pasivos financieros y no financieros (Cont.)

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

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

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

#### 11) Otros créditos

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Impuesto al valor agregado		2.292.930	2.405.464
Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		192.713	94.202
		<b>2.485.643</b>	<b>2.499.666</b>
<b><u>Corrientes</u></b>			
Accionistas minoritarios	23	-	4.947
Retenciones y saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		5.272	715
Anticipos a proveedores		-	17.970
Seguros pagados por adelantado		26.986	5.533
Diversos		-	83
		<b>32.258</b>	<b>29.248</b>

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de noviembre de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 11° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 12) Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Caja	3.000	1.350
Bancos	<u>14.459</u>	<u>388</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b><u>17.459</u></b>	<b><u>1.738</u></b>

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

	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.459	1.738
Descubiertos bancarios (Nota 17)	-	(12.872)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b><u>17.459</u></b>	<b><u>(11.134)</u></b>

#### 13) Estado de capitales

El capital social suscrito al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 18.408.964.

El 30 de diciembre de 2013 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la capitalización de aportes irrevocables por \$ 590.000 y la capitalización de deuda por \$ 742.973.

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 \$45.860.000, quedando pendientes de integración por parte de los accionistas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios \$ 34.140.000.

Los aumentos de capital mencionados en los párrafos anteriores fueron inscriptos ante el Registro Público de Comercio a cargo de la Inspección General de Justicia bajo el N° 9126, del libro 69, tomo – de Sociedades por Acciones el día 23 de mayo de 2014.

Se deja constancia que por Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 10 de octubre de 2014, se ha resuelto aprobar un aumento de capital en efectivo por la suma total de \$ 14.000.000 (pesos catorce millones), integrándose el 25 % y existiendo un plazo de 2 años para realizar la integración del saldo. Como consecuencia de la capitalización mencionada, el capital social asciende a la suma de \$ 112.408.964 (pesos ciento doce millones cuatrocientos ocho mil novecientos sesenta y cuatro).

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

#### 14) Distribución 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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.G.E.A.B.A. T° I F° 17



## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

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.

#### 15) Deudas comerciales

	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
<u>Corrientes</u>			
Proveedores comunes		84.400	215.132
Saldos con sociedades relacionadas	23	1.430.405	1.425.277
Provisión facturas a recibir		104.549	153.066
		<b>1.619.354</b>	<b>1.793.475</b>

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

#### 16) Otras deudas

	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
<u>Corrientes</u>			
Saldos con sociedades relacionadas	23	-	129.975
		-	<b>129.275</b>

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

#### 17) Préstamos

	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
<u>Corrientes</u>		
Descubiertos bancarios	-	12.872
	-	<b>12.872</b>

#### 18) Deudas fiscales

	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
<u>Corrientes</u>		
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos	41.394	10.930
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	9.678	-
	<b>51.072</b>	<b>10.930</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 19) Impuesto a las ganancias

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

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

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

	<b>31.12.13</b>
Saldo al inicio	790.691
Cargo imputado al estado de resultado	320.703
<b>Saldo al cierre</b>	<b>1.111.394</b>

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

	Otros créditos	Propiedades, planta y equipos	Quebranto impositivo
Saldo al 1 de enero de 2013	151.544	(19.281)	658.428
Cargo imputado al estado de resultado	89.213	-	231.490
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>240.757</b>	<b>(19.281)</b>	<b>889.918</b>

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

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

	<b>31.12.13</b>
Impuesto corriente	-
Impuesto diferido	320.703
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>320.703</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 19) Impuesto a las ganancias (Cont.)

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

	<b>31.12.13</b>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(960.779)
Tasa del impuesto vigente	35%
Resultado a la tasa del impuesto	336.273
Otras diferencias permanentes	(15.370)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado</b>	<b>320.703</b>

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2013 y susceptibles de ser compensados con la utilidad impositiva del ejercicio finalizado en dicha fecha son:

	\$	Año de explotación
Quebranto del ejercicio 2010	124.986	2015
Quebranto del ejercicio 2011	993.925	2016
Quebranto del ejercicio 2012	717.828	2017
Quebranto del ejercicio 2013	705.883	2018
<b>Total de quebranto acumulada al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.542.622</b>	

#### 20) Gastos de administración

	<b>31.12.13</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	(142.923)
Conexiones	(77.333)
Impuestos, tasas y contribuciones	(38.420)
Alquileres	(5.000)
Certificaciones	(14.444)
Seguridad y vigilancia	(386.869)
Librería y computación	(1.229)
Diversos	(2.004)
	<b>(668.222)</b>

#### 21) Resultados financieros

	<b>31.12.13</b>
<u>Gastos financieros</u>	
Intereses por préstamos	(2.995)
Intereses fiscales	(4.824)
Impuestos y gastos bancarios	(19.104)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(26.923)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>	
Otros resultados financieros	(265.634)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(265.634)</b>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<b>(292.557)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 22) Resultado por acción

##### *Básica*

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

	<b>31.12.13</b>
Pérdida Integral del ejercicio	(640.076)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	17.083.295
<b>Pérdida por acción básica</b>	<b>(0,0375)</b>

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

#### 23) Transacciones y saldos entre partes relacionadas

##### a) *Servicios recibidos*

	<b>31.12.13</b>
<u>Otras partes relacionadas:</u>	
Rafael G. Albanesi S.A.	(79.900)
	<b>(79.900)</b>

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

	<b>31.12.13</b>	<b>01.01.13</b>
<u>Otros créditos</u>		
Accionistas minoritarios	-	4.947
	-	4.947
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	5.000	-
Generación Mediterránea S.A.	1.425.405	1.425.277
	<b>1.430.405</b>	<b>1.425.277</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICER WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C. & C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 23) Transacciones y saldos entre partes relacionadas (Cont.)

##### e) *Saldos a la fecha de los estados de situación financiera (Cont.)*

	<u>31.12.13</u>	<u>01.01.13</u>
<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Mediterránea S.A.	-	129.975
	<u>-</u>	<u>129.975</u>

#### 24) Capital de trabajo negativo

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2013 un déficit de capital de trabajo de \$ 1.620.709 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente).

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

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

#### 25) Información por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Directorio de la Sociedad.

La dirección ha determinado el segmento operativo basándose en los informes que revisa el Directorio, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

El Directorio considera el negocio como un solo segmento, la actividad de generación y venta de energía eléctrica.

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

#### 26) Hechos posteriores

##### a) *Constitución de la Comisión Fiscalizadora.*

Por Acta de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 25 de febrero de 2014, convocada por Acta de Directorio de la misma fecha, se ha resuelto modificar la composición del órgano de fiscalización el cual pasó de ser una Sindicatura Unipersonal a Sindicatura Colegiada. En este sentido, se ha resuelto que la misma esté conformada por 3 (tres) Síndicos Titulares y 3 (tres) Síndicos Suplentes, reformándose en tal sentido el Artículo Octavo del Estatuto Social que regulará el funcionamiento del órgano mencionado y el Artículo Décimo en la parte pertinente.

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

## Generación Frías S.A.

### ANEXO I: (Continuación)

#### 26) Hechos posteriores (Cont.)

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

Por Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 7 de marzo de 2014, convocada por Acta de Directorio de la misma fecha, se resolvió por unanimidad aprobar el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública y la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta US\$50.000.000 (Dólares estadounidenses cincuenta millones), o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series (el "Programa"). El ingreso al régimen de oferta pública se solicita en forma subordinada al resultado de la colocación de las Obligaciones Negociables, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3 del Capítulo VII del Título II de las Normas de la CNV.

Asimismo, con fecha 11 de marzo de 2014, el Directorio de la Sociedad, en base a las facultades oportunamente delegadas por la Asamblea antes mencionada, estableció los términos y condiciones del Programa y aprobó la solicitud de autorización de oferta pública a la CNV para la creación del Programa.

El 19 de marzo de 2014 GFSA solicitó ante la CNV la autorización de Oferta Pública para la emisión de obligaciones negociables Clase I por un monto nominal total de hasta \$250.000.000 ha ser emitida bajo el Programa (en adelante, las "Obligaciones Negociables").

Actualmente la compañía emitió Obligaciones Negociables Clase I por \$120.000.000 y se encuentra analizando nuevas emisiones para cumplir con el cronograma de inversión.

##### c) Aumento de Capital

Se deja constancia que por Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 10 de octubre de 2014, se ha resuelto aprobar un aumento de capital en efectivo por la suma total de \$ 14.000.000 (pesos catorce millones), integrándose el 25 % y existiendo un plazo de 2 años para realizar la integración del saldo. Como consecuencia de la capitalización mencionada, el capital social asciende a la suma de \$ 112.408.964 (pesos ciento doce millones cuatrocientos ocho mil novecientos sesenta y cuatro).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & COY S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

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

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

Resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 y 2013 (en miles de pesos):

	Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de:			
	2014	2013	Var.	Var. %
Gastos de Comercialización	(33,8)	-	(33,8)	100%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(33,8)	-	(33,8)	100%
Gastos de Administración	(1.038,5)	(407,2)	(631,3)	155%
Seguridad y vigilancia	(307,9)	(269,4)	(38,5)	14%
Honorarios y retribuciones por servicios	(276,3)	(51,1)	(225,2)	441%
Certificaciones	(51,9)	(11,7)	(40,2)	344%
Conexiones y transformación	(51,1)	(59,1)	8,0	(14%)
Sueldos y Cargas Sociales	(194,3)	-	(194,3)	100%
Alquileres	(16,5)	(5,0)	(11,5)	230%
Movilidad y viáticos	(3,5)	-	(3,5)	100%
Seguros	(1,1)	-	(1,1)	100%
Limpieza	(8,2)	-	(8,2)	100%
Servicios de Terceros	(68,3)	-	(68,3)	100%
Amortizaciones	(1,2)	-	(1,2)	100%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(53,9)	(3,9)	(50,0)	1282%
Diversos	(4,2)	(7,0)	2,8	(40%)
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(569,2)	(269,1)	(300,1)	112%
Intereses financieros	513,5	-	513,5	100%
Gastos y comisiones bancarias	(47,1)	(16,2)	(30,9)	191%
Otros resultados financieros	(1.035,6)	(252,9)	(782,7)	309%
Resultado Antes de Impuestos	(1.641,5)	(676,2)	(965,2)	143%
Impuesto a las ganancias	520,3	240,5	279,8	116%
<b>Resultado del Período</b>	<b>(1.121,2)</b>	<b>(435,7)</b>	<b>(685,4)</b>	<b>157%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. I.B.A. T° 1 F° 17

## Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

### Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización acumulados al 30 de Septiembre de 2014 ascendieron a \$33,8 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 período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 ascendieron a \$1.038,5 miles lo que representó un incremento del 155%, comparado con \$ 407,2 miles para el mismo período 2013.

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

- (i) \$307,9 miles de seguridad y vigilancia lo que representó un incremento del 14% respecto de los \$269,4 miles del año anterior. Dicha variación se explica por un aumento de precio en la contratación del servicio.
- (ii) \$276,3 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento del 441% respecto de los \$51,1 miles para el período 2013. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo del proyecto.
- (iii) \$51,1 miles de conexiones y transformación, lo que representó una disminución del 14% respecto de los \$59,1 miles para el mismo período del año anterior.
- (iv) \$194,3 miles de sueldos y cargas sociales, lo que representó un aumento del 100% comparado para el período de año anterior. Dicha variación es producto de un aumento de la plantilla del personal.
- (v) \$16,5 miles de alquileres, lo que representó un aumento del 230% respecto de los \$5,0 para el período 2013. Dicha variación se explica por un ajuste de facturación.
- (vi) \$51,9 miles de certificaciones, lo que representó un aumento del 344% respecto de los \$11,7 miles para el período 2013. El incremento se explica por mayores trámites de legalización relacionados con el desarrollo del proyecto.
- (vii) \$53,9 miles de impuestos, tasas y contribuciones, lo que representó un aumento del 1.282% respecto de los \$3,9 miles para el período 2013.
- (viii) \$68,3 miles corresponden a gastos que hacen a la operatoria normal del negocio, representando un incremento del 100 % respecto al 2013.

### Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 totalizaron una pérdida de \$569,2 miles, comparado con una pérdida de \$269,1 miles para el período finalizado en 2013, representando un aumento del 112%.

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.

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



## Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

- (ii) \$1.035,6 miles de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un aumento del 309% respecto de los \$252,9 miles de pérdida del período 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 período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$1.641,5 miles, comparada con pérdida de \$676,2 miles para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 143%.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$520,3 miles para el período actual en comparación con los \$240,5 miles de ganancias del período del año anterior.

El resultado neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2014 fue una pérdida de \$1.121,2 miles, comparada con los \$435,7 miles de pérdida para el mismo período 2013, lo que representa un aumento de \$685,5 millones (o 157%).

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

	30/09/2014	31/12/2013	01/01/2013
Activo No Corriente	106.400,7	17.921,0	17.523,6
Activo Corriente	144.644,4	49,7	31,0
<b>Total Activo</b>	<b>251.045,1</b>	<b>17.970,7</b>	<b>17.554,6</b>
Patrimonio Neto	95.179,1	16.300,2	15.607,4
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>95.179,1</b>	<b>16.300,2</b>	<b>15.607,4</b>
Pasivo no Corriente	105.960,9	0,0	0,0
Pasivo Corriente	49.905,1	1.670,4	1.947,3
<b>Total Pasivo</b>	<b>155.866,0</b>	<b>1.670,4</b>	<b>1.947,3</b>
<b>Total pasivo + patrimonio neto</b>	<b>251.045,1</b>	<b>17.970,6</b>	<b>17.554,6</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.S.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2014

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

	30/09/2014	30/09/2013
Resultado Operativo Ordinario	(1.072,3)	(407,2)
Resultados Financieros y por Tenencia	(569,2)	(269,1)
Resultado Neto Ordinario	(1.641,5)	(676,3)
Impuesto a las Ganancias	520,3	240,5
Resultado Neto (Pérdida)	(1.121,2)	(435,7)

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

	30/09/2014	30/09/2013
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	(2.046,9)	75,0
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(82.717,7)	(57,9)
Fondos generados por las actividades de financiación	191.777,5	-
Aumento del efectivo y equivalente de efectivo	107.012,9	17,1

5 Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	30/09/2014	31/12/2013	01/01/2013
Liquidez (1)	2,9	0,03	0,02
Solvencia (2)	0,61	9,76	8,02
Inmovilización del capital (3)	0,42	1,00	1,00
Rentabilidad (4)	(0,02)	(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  
19 de Noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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 2014 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.

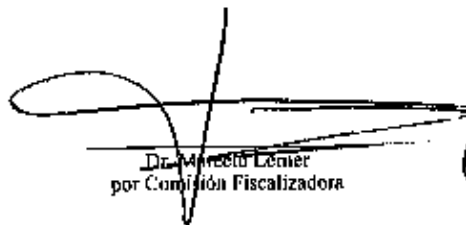
Vcasc nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2014

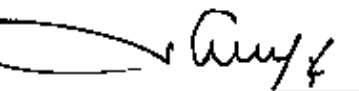
Sector finanzas:

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.

  
Dr. Marcelo Lénier  
por Comisión Fiscalizadora

  
Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
Armando R. Losón  
Presidente

**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 30 DE SEPTIEMBRE 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 periodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en periodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en periodos futuros.

No existen.

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

	Otros créditos	Cuentas por Pagar	Deudas bancarias y financieras	Deudas sociales	Deudas fiscales
	S				
A vencer					
1º trimestre	9.513.629	6.957.019	599.743	25.465	94.883
2º trimestre	9.169.258	-	-	-	1.413.613
3º trimestre	9.169.258	-	-	-	-
4º trimestre	9.169.258	-	954.435	-	-
Más de 1 año	7.728.614	-	144.363.881	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>44.750.018</b>	<b>6.957.019</b>	<b>145.918.058</b>	<b>25.465</b>	<b>1.508.496</b>
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	449.796	1.457.037	-	-	-
<b>Total al 30.09.14</b>	<b>45.199.814</b>	<b>8.414.056</b>	<b>145.918.058</b>	<b>25.465</b>	<b>1.508.496</b>
Que no devengan interés	45.199.814	8.414.056	-	25.465	1.508.496
A tasa fija	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	145.918.058	-	-
<b>Total al 30.09.14</b>	<b>45.199.814</b>	<b>8.414.056</b>	<b>145.918.058</b>	<b>25.465</b>	<b>1.508.496</b>

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

No existen saldos cuyo mantenimiento produzcan efectos financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.S.  
(Socio)  
C.P.C.I.C.A.B.A. T° 1 F° 17

5. **Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:**

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

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

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

Ver Nota 15 a los Estados financieros Especiales Condensados Intermedios al 30 de Septiembre 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 Punto 5 del Anexo I a los Estados financieros Especiales Condensados Intermedios al 30 de Septiembre 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  
10 de Noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socin)

C.P.C.E.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 Punto 5.4) del Anexo I a los Estados financieros Especiales Condensados Intermedios al 30 de Septiembre 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.

**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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.S.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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 Punto 7.c) del Anexo I a los Estados financieros Especiales Condensados Intermedios al 30 de Septiembre 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 Punto 14 del Anexo I a los Estados financieros Especiales Condensados Intermedios al 30 de Septiembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.R.C.A.B.A. T° 124 F° 225  
Armando R. Losón  
Presidente





## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

A los señores Presidente y Directores de  
Generación Frías S.A.  
Domicilio Legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N° 30-71147036-7

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Frías S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, el estado de resultado integral por el período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

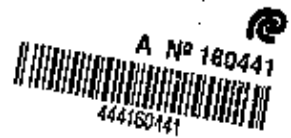
### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

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



### Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

### Párrafo de énfasis

Queremos enfatizar lo indicado en nota 2 en razón que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a Norma Internacional de Contabilidad 34, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en nota 4. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

### Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de la Sociedad, que:

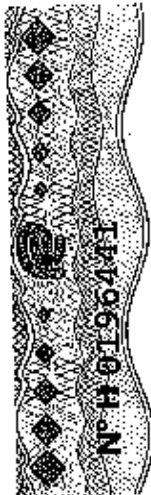
- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 10.275, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



**consejo**

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 11/11/2014

01 GC. 24 Legalización: N° 160441

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/11/2014 referida a BALANCE de fecha 30/ 9/2014 perteneciente a GENERACION FRIAS S.A. 30-71147036-7 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. 20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula

y declaramos que la firma inserta en dicha RIVARDIA CARLOS NORACIO

CP N° 0124 225 que se han efectuado los

controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo provisto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la farsa profesional, y que

firma en carácter de socio de

PRICE WATERHOUSE

2 1 17



LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



Dr. JUAN CARLOS RICO  
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de  
Generación Frías S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Frías S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3. .
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 10 de noviembre de 2014, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación

de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores, y con las normas mencionadas en el párrafo 2.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2014

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Lerner

Síndico Titular