

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

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

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

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

Índice

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Reseña informativa

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

Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Mediterránea S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

Términos	Definiciones
/día	Por día
ASA	Albanesi S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CVP	Costo Variable de Producción
Dam ³	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
GFSA	Generación Frías S.A.
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW

Generación Mediterránea S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad	Generación Mediterránea S.A.
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
UGE	Unidad Generadora de Efectivo

Generación Mediterránea S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 30 de septiembre de 2015

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1º

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2º

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas

Sebastián A. Sánchez Ramos

Oscar C. De Luise

Roberto J. Volonté

Directores Suplentes

Armando Losón (h)

José Leonel Sarti

Juan G. Daly

María de los Milagros D. Grande

Ricardo M. López

Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Marcelo P. Lerner

Francisco A. Landó

Síndicos Suplentes

Santiago R. Yofre

Carlos I. Vela

Augusto N. Arena

Información legal

Razón Social: Generación Mediterránea S.A.

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

Actividad principal: Generación y venta de energía eléctrica. Desarrollo de proyectos energéticos, ejecución proyectos, asesoramientos, prestación de servicios, dirección, administración y realización de obras de cualquier naturaleza. Realización de inversiones y operaciones financieras de cualquier clase, excepto las comprendidas por la Ley N° 21.526

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: 28 de enero de 1993
De la última modificación: 10 de junio de 2015 (en trámite)

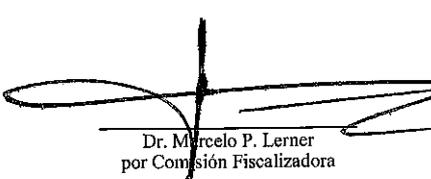
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 644 del Libro 112 Tomo "A" de Sociedades Anónimas
C.U.I.T. N°: 30-68243472-0
Fecha de vencimiento del estatuto social: 28 de enero de 2092

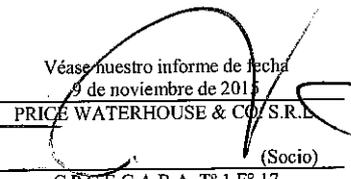
Sociedad controlante: Albanesi S.A.
Domicilio legal: Av. L. N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la sociedad controlante: Inversora y financiera

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 95%
Participación de votos de la sociedad controlante: 95%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 14)	
Clase de acciones	Suscripto, inscripto e integrado
	\$
Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1, de 1 voto cada una.	76.200.073

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


 Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora


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


 Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014

Expresados en pesos

	Nota	30.09.2015	31.12.2014
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	12	862.338.154	883.251.135
Inversiones en Sociedades	25	129.861	282
Otros créditos		-	1.264.526
Créditos por ventas		3.558.538	3.558.596
Total activo no corriente		866.026.553	888.074.539
ACTIVO CORRIENTE			
Materiales y repuestos		6.071.728	4.774.774
Otros créditos		29.085.286	14.217.143
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		11.395.420	9.060.382
Créditos por ventas		118.390.939	245.277.982
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	35.621.044	10.842.591
Total de activo corriente		200.564.417	284.172.872
Total de activo		1.066.590.970	1.172.247.411
PATRIMONIO			
Capital social	14	76.200.073	76.200.073
Reserva legal		2.439.117	2.049.604
Reserva facultativa		28.870.827	36.348.487
Resultados acumulados		10.369.036	14.312.602
Reserva por revalúo técnico		342.631.378	352.385.973
TOTAL DEL PATRIMONIO		460.510.431	481.296.739
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	17	11.146.185	10.581.411
Pasivo neto por impuesto diferido		212.071.148	210.148.983
Otras deudas		-	145.000
Deudas fiscales		-	8.803
Préstamos	16	162.346.733	89.691.954
Total del pasivo no corriente		385.564.066	310.576.151
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		145.000	-
Deudas fiscales		2.478.072	8.796.831
Remuneraciones y deudas sociales		2.702.202	1.851.737
Préstamos	16	87.989.720	148.541.989
Deudas comerciales		127.201.479	221.183.964
Total del pasivo corriente		220.516.473	380.374.521
Total del pasivo		606.080.539	690.950.672
Total del pasivo y patrimonio		1.066.590.970	1.172.247.411

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Ingresos por ventas	7	678.758.298	545.967.915	227.163.183	168.455.450
Costo de ventas	8	(556.620.296)	(438.403.263)	(183.050.039)	(140.367.926)
Resultado bruto		122.138.002	107.564.652	44.113.144	28.087.524
Gastos de comercialización	9	(1.039.061)	(3.915.503)	(437.639)	(1.118.566)
Gastos de administración	10	(14.935.382)	(8.646.161)	(5.396.646)	(2.985.930)
Otros ingresos egresos		26.209	67.700	25.663	-
Resultado operativo		106.189.768	95.070.688	38.304.522	23.983.028
Ingresos financieros	11	2.514.050	3.996.232	949.855	591.894
Gastos financieros	11	(63.307.631)	(73.663.477)	(24.076.770)	(23.326.693)
Otros resultados financieros	11	(12.411.954)	(20.672.424)	(4.861.891)	(5.707.457)
Resultados financieros, netos		(73.205.535)	(90.339.669)	(27.988.806)	(28.442.256)
Resultado antes de impuestos		32.984.233	4.731.019	10.315.716	(4.459.228)
Impuesto a las ganancias		(11.369.792)	(2.751.232)	(3.644.569)	991.197
Ganancia del período		21.614.441	1.979.787	6.671.147	(3.468.031)
Revalúo de propiedades, planta y equipo		-	552.166.636	-	-
Efecto en el impuesto a las ganancias		-	(193.258.322)	-	-
Otros resultados integrales del período		-	358.908.314	-	-
Total de resultados integrales del período		21.614.441	360.888.101	6.671.147	(3.468.031)
Resultado por acción					
Ganancia por acción básica y diluida	15	0,2837	0,0260		

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

3

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
Correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 14)	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalúo técnico	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2013	76.200.073	1.665.132	29.043.525	-	7.689.434	114.598.164
Constitución de reserva según Acta de Asamblea del 10 de abril de 2014	-	384.472	-	-	(384.472)	-
- Constitución reserva legal	-	-	7.304.962	-	(7.304.962)	-
- Constitución reserva facultativa	-	-	-	358.908.314	-	358.908.314
Otros resultados integrales del periodo de nueve meses	-	-	-	(3.270.761)	3.270.761	-
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	1.979.787	1.979.787
Ganancia integral del periodo de nueve meses	-	-	-	355.637.553	5.250.548	475.486.265
Saldos al 30 de septiembre de 2014	76.200.073	2.049.604	36.348.487	(3.251.580)	3.251.580	-
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	5.810.474	5.810.474
Ganancia integral del periodo complementario de tres meses	-	-	-	352.385.973	14.312.602	481.296.739
Saldos al 31 de diciembre de 2014	76.200.073	2.049.604	36.348.487	-	-	-
Constitución de reserva según Acta de Asamblea del 14 de abril de 2015	-	389.513	-	-	(389.513)	-
- Constitución reserva legal	-	-	-	-	(21.400.749)	(21.400.749)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	14.000.000	-
- Desafectación de reserva facultativa	-	-	(14.000.000)	-	(6.522.340)	-
- Constitución de reserva facultativa	-	-	6.522.340	-	-	-
Asignación de resultados dispuesta por Acta de Directorio del 7 de septiembre de 2015	-	-	-	-	(21.000.000)	(21.000.000)
- Distribución de dividendos anticipados	-	-	-	-	9.754.595	-
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	(9.754.595)	21.614.441	21.614.441
Ganancia integral del periodo de nueve meses	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de septiembre de 2015	76.200.073	2.439.117	28.870.827	342.631.378	10.369.036	460.510.431

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

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Notas	30.09.15	30.09.2014
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia integral del período		21.614.441	1.979.787
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		11.369.792	2.751.232
Intereses devengados, netos	11	59.552.403	68.086.781
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	34.207.688	23.480.862
Resultado de venta de propiedades, planta y equipo		-	(56.612)
Valor residual de propiedades, planta y equipo		98.719	-
Cambios en valor razonable de inversiones en sociedades	25	(129.579)	-
Aumento de provisiones para contingencias	17	564.774	14.490
Aumento de provisiones para incobrables		-	306.677
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		13.653.132	6.300.335
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de créditos por ventas		127.452.387	(13.986.022)
(Aumento) de otros créditos		(27.308.447)	(10.183.539)
(Aumento) de materiales y repuestos		(746.766)	(1.569.302)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales		(101.173.330)	14.404.000
Aumento (Disminución) de remuneraciones y deudas sociales		850.465	(929.028)
(Disminución) de deudas fiscales		(5.015.270)	(5.546.230)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		134.990.409	85.053.431
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(12.944.890)	(2.894.114)
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo		-	56.612
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(12.944.890)	(2.837.502)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos tomados	16	150.000.000	131.803.753
Pago de préstamos	16	(149.890.835)	(141.886.922)
Pago de intereses	16	(47.262.939)	(55.922.056)
Pago de dividendos		(42.400.749)	-
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		(89.554.523)	(66.005.225)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		32.490.996	16.210.704
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		2.256.707	(4.517.841)
Resultado financiero del efectivo y equivalente del efectivo		14.872.535	9.401.703
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	19.875.168	2.291.160
		32.490.996	16.210.704
Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo			
Adquisición de bienes de uso no abonados	12	(998.724)	(1.555.029)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 77
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

5

Armando R. Losón
Presidente

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015,
presentados en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad, es controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA, una sociedad con domicilio legal en Av. Leandro N. Alem 855, piso 14°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, cuya actividad principal es inversora y financiera. La participación societaria fue adquirida por ASA a Enron Corp. en febrero de 2005.

ASA fue constituida en el año 1994. A través de sus sociedades controladas y relacionadas ha invertido en el mercado energético en el segmento de generación y comercialización de energía eléctrica, siendo ésta su actividad principal a la fecha. En menor medida también ha invertido en la industria vitivinícola y en el negocio del transporte aéreo-comercial.

GMSA es propietaria de la Central Termoeléctrica Modesto Maranzana ("la Central"), ubicada en la localidad de Río Cuarto, Provincia de Córdoba. La Central originalmente tenía instalado un ciclo combinado en operación con 70 MW de capacidad, en dos bloques de máquinas de 35 MW cada uno, formado cada bloque por una Turbina de Gas Frame 5, un Generador y una Turbina de Vapor en un sistema de eje único.

En octubre de 2008 la Sociedad completó la primera etapa del proyecto de ampliación de la Central con la instalación y puesta en marcha de dos nuevas turbinas de gas aeroderivativas PWPS SwiftPac 60, FT8-3. Dichas unidades están compuestas por dos turbinas de gas aeroderivativas de 30 MW cada una, dispuestas de forma tal que ambas transmiten su potencia a un único generador ofreciendo así una gran flexibilidad en la operación.

Continuando su proceso de expansión, durante el año 2010 la Sociedad, instaló una tercera turbina PWPS SwiftPac 60, FT8-3 de 60 MW que entró en operación comercial en el mes de septiembre de dicho año, alcanzando la potencia instalada de la Central en 250 MW.

La Central está conectada al SADI a través de la red de alta tensión de EPEC.

La Sociedad cuenta con un Sistema de Gestión Integrado certificado según Normas ISO 9001: 2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007. Lo mismo demuestra una gestión comprometida y dedicada del personal para mantener los estándares de operación y mantenimiento, asegurando a la vez el cumplimiento de la normativa aplicable en materia de medio ambiente, salud y seguridad ocupacional.

Actualmente, la Central estima realizar una nueva inversión superior a los 50 millones de dólares. El proyecto implica ampliar a 60 MW los 250 MW existentes a partir de la instalación de una turbina de gas FT4000 de PWPS con un plazo de obra de 15 meses.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA

Los ingresos de la Sociedad vinculados a la actividad de generación eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el MAT, por demanda base y excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CMMESA bajo la Resolución SE 220/07 y por ventas bajo la Resolución SE 529/14. Asimismo, el excedente de energía generado bajo las modalidades descriptas en las Resoluciones SE 1281/06 y 220/07 son vendidas al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CMMESA.

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

La SE aprobó la Resolución 1281/06 en la cual se establece que la energía existente comercializada en el mercado Spot tendrá las siguientes prioridades:

- (1) Demandas inferiores a los 300 KW;
- (2) Demandas superiores a los 300 KW con contratos; y
- (3) Demandas superiores a los 300 KW sin contratos.

Asimismo, establece ciertas restricciones a la comercialización de energía eléctrica e implementa el servicio de "Energía Plus" que consiste en la oferta de disponibilidad de generación adicional por parte de los agentes generadores. Los mismos deben cumplir los siguientes requisitos: (i) deberán ser agentes del MEM cuyas unidades generadoras hayan sido habilitadas comercialmente con posterioridad al 5 de septiembre de 2006 y (ii) contar con contratos de abastecimiento y transporte de combustible.

Dicha normativa establece que:

- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW ("GU300") serán solamente autorizados a contratar su demanda de energía en el mercado a término por el consumo eléctrico efectuado durante el año 2005 ("Demanda Base") con los agentes generadores existentes a ese momento en el MEM.
- La energía consumida por GU300 por encima de su Demanda Base debe ser contratada con nueva generación (Energía Plus) a un precio negociado entre las partes. La misma no podrá superar el 50% de su demanda real.

Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar el 50% de su demanda total bajo el servicio de Energía Plus, en las mismas condiciones descriptas anteriormente.

Con respecto a Energía Plus, al 30 de septiembre de 2015 se encontraba contratada casi la totalidad de la potencia nominal disponible de 135MW. La duración de gran parte de los diversos contratos de Energía Plus celebrados entre la Sociedad y sus clientes es de entre 1 y 2 años. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente a la Sociedad.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA (Cont.)

b) Contrato de Abastecimiento MEM (Resolución 220/07)

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

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

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

La Sociedad celebró con CMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 45 MW y una duración de 10 años a contar a partir de octubre de 2010. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CMMESA.

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado de 16,133 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la Central (GAS 7,83 USD/MWh – GASOIL 8,32 USD/MWh); iv) cargo variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

c) Ventas bajo Resolución SE 482/15

El 22 de marzo de 2013 la SE publicó la Resolución SE 95/13 que busca adecuar el esquema de remuneración del parque de generación no afectado a regímenes especiales como el de Energía Plus y Contratos de Abastecimiento MEM entre otros.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA (Cont.)

c) Ventas bajo Resolución SE 482/15 (Cont.)

Con fecha 20 de mayo de 2014 se publicó la Resolución SE 529/14 que modifica y amplía la Resolución SE 95/13, antes mencionada. El cambio principal es el aumento de la remuneración a los generadores instrumentado a través de un incremento en los precios, así como la creación de un nuevo concepto llamado "Remuneración de mantenimientos no recurrentes".

Con fecha 10 de julio de 2015 se publicó la Resolución SE 482/15 que modifica y amplía la Resolución SE 529/14, antes mencionada. El cambio principal es el aumento de la remuneración a los generadores instrumentado a través de un incremento en los precios, así como la creación de dos nuevos conceptos llamados "Recurso para las inversiones del FONINMEM 2015 - 2018" e "Incentivos a la producción de Energía y la Eficiencia Operativa".

Esta nueva resolución permitirá incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejorará su posición de capital de trabajo. Dicha resolución dispuso su aplicación en forma retroactiva desde febrero de 2015.

El esquema de remuneración actualizado con la Res. 482/15 consiste básicamente en los siguientes conceptos:

1. Costo fijo: este concepto actualiza los valores reconocidos de Potencia Puesta a Disposición. El precio con el que se remunera la Potencia Disponible a los Ciclos Combinados menores a 150 MW sube de 46,50 \$/MW-hrp a 59,50 \$/MW-hrp. Este precio podrá incrementarse en función a un porcentaje que establece la Res. 482/15. La forma de determinación de dicho porcentaje se establece en función de la disponibilidad mensual, la disponibilidad histórica, según la época del año y la tecnología de generación. La resolución establece que estacionalmente dicho porcentaje puede alcanzar hasta el 110% del costo fijo determinado por la misma.
2. Costo variable: este valor se paga en función de la energía generada y del combustible utilizado. Los precios reconocidos suben de 26,80 \$/MWh a 33,10 \$/MWh para generación con Gas Natural y de 46,90 \$/MWh a 57,90 \$/MWh con Gas Oil.
3. Remuneración adicional: la misma se determina en función de la generación total y tiene dos componentes: uno que se cobra directamente, que sube de 10,90 \$/MWh a 13,70 \$/MWh, y otro que se destina a un fideicomiso para nuevas inversiones que sube de 4,70 \$/MWh a 5,90 \$/MWh.
4. Remuneración de mantenimientos no recurrentes: valorizado en 24,70 \$/MWh (anteriormente a 21 \$/MWh), el mismo se determina mensualmente y en función de la energía generada. El acumulado de este fondo podrá ser utilizado para realizar mantenimientos no recurrentes.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA (Cont.)

c) Ventas bajo Resolución SE 482/15 (Cont.)

5. Nuevo cargo denominado "Recurso para inversiones del FONINMEM 2015-2018": valorizado en 15,80 \$/MWh, el mismo se determina mensualmente y en función de la energía generada. El acumulado de este fondo será utilizado para nuevas inversiones en generación de energía eléctrica. Como agente generador del MEM y formando parte de dicho acuerdo para el incremento de disponibilidad de generación térmica, este reconocimiento le permitirá a la Sociedad generar una participación en las nuevas inversiones que se realicen para diversificar el parque generador de energía eléctrica nacional.
6. Nuevo esquema de "Incentivos a la producción de energía y la eficiencia operativa aplicable a generación térmica":
 - Adicional por producción: se podrá recibir una remuneración adicional en función del volumen de energía producida a lo largo del año, variando para el tipo de combustible. Dicho incremento se aplicará a los costos variables en un 15% para combustible líquido y 10% para gas/carbón, cuando se alcance un valor acumulado del 25% y 50% respectivamente de la generación anual.
 - Adicional por eficiencia: se podrá recibir una remuneración adicional en función del cumplimiento de objetivos de consumo de combustibles. Trimestralmente se comparará el consumo real con el de referencia para cada máquina y tipo de combustible. La diferencia porcentual se valorizará al costo variable de operación y mantenimiento asociado al combustible correspondiente y se reconocerá como un adicional.

La resolución de SE 529/14, establece que a partir de febrero de 2014, la gestión comercial y despacho de combustibles quedará centralizado en el Organismo Encargado del Despacho (CMMESA). A medida que las relaciones contractuales entre los Agentes del MEM y sus proveedores de combustibles e insumos asociados se vayan extinguiendo, dejarán de reconocerse tales costos asociados a la operación. Queda excluida de esta normativa la Resolución de SE 1281/06 (Energía Plus).

d) Suministro de gas natural

El gas natural necesario para respaldar los contratos de Energía Plus, conforme a la normativa anteriormente mencionada, es suministrado por Rafael G. Albanesi S.A. a través de la Nota SE 7584/11.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 han sido preparados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE, incorporada por la CNV.

 _____ Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	<p>Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2015 PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17</p>	 _____ Armando R. Losón Presidente
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34. La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

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, proporcionados al período transcurrido.

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

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

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

NOTA 4: 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 2014.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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

NIIF 9 "Instrumentos financieros": la modificación fue emitida en el mes de julio de 2014. La misma incluye en un sólo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ha adoptado la primera fase de la NIIF 9 a la fecha de estos estados financieros condensados intermedios.

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.

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

NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros 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 2014.

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
Venta de energía Res. 95/529/482	161.855.531	101.800.109
Venta de energía mercado a término	514.917.597	442.057.881
Servicios prestados	1.985.170	2.109.925
	<u>678.758.298</u>	<u>545.967.915</u>

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	30.09.15	30.09.14
Costo de compra de energía eléctrica	(251.600.485)	(230.675.259)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(199.956.143)	(126.908.898)
Costo de transporte de gas	-	(1.499.595)
Honorarios y retribuciones por servicios	-	(26.259)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(22.159.612)	(16.603.574)
Otros beneficios al personal	(812.652)	(846.334)
Impuestos, tasas y contribuciones	(4.441.260)	(2.516.131)
Servicios de mantenimiento	(32.494.628)	(27.709.677)
Depreciación de bienes de uso	(34.207.688)	(23.480.862)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(1.574.793)	(1.194.281)
Seguros	(8.551.221)	(6.157.435)
Gastos de comunicación	(412.057)	(383.511)
Diversos	(409.757)	(401.447)
	(556.620.296)	(438.403.263)

NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

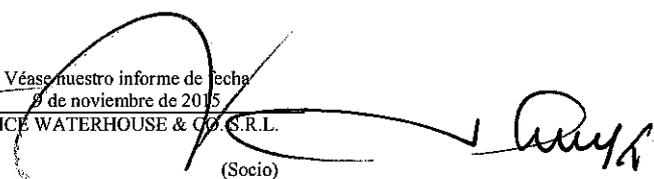
	30.09.15	30.09.14
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(782.104)	(586.008)
Impuestos, tasas y contribuciones	(256.957)	(3.022.818)
Incobrables	-	(306.677)
	(1.039.061)	(3.915.503)

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30.09.15	30.09.14
Honorarios y retribuciones por servicios	(7.654.357)	(4.164.850)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(3.128.416)	(2.344.034)
Otros beneficios al personal	(541.768)	(513.574)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.289.731)	(161.152)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(1.049.862)	(796.188)
Seguros	(73.274)	(54.980)
Gastos de oficina	(649.986)	(264.370)
Gastos de comunicación	(274.705)	(72.578)
Diversos	(273.283)	(274.435)
	(14.935.382)	(8.646.161)

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


 Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora


 Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	2.514.050	3.996.232
Total ingresos financieros	2.514.050	3.996.232
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos y otros	(62.066.453)	(72.083.013)
Gastos y comisiones bancarias	(1.241.178)	(1.580.464)
Total gastos financieros	(63.307.631)	(73.663.477)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(3.265.088)	(6.300.335)
Otros resultados financieros	(9.146.866)	(14.372.089)
Total otros resultados financieros	(12.411.954)	(20.672.424)
Total resultados financieros, netos	(73.205.535)	(90.339.669)

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




Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

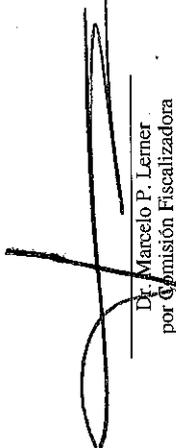
NOTA 12: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen			Depreciaciones			Neto resultante al cierre del período / ejercicio			
	Al inicio del período / ejercicio	Aumentos	Transferencias / Bajas	Revalúo técnico	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del período / ejercicio	Bajas	Del período / ejercicio (1)	Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del período / ejercicio
Terrenos	4.819.799	-	-	-	4.819.799	-	-	-	-	-
Edificios	40.293.709	-	-	-	40.293.709	11.817.768	-	627.395	-	12.445.163
Instalaciones	135.899.420	741.185	-	-	136.640.605	72.116.371	-	2.412.350	-	74.528.721
Maquinarias	1.211.154.695	2.276.419	-	-	1.213.431.114	447.737.473	-	30.511.119	-	478.248.592
Obras en curso-Ampliación planta	8.340.709	8.989.690	-	-	17.330.399	-	-	-	-	-
Equipos de computación y oficina	2.865.088	1.442.155	(311.745)	-	3.995.498	1.729.096	(213.026)	510.280	-	2.026.330
Rodados	928.239	494.165	-	-	1.422.404	351.475	-	146.544	-	498.019
Repuestos y materiales	12.701.659	-	(530.188)	-	12.151.471	-	-	-	-	-
Total al 30.09.2015	1.417.003.318	13.943.614	(861.933)	-	1.430.084.999	533.752.183	(213.026)	34.207.688	-	567.746.845
Total al 31.12.2014	474.821.596	4.520.534	(92.446)	937.753.634	1.417.003.318	113.487.479	(92.446)	34.770.152	385.586.998	533.752.183

(1) Los cargos por depreciación correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$ 15.007.071 y \$ 10.034.370, respectivamente, por mayor valor de revalúo técnico.

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


 Armando R. Losón
 Presidente


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.09.15	31.12.14
Caja	84.248	108.415
Bancos	353.538	10.437.292
Fondo común de inversión	15.500.000	-
Valores a depositar	19.683.258	296.884
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	35.621.044	10.842.591

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

	30.09.15	30.09.14
Efectivo y equivalente de efectivo	35.621.044	2.533.745
Descubiertos bancarios (Nota 16)	(15.745.876)	(242.585)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	19.875.168	2.291.160

NOTA 14: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscrito al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 76.200.073.

NOTA 15: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

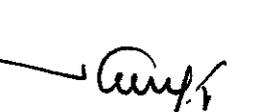
El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

	30.09.15	30.09.14
Ganancia integral del período	21.614.441	1.979.787
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	76.200.073	76.200.073
Ganancia por acción básica	0,2837	0,0260

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido, por no existir acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

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


 Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora


 Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>No corrientes</u>		
Préstamo sindicado	29.700.000	54.524.311
Obligaciones negociables	130.000.000	33.845.187
Otras deudas bancarias	1.875.050	291.667
Deudas por arrendamiento financiero	771.683	1.030.789
	<u>162.346.733</u>	<u>89.691.954</u>
<u>Corrientes</u>		
Préstamo sindicado	35.217.046	30.307.960
Obligaciones negociables	14.450.921	93.273.403
CAMMESA	292.459	3.725.960
Otras deudas bancarias	21.095.496	12.006.107
Descubiertos bancarios	15.745.876	8.585.884
Deudas por arrendamiento financiero	1.187.922	642.675
	<u>87.989.720</u>	<u>148.541.989</u>

a) Préstamos

a.1) Préstamo sindicado

Con fecha 28 de julio del 2010 la Sociedad obtuvo un préstamo sindicado a través de una oferta de préstamo enviada a Standard Bank Argentina S.A., Banco Itaú Argentina S.A., Banco de Servicios y Transacciones S.A., Banco del Chubut S.A., Banco de la Nación Argentina S.A., Banco Hipotecario S.A., y Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A. con el objetivo de financiar la ampliación de la planta por 60 MW adicionales de potencia mediante la instalación de una nueva turbina de gas así como precancelar parcialmente la deuda existente con el Banco Credit Suisse.

Con fecha 21 de septiembre de 2011 la Sociedad celebró una enmienda a la oferta de préstamo, incluyendo al HSBC Bank Argentina S.A. y al Banco de la Provincia de Córdoba S.A. como prestamistas, cuyo objeto fue la precancelación de la totalidad de los pasivos existentes a esa fecha con Credit Suisse.

Con fecha 22 de marzo de 2013 la Sociedad celebró una segunda enmienda a la oferta de préstamo con el objetivo de prever la precancelación parcial de dicho préstamo mediante una futura emisión de ON así como también definir nuevos plazos de cancelación acordes con la emisión de las ON.

Con fecha 21 de mayo de 2013 la Sociedad emitió ON y realizó la precancelación parcial del préstamo por un capital de \$57.318.000 con fondos provenientes de dicha emisión.

Con fecha 8 de mayo de 2014 la Sociedad celebró una tercera enmienda a la oferta de préstamo en virtud de la cual, con fecha 9 de mayo de 2014, se efectuó una precancelación parcial del préstamo por un capital de \$ 54.508.500.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.1) Préstamo sindicado (Cont.)

Adicionalmente se acordaron nuevos plazos de cancelación y se liberaron garantías otorgadas oportunamente bajo el préstamo. (Ver Nota 19.2 "Préstamo sindicado").

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

Capital: el total de la deuda de capital ascendió a \$ 90.000.000, una vez efectuada la precancelación arriba mencionada.

Intereses: tasa Badlar corregida más un margen del 6,25%.

Forma de cancelación: los intereses son cancelados en forma trimestral a partir de la fecha de la entrada en vigencia de la última enmienda (9 de mayo de 2014). El capital será cancelado en 11 (once) cuotas trimestrales a partir del 10 de noviembre del 2014, venciendo la última de ellas el 9 de mayo de 2017.

Principales requisitos contractuales: la oferta de préstamo prevé ciertas pautas referidas al cumplimiento de covenants relacionados con índices financieros (ratio de leverage, límite mínimo del patrimonio y ratio de EBITDA sobre gastos de intereses) a ser presentados en forma trimestral.

La enmienda también prevé el otorgamiento de una cesión de derechos de cobros de contratos de venta de energía, el otorgamiento de una fianza por parte de ASA y la puesta a disposición de estados financieros anuales y de revisiones trimestrales.

El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 64.350.000.

A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios el saldo de deuda es de \$ 56.700.000.

a.2) Obligaciones negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, con fecha 17 de octubre de 2012 GMSA obtuvo, mediante Resolución 16942 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de GMSA al régimen de oferta pública; y (ii) 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\$ 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Al 30 de septiembre de 2015 existen en circulación ON Clase III y IV emitidas por la Sociedad por los montos y condiciones siguientes:

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

ON Clase III:

Capital: Valor nominal: \$ 100.000.000 (Pesos: cien millones)

Intereses: Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 4,46%.

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 9 agosto de 2014, 9 de noviembre de 2014, 9 de febrero de 2015, 9 de mayo de 2015, 9 de agosto de 2015, 9 de noviembre de 2015 y 9 de febrero de 2016.

El capital de las ON Clase III será amortizado en 3 cuotas trimestrales, equivalentes las dos primeras al 33% del valor nominal de las ON y la última al 34% del mismo, pagaderas el 9 de agosto de 2015, 9 de noviembre de 2015 y 9 de febrero de 2016, respectivamente.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase III fueron destinados a la precancelación parcial anticipada de capital del Préstamo sindicado por un monto que asciende a \$ 54.508.500 y a capital de trabajo.

Con fecha 15 de julio de 2015 se realizó la emisión de las ON Clase IV, por lo cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante el canje del 87% de las ON Clase III mejorando el capital de trabajo y el perfil de endeudamiento de la Sociedad (plazo y tasa). El importe cancelado fue \$87.824.000.

Con fecha 7 de agosto de 2015 se realizó otro pago de capital por \$4.018.080. El saldo remanente de capital por dicha clase al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 8.157.920.

ON Clase IV:

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

Intereses: (i) desde la fecha de emisión y liquidación y hasta transcurridos nueve (9) meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, inclusive, devengará intereses a la tasa de interés fija de 28 %; (ii) desde el inicio del décimo (10) mes, contados desde la fecha de emisión y liquidación, hasta la fecha en que el capital sea totalmente amortizado (no inclusive), devengará intereses a una tasa variable anual que será igual a la suma de: (a) la Tasa BADLAR bancos privados más (b) 6,50%.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase IV serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 15 de octubre de 2015, 15 de enero de 2016, 15 de abril de 2016, 15 de julio de 2016, 17 de octubre de 2016, 16 de enero de 2017, 17 de abril de 2017 y 17 de julio de 2017.

El capital de las ON Clase IV será amortizado en 3 cuotas trimestrales, equivalentes las dos primeras al 33% del valor nominal de las ON y la última al 34% del mismo, pagaderas el 16 de enero de 2017, 17 de abril de 2017, 17 de julio de 2017, respectivamente.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase IV fueron destinados a la precancelación parcial anticipada del capital de las ON Clase III por un monto que asciende a \$ 87.824.000. El monto remanente fue destinado a inversiones y capital de trabajo. Esto permitió mejorar el perfil financiero de la Sociedad.

A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios el saldo de deuda es de \$ 130.000.000.

a.3) Préstamo de Banco Hipotecario S.A.

Con fecha 16 de diciembre de 2013 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de \$ 10.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 1.250.000.

a.4) Préstamos de Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

Con fecha 9 de enero de 2014, la Sociedad tomó un préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$ 7.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 1.166.675.

Con fecha 8 de junio de 2015, la Sociedad tomó un nuevo préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$ 5.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 4.375.010.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.5) Préstamo de Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Con fecha 1 de agosto de 2014, la Sociedad tomó un préstamo del Banco de Servicios y Transacciones S.A. por un total de \$ 5.000.000, el cual se amortiza en 12 cuotas mensuales. Con fecha 8 de agosto de 2015 se canceló en su totalidad el préstamo.

a.6) Préstamo de Banco Chubut S.A.

Con fecha 19 de junio de 2015, la Sociedad tomó un préstamo del Banco Chubut S.A. por un total de \$ 15.000.000, pagadero a los 180 días contados a partir de la fecha de desembolso. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 15.000.000.

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios la Sociedad cumple con todos sus covenants.

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

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	31.924.732	8.585.884
	<u>31.924.732</u>	<u>8.585.884</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	56.064.988	139.956.105
Entre 1 y 2 años	162.120.355	70.242.735
Entre 2 y 3 años	226.378	19.449.219
	<u>218.411.721</u>	<u>229.648.059</u>
	<u>250.336.453</u>	<u>238.233.943</u>

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

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pesos argentinos	250.336.453	238.233.943
	<u>250.336.453</u>	<u>238.233.943</u>

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

La evolución de los préstamos de la Sociedad fue la siguiente:

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
Préstamos al inicio	238.233.944	263.957.817
Préstamos recibidos	150.998.724	133.358.782
Préstamos pagados	(149.890.835)	(141.886.922)
Intereses devengados	49.009.391	60.668.940
Intereses pagados	(47.262.939)	(55.922.056)
Descubiertos bancarios	7.159.992	(6.507.822)
Gastos activados/valores actuales	2.088.176	353.300
Préstamos al cierre	<u>250.336.453</u>	<u>254.022.039</u>

NOTA 17: PREVISIONES

	<u>Para créditos por ventas</u>	<u>Para contingencias</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	744.909	10.581.411
Aumentos	-	718.037
Disminuciones	-	(153.263)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	<u>744.909</u>	<u>11.146.185</u>

En el rubro provisiones se incluyen las eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de los 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.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

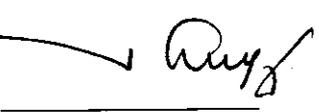
Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
	30.09.15	30.09.14
<i>a) Ventas de energía</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Solalban Energía S.A.	9.226.726	109.368
Generación Independencia S.A.	329.054	1.558.871
Rafael G. Albanesi S.A.	11.165.008	1.693.259
	20.720.788	3.361.498
 <i>b) Compra de gas y energía</i>		
	30.09.15	30.09.14
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Solalban Energía S.A.	(524.515)	(531.238)
Generación Independencia S.A.	(1.098.634)	(1.330.464)
Rafael G. Albanesi S.A. (*)	(84.391.981)	(117.459.203)
	(86.015.130)	(119.320.905)
 <i>c) Servicios administrativos</i>		
	30.09.15	30.09.14
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(2.200.378)	(873.366)
	(2.200.378)	(873.366)
 <i>d) Alquileres</i>		
	30.09.15	30.09.14
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(90.000)	(90.000)
	(90.000)	(90.000)
 <i>e) Otras compras y servicios recibidos</i>		
	30.09.15	30.09.14
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Solalban Energía S.A.	(769.178)	-
Bodega del Desierto S.A.	(4.909)	(4.542)
Alba Jet S.A.	(1.154.000)	(363.000)
	(1.928.087)	(367.542)

(*) Corresponden a compra de gas, las cuales en parte son cedidas a CAMMESA, en el marco del Procedimiento para Despacho de Gas Natural para la generación eléctrica.

 Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2015 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17	 Armando R. Losón Presidente
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>\$</u>	
	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
<i>f) Recupero de gastos</i>		
Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(18.503)	-
Generación Rosario S.A.	927.830	191.650
Generación Independencia S.A.	2.690.035	-
Central Térmica Roca S.A.	1.977.937	-
Generación Frías S.A.	263.002	-
Generación La Banda S.A.	270.669	98.359
Generación Riojana S.A.	278.918	-
	<u>6.389.888</u>	<u>290.009</u>
 <i>g) Servicios prestados</i>		
Otras partes relacionadas:		
Generación Riojana S.A.	1.985.170	-
	<u>1.985.170</u>	<u>-</u>
 <i>h) Dividendos distribuidos</i>		
Otras partes relacionadas:		
Albanesi S.A.	(40.280.712)	-
	<u>(40.280.712)</u>	<u>-</u>
 <i>i) Remuneraciones del personal clave de la gerencia</i>		
Sueldos	<u>2.733.682</u>	<u>2.089.934</u>
	<u>2.733.682</u>	<u>2.089.934</u>

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30 de septiembre de 2015 y 2014 ascendieron a \$ 2.733.682 y \$ 2.089.934, respectivamente.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

j) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera condensados intermedios

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Independencia S.A.	-	1.931.089
Generación Riojana S.A.	2.402.056	105.823
Rafael G. Albanesi S.A. - Anticipo a proveedores	-	40.728.315
Generación Rosario S.A.	11.773.281	18.551.138
Central Térmica Roca S.A.	-	1.463.176
Generación Frías S.A.	-	1.429.283
Generación La Banda S.A.	-	68.823
Solalban Energía S.A.	4.117.156	113.634
	<u>18.292.494</u>	<u>64.391.281</u>

Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
Rafael G. Albanesi S.A.	33.154.539	-
	<u>33.154.539</u>	<u>-</u>

k) Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
Accionistas minoritarios	145.000	-
	<u>145.000</u>	<u>-</u>

l) Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
Accionistas minoritarios	-	145.000
	<u>-</u>	<u>145.000</u>

Los créditos con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de servicios prestados y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. No se han registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas en ninguno de los periodos cubiertos por los presentes estados financieros condensados intermedios. Las deudas comerciales con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de compra de gas, y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. Las transacciones con partes relacionadas son realizadas en condiciones similares a aquellas realizadas con partes independientes.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

19.1 Préstamos de CAMESA

La Sociedad mantiene al 30 de septiembre de 2015 deudas financieras con CAMESA por \$ 292.459 que se encuentran garantizadas con la cesión del 15% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado Spot del MEM. La deuda antes descripta fue contraída a efectos de financiar mejoras en la caldera del ciclo combinado (MMARTG01 y MMARTG02).

19.2 Préstamo sindicado

A los fines de garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones de pago asumidas y/o a ser asumidas por GMSA bajo el Préstamo sindicado se otorgó una fianza por ASA sobre las obligaciones de la Sociedad bajo el mismo y se acordó una cesión en garantía, a favor del agente administrativo bajo el Préstamo sindicado, de los derechos a cobrar y percibir sumas de dinero bajo ciertas operaciones (celebradas o a celebrarse) de venta de Energía Plus; destacándose que se afectaron a dicha cesión en garantía 21 contratos de la Sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Central se encuentra trabajando en la liberación de contratos cedidos en garantía, correspondientes a Vidriería Argentina S.A., Pilkington S.A., Arcor SAIC, Vicentin S.A., Holcim S.A., Chevron S.R.L., Axion Energy S.A., Coca Cola Femsa de Buenos Aires S.A. (Planta Ciudad de Buenos Aires), Coca Cola Femsa de Buenos Aires S.A. (Planta Monte Grande) y Rayen Cura SAIC, con un valor estimado contemplando las renovaciones a noviembre 2015 de USD 19,6 millones.

Para dicho período el saldo de deuda del préstamo sindicado asciende a \$56,7 millones, lo que muestra la mejora en la estructura financiera de la Sociedad.

19.3 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 30 de septiembre de 2015 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre la Sociedad y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus). Son contratos denominados en dólares estadounidenses con clientes privados.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta ⁽¹⁾</i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	692.062.768	460.068.109	231.994.659

(1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 30 de septiembre de 2015 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 30 de septiembre de 2015 un déficit de capital de trabajo de \$ 19.952.056 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa una mejora de \$ 111.843.150 en comparación al capital de trabajo al cierre del trimestral anterior (\$ 131.795.206 al 30/06/2015), \$76.249.311 en comparación al capital de trabajo del cierre anual (\$ 96.201.367 al 31/12/2014) y de \$ 62.509.980 en comparación al mismo período del 2014 (\$ 82.462.036 al 30/09/2014).

El Directorio de la Sociedad, ha tomado acciones que mejoran la posición del capital de trabajo. Entre ellas se destacan la obtención de préstamos financieros que detallamos a continuación:

El 8 de octubre de 2015 la Sociedad obtuvo un préstamo con el Banco Ciudad por un monto de \$20 millones, pagadero en 36 cuotas, con un período de gracia de 5 meses, amortizable de capital e interés, de los cuáles \$17,2 millones corresponden a pasivo no corriente. El 19 de octubre de 2015 la Sociedad obtuvo otro préstamo con el Banco Hipotecario por un monto de \$8,2 millones, pagadero en 24 cuotas, amortizable de capital e interés, de los cuales \$4,4 millones corresponden a pasivo no corriente. (Ver nota 27)

Considerando el efecto de los mencionados préstamos el capital de trabajo queda prácticamente equilibrado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Cabe mencionar que el EBITDA al 30 de septiembre de 2015 ascendió a \$ 140.397.456, aumentando en un 19% el valor que la Sociedad alcanzó en septiembre de 2014, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia de las operaciones realizadas por la Sociedad.

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

Asimismo, los accionistas de la Sociedad han manifestado su intención de apoyar financieramente a la Sociedad en caso de resultar necesario para asegurar el cumplimiento de los objetivos y la eficiente operación de la misma.

NOTA 21: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la RG N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible correspondiente a los ejercicios financieros no prescriptos, al siguiente proveedor.

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación
Iron Mountain Argentina S.A. - Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.
Iron Mountain Argentina S.A. - San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 21: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN (Cont.)

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5º inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

NOTA 22: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO

Con fecha 9 de agosto de 2007, la Sociedad firmó con la empresa PWPS un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement). El 14 de noviembre de 2012, se aceptó la carta oferta como adenda al acuerdo para incorporar la turbina instalada en la ampliación realizada en 2010.

Según lo establecido en el contrato, PWPS se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs con el departamento de ingeniería de USA, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos. A su vez, GMSA suscribió un acuerdo de arrendamiento de equipos, a través del cual PWPS debe poner a disposición de GMSA en condición EXW en un plazo de 72 hs, equipos de reemplazo (Gas Generator/Power Turbine) en caso de salidas de servicio no programadas. De esta manera, PWPS le garantiza a la Central una disponibilidad no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual. Además, la Central cuenta con un taller propio de reparaciones con herramental y stock de repuestos que permiten realizar ciertas reparaciones en sitio sin tener que enviar los equipos al taller en USA.

A su vez, es importante recalcar que todos los traslados de los equipos propios de la turbina de gas se pueden efectuar por avión, reduciendo así los tiempos de transporte.

Se garantiza de esta manera el cumplimiento de los acuerdos de venta de energía.

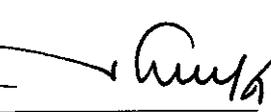
NOTA 23: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información intermedia 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 que el negocio que desarrolla posee dos segmentos, la actividad de venta de energía eléctrica y la prestación de servicios.

Durante el presente período la Sociedad no ha prestado servicios de ingeniería a terceros.

 Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	<p>Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2015 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17</p>	 Armando R. Losón Presidente
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

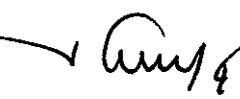
Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio para la toma de decisiones se basa fundamentalmente en indicadores operativos del negocio. Considerando que los ajustes entre las normas anteriores y las NIIF se refieren a conceptos no operativos, dicha información no se ve afectada sustancialmente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

A continuación se presentan los resultados por segmento de negocio, correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, expresados en pesos:

Al 30.09.15	Energía	Servicios	Total
Ingresos por ventas	676.773.128	1.985.170	678.758.298
Costo de ventas	(555.032.160)	(1.588.136)	(556.620.296)
Resultado bruto	121.740.968	397.034	122.138.002
Gastos de comercialización	(1.033.792)	(5.269)	(1.039.061)
Gastos de administración	(14.935.382)	-	(14.935.382)
Otros ingresos operativos	26.209	-	26.209
Resultado operativo	105.798.003	391.765	106.189.768
Ingresos financieros	2.514.050	-	2.514.050
Gastos financieros	(63.307.631)	-	(63.307.631)
Otros resultados financieros	(12.411.954)	-	(12.411.954)
Resultados financieros, netos	(73.205.535)	-	(73.205.535)
Resultado antes de impuestos	32.592.468	391.765	32.984.233
Impuesto a las ganancias	(11.232.674)	(137.118)	(11.369.792)
Ganancia del período	21.359.794	254.647	21.614.441


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

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


 Armando R. Losón
 Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

Al 30.09.14	<u>Energía</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas	543.857.990	2.109.925	545.967.915
Costo de ventas	(436.715.323)	(1.687.940)	(438.403.263)
Resultado bruto	107.142.667	421.985	107.564.652
Gastos de comercialización	(3.909.903)	(5.600)	(3.915.503)
Gastos de administración	(8.646.161)	-	(8.646.161)
Otros ingresos operativos	67.700	-	67.700
Resultado operativo	94.654.303	416.385	95.070.688
Ingresos financieros	3.996.232	-	3.996.232
Gastos financieros	(73.663.477)	-	(73.663.477)
Otros resultados financieros	(20.672.424)	-	(20.672.424)
Resultados financieros, netos	(90.339.669)	-	(90.339.669)
Resultado antes de impuestos	4.314.634	416.385	4.731.019
Impuesto a las ganancias	(2.605.497)	(145.735)	(2.751.232)
Ganancia del período	1.709.137	270.650	1.979.787

NOTA 24: PRESENTACION CAMMESA

Con fecha 19 de junio de 2015, la Sociedad presentó ante CAMMESA una solicitud de reconocimiento de la remuneración por mantenimientos e inversiones establecida por la Res. 529/14. Desde la entrada en vigencia de la misma, en febrero 2014 hasta junio 2015, la Sociedad ha generado un total de 540.614MWh lo que equivale a la suma de \$14.268.553. Se estima que a fines de diciembre de 2016 el importe acumulado por dicho concepto, en función al despacho previsto, rondaría en los \$21.400.000.

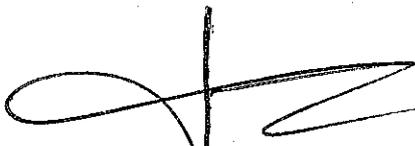
Con fecha 26 de agosto de 2015, la Sociedad presentó una nueva nota ante CAMMESA, actualizando el monto de la solicitud de reconocimiento de la remuneración por mantenimientos e inversiones establecido por la Res. 529/14. El monto acumulado por este concepto a fines de diciembre de 2016 rondaría los \$25.000.000.

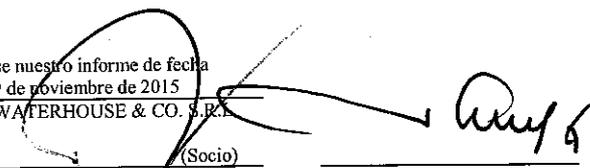
El día 7 de septiembre de 2015, la Sociedad presentó, a pedido de CAMMESA ampliación de información y actualización de montos a invertir, incluyendo una breve descripción de los trabajos a realizar para lograr el objetivo en cada caso y la calendarización de las tareas.

Al 30 de septiembre de 2015, la sociedad cuenta con un saldo acumulado por Mantenimientos No Recurrentes de \$16.670.897.

Por tal motivo, se solicitó a CAMMESA la aprobación de dicho importe en función de las inversiones y mantenimientos incurridos durante 2014 y previstos para 2015.

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


 Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora


 Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 25: INVERSIONES EN SOCIEDADES

En 2004 el Gobierno Argentino, a fin de incrementar la capacidad de generación térmica, creó el FONINVEMEM, un fondo a ser administrado por CAMESA para realizar inversiones en generación térmica. A fin de fundear el FONINVEMEM, la SE invitó a todos los agentes del MEM que tuvieran LVFVD adeudados por el MEM, a manifestar su decisión de invertir (o no) en el FONINVEMEM el 65% de sus créditos originados entre enero de 2004 y diciembre de 2006.

La Sociedad tiene una participación del 0,0282% equivalente a 141 acciones, en Termoeléctrica José de San Martín S.A. y en Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. que se dedican a la gestión de compra del equipamiento, construcción, operación y mantenimiento de sendas centrales eléctricas. El valor razonable de las acciones ordinarias sin cotización de Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. se han estimado utilizando un modelo de flujos de efectivo descontados en función a los dividendos al 30 de septiembre de 2015.

NOTA 26: FUSIÓN POR ABSORCIÓN

Con fecha 30 de junio de 2015 GMSA (sociedad absorbente y continuadora), GISA (sociedad absorbida), GLBSA (sociedad absorbida) y GRISA (sociedad absorbida), iniciaron un proceso de fusión mediante la absorción de éstas tres últimas, emitiendo un estado de situación financiera consolidado de fusión, basado en los estados de situación financiera especiales de fusión de cada Sociedad.

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

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

El 31 de agosto de 2015 se celebró el compromiso previo de Fusión el cual establece la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA, (la Sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2016.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 26: FUSIÓN POR ABSORCIÓN (Cont.)

Con fecha 15 de octubre de 2015 se llevaron a cabo las asambleas de accionistas de las Sociedades en las cuales se aprobó el compromiso previo que en su momento había aprobado el Directorio. Asimismo, se aprobó la disolución de las sociedades absorbidas, el aumento de capital de GMSA como consecuencia de la fusión, y la transferencia de oferta pública de GISA a GMSA.

El 22 de octubre de 2015 se completó la publicación del aviso de fusión que prevé el Art 83 de la LGS, dándose inicio al periodo de oposición de acreedores.

NOTA 27: HECHOS POSTERIORES

a) Préstamo banco Ciudad

Con fecha 8 de octubre de 2015 se celebró contrato de préstamo entre GMSA y Banco Ciudad. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$ 20.000.000.

El capital será amortizado en 31 cuotas mensuales (5 meses de gracia) y la primera cuota deberá ser abonada el día 8 de abril de 2016 devengando una BADCOR más un margen de 3% nominal anual.

b) Préstamo banco Hipotecario

Con fecha 19 de octubre de 2015 se celebró contrato de préstamo entre GMSA y Banco Hipotecario. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$ 8.200.000.

El capital será amortizado en 24 cuotas mensuales y la primera cuota deberá ser abonada el día 19 de noviembre de 2015 devengando una BADCOR más un margen de 5,75% nominal anual.

c) Préstamo banco Chubut

Con fecha 20 de octubre de 2015 se celebró contrato de préstamo entre GMSA y Banco Chubut. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$ 5.000.000.

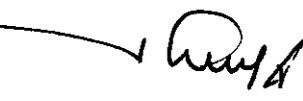
El capital será amortizado en 1 cuota y deberá ser abonada el día 20 de enero de 2016 devengando una tasa fija de 31,87%.

d) Desafectación de los fondos que constituyen la "Reserva Facultativa"

Con fecha 21 de octubre de 2015 se realizó una Asamblea General Extraordinaria, donde se resolvió desafectar la Reserva Facultativa en forma parcial, por la suma de \$9.000.000, procediendo a su distribución entre la totalidad de los accionistas en proporción a sus participaciones accionarias en la Sociedad.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.G.A.B.A. T° 16° 17


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 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 RG N°368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de GMSA y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros condensados intermedios que se acompañan.

Período de nueve meses finalizado el 30 de
septiembre de:

	2015	2014	Var.	Var. %
GWh				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95/529/482	558	451	107	24%
Ventas Gumes	-	36	(36)	(100%)
Venta de Energía Plus	591	553	38	7%
Venta CAMMESA 220	146	102	44	43%
	1.295	1.142	153	13%

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

Período de nueve meses finalizado el 30 de
septiembre de:

	2015	2014	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95/529/482	161,9	101,8	60,1	59%
Ventas Gumes	-	27,5	(27,5)	(100%)
Ventas de Energía Plus	385,8	327,8	58,0	18%
Venta CAMMESA 220	129,2	86,8	42,4	49%
Servicios prestados	2,0	2,1	(0,1)	(5%)
	678,8	546,0	132,8	24%

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

Resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014 (en millones de pesos):

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
Ventas de energía	676,8	543,9	132,9	24%
Otras ventas	2,0	2,1	(0,1)	(5%)
Ventas netas	678,8	546,0	132,8	24%
Costo de compra de energía eléctrica	(251,6)	(230,7)	(20,9)	9%
Costo consumo de gas y gasoil de planta	(200,0)	(126,9)	(73,1)	58%
Costo de transporte de gas	-	(1,5)	1,5	(100%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(23,0)	(17,4)	(5,6)	32%
Servicios de mantenimiento	(32,5)	(27,7)	(4,8)	17%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(34,2)	(23,5)	(10,7)	46%
Seguros	(8,6)	(6,2)	(2,4)	39%
Otros	(6,8)	(4,5)	(2,3)	51%
Costo de ventas	(556,6)	(438,4)	(118,2)	27%
Resultado bruto	122,1	107,6	14,5	13%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,8)	(0,6)	(0,2)	33%
Impuestos, tasas y contribuciones	(0,3)	(3,0)	2,7	(88%)
Incobrables	-	(0,3)	0,3	(100%)
Gastos de comercialización	(1,0)	(3,9)	2,9	(73%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(3,7)	(2,9)	(0,8)	28%
Honorarios y retribuciones por servicios	(7,7)	(4,2)	(3,5)	84%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(1,0)	(0,8)	(0,2)	19%
Diversos	(2,6)	(0,8)	(1,8)	222%
Gastos de administración	(14,9)	(8,7)	(6,2)	71%
Otros ingresos operativos	0,0	0,1	(0,1)	(209%)
Resultado operativo	106,2	95,0	11,2	12%
Intereses comerciales	2,5	4,0	(1,5)	(37%)
Intereses por préstamos	(62,1)	(72,1)	10,0	(14%)
Gastos y comisiones bancarias	(1,2)	(1,6)	0,4	(28%)
Diferencia de cambio neta	(3,3)	(6,3)	3,0	(48%)
Otros resultados financieros	(9,1)	(14,4)	5,3	(37%)
Resultados financieros y por tenencia netos	(73,2)	(90,3)	17,1	(19%)
Resultado antes de impuestos	33,0	4,6	28,4	612%
Impuesto a las ganancias	(11,4)	(2,8)	(8,6)	313%
Resultado del período	21,6	1,9	19,7	1050%

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

	2015	2014	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral del período				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	-	552,1	(552,1)	(100%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	-	(193,2)	193,2	(100%)
Otros resultados integrales del período	-	358,9	(358,9)	(100%)
Total de resultados integrales del período	21,6	360,8	(339,2)	(94%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$678,8 millones para el período finalizado el 30 de septiembre de 2015, comparado con los \$546,0 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale un aumento de \$132,8 millones (o 24%).

Durante los primeros nueve meses de 2015, la venta de energía fue de 1.295 GWh, lo que representa un aumento del 13% comparado con los 1.142 GWh para el mismo período de 2014.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$385,8 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 18% respecto de los \$327,8 millones para el mismo período de 2014. Dicha variación se explica por un efecto favorable en el precio producto del aumento del tipo de cambio, y en menor medida a un aumento en el volumen.
- (ii) \$129,2 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó un aumento del 49% respecto de los \$86,8 millones del mismo período de 2014. Dicha variación se explica por un aumento en el precio debido al aumento del tipo de cambio, y un incremento del volumen de ventas.
- (iii) \$161,9 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 59% respecto de los \$101,8 millones para el mismo período de 2014. Dicha variación se explica principalmente por un aumento en la remuneración de la energía por la aplicación de Res. 482/15 junto a un efecto favorable en el volumen de ventas.
- (iv) No se realizaron ventas de energía en el mercado a término de GUMEs, lo que representó una disminución del 100% respecto de los \$27,5 millones para el mismo período de 2014. Esta disminución se debe a la aplicación de la Res. 95/13 y complementarias de la SE, mediante la cual los contratos de energía base en el mercado a término pasan a la órbita de CAMMESA. Esto implica que la venta que la Sociedad realizaba a estos clientes ahora la realiza directamente a CAMMESA bajo Resolución 95/13 y sus modificatorias.
- (v) \$2,0 millones en servicios prestados, lo que representó una disminución del 5% respecto de los \$2,1 millones para el mismo período de 2014.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fue de \$556,6 millones comparado con \$438,4 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un aumento de \$118,2 millones (o 27%).

A continuación se describen los principales costos de venta de la Sociedad en millones de pesos, así como su comportamiento durante el presente período en comparación con el mismo período del ejercicio anterior:

- (i) \$251,6 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento respecto de los \$ 230,7 millones para el mismo período de 2014, debido al mayor volumen de ventas al mercado de Energía Plus.
- (ii) \$200,0 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 58% respecto de los \$ 126,9 millones para el mismo período de 2014. Esta variación se debió al mayor despacho por parte de CAMMESA y mayor consumo de gasoil para la generación de energía.
- (iii) \$34,2 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un aumento del 46% respecto de los \$23,5 millones para el mismo período de 2014. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización en los rubros edificios, instalaciones y maquinarias como consecuencia de la revaluación de los mismos al 30 de junio de 2014.
- (iv) \$23,0 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 32% respecto de los \$17,4 millones para el mismo período de 2014, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados.
- (v) \$8,6 millones por seguros, lo que representó un aumento del 39% respecto de los \$6,2 millones del mismo período de 2014 relacionado con la variación en el tipo de cambio.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 arrojó una ganancia de \$122,1 millones, comparado con una ganancia de \$107,6 millones para el mismo período de 2014, representando un aumento del 13%. Esto se debe a una mayor disponibilidad de las máquinas y a la variación en el tipo de cambio.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 ascendieron a \$1,0 millones lo que representa una disminución del 73% respecto del mismo período del 2014. Esto se debe principalmente a la disminución del pago de ingresos brutos.

Gastos de administración:

Los gastos de administración para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 ascendieron a \$14,9 millones, comparado con los \$8,6 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un aumento de \$6,3 millones (o 73%).

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

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

- (i) \$7,7 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un incremento del 84% respecto de los \$4,2 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.
- (ii) \$2,6 millones de gastos diversos, lo que representó un aumento del 209% respecto de los \$0,8 millones del mismo período del año anterior. Las principales variaciones se deben a los rubros gastos de oficinas e impuestos y tasas.
- (iii) \$3,7 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 28% respecto de los \$2,9 millones para el mismo período de 2014, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fue una ganancia de \$106,2 millones, comparado con una ganancia de \$95,1 millones para el para el mismo período de 2014, representando un aumento del 12%.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 totalizaron una pérdida de \$73,2 millones, comparado con una pérdida de \$ 90,3 millones para el mismo período de 2014, representando una disminución del 19%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$62,1 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó una disminución del 14% respecto de los \$72,1 millones de pérdida para el mismo período de 2014 producto de una disminución de la deuda financiera y una mejora en la composición de la estructura financiera.
- (ii) \$9,1 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución del 37% respecto de los \$ 14,4 millones de pérdida para el mismo período de 2014.
- (iii) \$3,3 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 48% respecto de los \$6,3 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

Resultado antes de impuestos:

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$33,0 millones, comparada con una ganancia de \$ 4,7 millones para el mismo periodo del año anterior, lo que representa un incremento del 597%.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$11,4 millones para el periodo actual en comparación con los \$2,8 millones del mismo período del año anterior.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fue una ganancia de \$21,6 millones, comparada con los \$2,0 millones de ganancia para el mismo período de 2014, lo que representa un incremento del 992%.

2. Estructura patrimonial comparativa con el período anterior: (en millones de pesos)

	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12
Activo no corriente	866,0	900,7	374,6	385,1
Activo corriente	200,6	251,2	193,0	171,5
Total activo	1.066,6	1.151,9	567,6	556,6
Patrimonio neto	460,5	475,5	112,5	104,2
Total patrimonio neto	460,5	475,5	112,5	104,2
Pasivo no corriente	385,6	342,7	185,0	25,8
Pasivo corriente	220,5	333,7	270,1	426,6
Total pasivo	606,1	676,4	455,1	452,4
Total pasivo + patrimonio neto	1.066,6	1.151,9	567,6	556,6

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

	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12
Resultado operativo ordinario	106,2	95,0	73,3	87,3
Resultados financieros y por tenencia	(73,2)	(90,3)	(63,6)	(69,2)
Resultado neto ordinario	33,0	4,7	9,7	18,1
Impuesto a las ganancias	(11,4)	(2,8)	(4,1)	(7,4)
Resultado neto	21,6	1,9	5,6	10,7
Otros resultados integrales	-	358,9	-	-
Total de resultados integrales	21,6	360,8	5,6	10,7

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

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

	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12
Fondos generados por las actividades operativas	135,0	85,1	46,2	111,2
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(12,9)	(2,8)	(10,2)	(8,9)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(89,6)	(66,0)	(21,4)	(96,5)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	32,5	16,2	14,6	5,8

5. Índices comparativos con el período anterior:

	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12
Liquidez (1)	0,91	0,75	0,71	0,40
Solvencia (2)	0,76	0,70	0,25	0,23
Inmovilización del capital (3)	0,81	0,78	0,66	0,69
Índice de endeudamiento (4)	1,29	1,64	2,20	1,83
Ratio de cobertura de intereses (5)	2,56	1,86	1,74	1,78

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

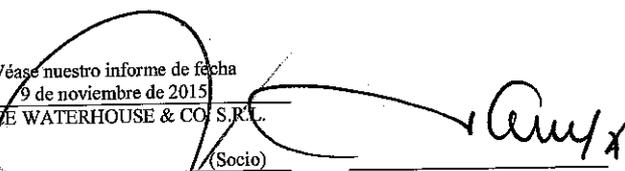
(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado

(5) EBITDA anualizado / intereses financieros devengados anualizados

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


 Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora


 Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2015

Sector comercial y operativo

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho que defina CAMMESA. El objetivo principal es mantener el alto nivel de disponibilidad de la Central, hecho que asegura la rentabilidad de la compañía. A tal efecto se lleva a cabo un plan de mantenimiento preventivo exhaustivo de las unidades de generación que permite garantizar la alta disponibilidad de los turbogrupos de la Central. Además, la Central estima realizar una nueva inversión superior a los 50 millones de dólares. El proyecto implica ampliar a 60 MW los 250 MW existentes a partir de la instalación de una turbina de gas FT4000 de PW Power System con un plazo de obra de 15 meses.

Situación financiera

Durante el presente ejercicio la Sociedad tiene como principal objetivo aumentar la liquidez y reducir paulatinamente el índice de endeudamiento. Se busca reducir el costo financiero, garantizando las necesidades de capital de trabajo para la correcta y eficiente operación de la compañía. Con este objetivo se prevé profundizar la participación en el mercado de capitales iniciada en el ejercicio 2013 disminuyendo el costo de financiamiento y logrando un perfil de vencimientos adecuado al flujo de fondos de la compañía. En este contexto cabe destacar la emisión de las ON Clase IV realizada el 15 de julio por un monto de \$130 millones a un plazo final de 24 meses. La misma permitió precancelar parcialmente las ON Clase III, dado que el canje ofrecido a los tenedores fue altamente exitoso, logrando una aceptación del 87%. Por ende se logró extender el vencimiento de gran parte de la deuda financiera bajo las ON Clase III. Adicionalmente, los fondos restantes obtenidos en la nueva emisión fueron destinados a capital de trabajo e inversiones, mejorando significativamente la liquidez de la compañía.

En el mes de octubre 2015, la compañía obtuvo nuevos préstamos a largo plazo con el Banco Ciudad, Banco Hipotecario y Banco Chubut por un monto total de \$33,2 millones destinados a mejorar el capital de trabajo y la estructura de financiamiento.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

Cuestiones generales sobre la actividad de GMSA.

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

No existen.

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

No existen.

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

	Créditos por ventas	Otros créditos y saldo a favor del impuesto a las ganancias	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneraciones y deudas sociales	Deudas fiscales y pasivo por Impuesto Diferido	Otras deudas
\$							
A vencer							
1º trimestre	96.404.509	23.032.806	108.743.522	44.246.278	1.585.175	1.707.900	145.000
2º trimestre	-	871.027	16.398.037	24.315.368	1.117.027	563.259	-
3º trimestre	-	11.442.868	2.059.920	7.913.098	-	206.913	-
4º trimestre	-	5.134.005	-	11.514.976	-	-	-
Más de 1 año	3.558.538	-	-	162.346.733	-	212.071.148	-
Subtotal	99.963.047	40.480.706	127.201.479	250.336.453	2.702.202	214.549.220	145.000
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	21.986.430	-	-	-	-	-	-
Total al 30.09.15	121.949.477	40.480.706	127.201.479	250.336.453	2.702.202	214.549.220	145.000
Que no devengan interés	121.949.477	40.480.706	126.126.839	-	2.702.202	213.123.681	145.000
A tasa fija	-	-	(1) 1.074.640	(2) 31.924.732	-	(3) 1.425.539	-
A tasa variable	-	-	-	(2) 218.411.721	-	-	-
Total al 30.09.15	121.949.477	40.480.706	127.201.479	250.336.453	2.702.202	214.549.220	145.000

- (1) \$1.074.640 corresponden a la acreencia cedida devenga un interés del 6% anual.
 (2) Ver nota 16 a los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015.
 (3) \$1.425.539 devengan un interés del 3% mensual.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

Rubros	Clase y monto de moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado	Importe contabilizado
			30.09.15	31.12.14
\$				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Caja	US\$ 3.323	9,322	30.975	23.033
Bancos	US\$ 326	9,322	3.037	4.659
Créditos por ventas				
Deudores por venta - Energía Plus	US\$ 5.173.944	9,322	48.231.507	37.099.698
Deudores por venta - Resolución 220/07	US\$ 1.386.316	9,322	12.923.241	11.760.157
Total del activo corriente			61.188.760	48.887.547
TOTAL DEL ACTIVO			61.188.760	48.887.547
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
Proveedores	US\$ 243.237	9,422	2.291.777	25.264.349
Sociedades relacionadas	US\$ 3.005.921	9,372	28.171.496	-
Total del pasivo corriente			30.463.273	25.264.349
TOTAL DEL PASIVO			30.463.273	25.264.349

(1) Tipos de cambio vigente al cierre del período según Banco Nación. En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

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 18.i) a los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015.

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

No existen.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

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

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

Valores corrientes

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

Ver nota 4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

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

No existen.

Valores recuperables

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

Ver nota 4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2015	Monto asegurado 2014
Todo riesgo operativo - daños materiales	180.000.000 USD	180.000.000 USD
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	34.638.250 USD	34.638.250 USD
Responsabilidad civil	10.000.000 USD	10.000.000 USD
Automotor	\$ 811.500	\$ 445.000
Accidentes personales	-	\$ 6.500.000
Seguro de transporte mercado nacional/ internacional	10.000.000 USD	4.100.000 USD
Caución directores	\$ 80.000	\$ 70.000
Caución derechos aduaneros	\$ 143.365.285	\$ 9.591.529
Caución ambiental	\$ 6.982.092	\$ 5.488.166
Caución financiera	\$ 29.618.026	-
Vida - Vida obligatorio	\$ 20.000	\$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

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

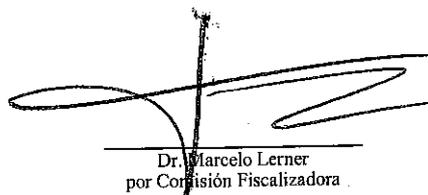
Todo riesgo operativo:

El seguro de Todo Riesgo Operativo ampara todos los riesgos de pérdida o daño físico ocurridos a los bienes propiedad del asegurado y/o por los cuales fuera responsable mientras se encuentren en la o las ubicaciones descritas en la póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Dicha póliza incluye la cobertura de pérdida de beneficios, la cual tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal, que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro. Cabe mencionar que en octubre de 2015 se ha renovado la póliza, logrando obtener mejores condiciones de cobertura y reduciendo en un 10% la tasa de prima.

Responsabilidad civil:

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

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

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

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

Seguros de transportes:

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

Seguro de vida obligatorio:

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país.

La suma asegurada es de \$ 20.000, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Seguro de Vida (LCT):

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

Seguro de Vida Colectivo:

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

Seguro Automotor:

Este seguro ampara los daños a los vehículos propios, y cubre la responsabilidad civil extracontractual del propietario, usuario o conductor del vehículo automotor que protagoniza un accidente por el cual terceras personas sufren lesiones o fallecen.

Garantías Aduaneras:

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

Caución Directores:

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

Caución Ambiental:

La Póliza de Caucción por Riesgo de Daño Ambiental de Incidencia Colectiva cubre la exigencia de Garantía Ambiental establecida en la Ley General de Ambiente N° 25.675, Art. 22, de acuerdo con lo establecido por los organismos de aplicación.

Caución Financiera:

Garantiza que el dinero recibido, por parte del cliente, en concepto de anticipo, va a ser aplicado al efectivo cumplimiento del contrato pactado.

Contingencias positivas y negativas

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

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

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

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

a. Deducidas del activo:

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

b. Incluidas en el pasivo:

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

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

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

Ver nota 14 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Presidente y Directores de
Generación Mediterránea S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 - Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N°: 30-71104160-1

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, el estado de resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 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 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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



auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Generación Mediterránea S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 294.032, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015.

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



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 10/11/2015

01 Or. 46 Legalización: N° 070391

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 9/11/2015 referida a BALANCE de fecha 30/9/2015 perteneciente a GENERACION MEDITERRANEA S.A. 30-71104160-1 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 0902123



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



DR. PABLO VALLONE
CONTADOR PUBLICO (U.N.L.Z.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES
JEFE

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Mediterránea 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 Mediterránea S.A. que comprenden los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 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 2014 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 9 de noviembre de 2015, 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

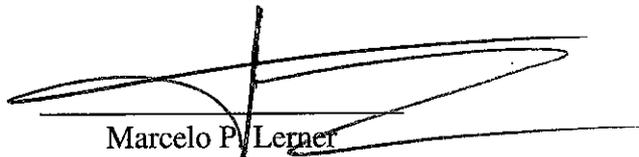
nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado 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, 9 de noviembre de 2015



Marcelo P. Lerner
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora