

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2015 y por los periodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2015 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Índice

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros 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.

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

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente

Carlos A. Bauzas

Directores Titulares

Oscar C. De Luise
Armando Losón (h)
Guillermo G. Brun
Roberto J. Volonté
Julián P. Sarti

Síndicos Titulares

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

Síndicos Suplentes

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

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: 11 de junio de 2012

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: 27 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
	S
Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal S 1, de 1 voto cada una.	76.200.073

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

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios
Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014
Expresados en pesos

	Nota	31.03.15	31.12.14
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	12	872.986.516	883.251.135
Otros créditos		1.271.457	1.264.526
Créditos por ventas		3.580.958	3.558.596
Total activo no corriente		877.838.931	888.074.257
ACTIVO CORRIENTE			
Materiales y repuestos		5.686.537	4.774.774
Otros créditos		26.819.581	14.217.143
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		7.834.707	9.060.382
Créditos por ventas		211.520.764	245.278.264
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	3.507.339	10.842.591
Total de activo corriente		255.368.928	284.173.154
Total de activo		1.133.207.859	1.172.247.411
PATRIMONIO			
Capital social	14	76.200.073	76.200.073
Reserva legal		2.049.604	2.049.604
Reserva facultativa		36.348.487	36.348.487
Resultados acumulados		25.376.828	14.312.602
Reserva por revalúo técnico		349.312.752	352.385.973
TOTAL DEL PATRIMONIO		489.287.744	481.296.739
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	17	10.581.411	10.581.411
Pasivo neto por impuesto diferido		209.815.734	210.148.983
Otras deudas		145.000	145.000
Deudas fiscales		-	8.803
Préstamos	16	48.467.361	89.691.954
Total del pasivo no corriente		269.009.506	310.576.151
PASIVO CORRIENTE			
Deudas fiscales		8.863.815	8.796.831
Remuneraciones y deudas sociales		1.825.368	1.851.737
Préstamos	16	162.538.016	148.541.989
Deudas comerciales		201.683.410	221.183.964
Total del pasivo corriente		374.910.609	380.374.521
Total del pasivo		643.920.115	690.950.672
Total del pasivo y patrimonio		1.133.207.859	1.172.247.411

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo 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

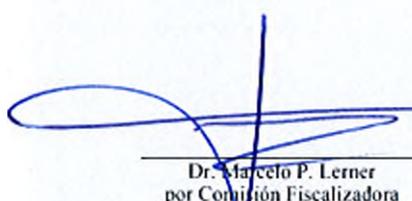
Armando R. Losón
Presidente

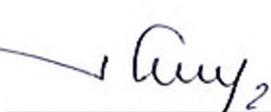
Generación Mediterránea S.A.

Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Nota	Tres meses al	
		31.03.15	31.03.14
Ingresos por ventas	7	196.817.511	200.135.852
Costo de ventas	8	(157.480.102)	(153.628.790)
Resultado bruto		39.337.409	46.507.062
Gastos de comercialización	9	(456.048)	(2.081.091)
Gastos de administración	10	(3.609.884)	(2.267.166)
Otros ingresos operativos		-	56.612
Resultado operativo		35.271.477	42.215.417
Ingresos financieros	11	1.235.250	662.552
Gastos financieros	11	(19.443.427)	(23.469.016)
Otros resultados financieros	11	(3.161.538)	(10.381.229)
Resultados financieros, netos		(21.369.715)	(33.187.693)
Resultado antes de impuestos		13.901.762	9.027.724
Impuesto a las ganancias		(5.910.757)	(3.568.664)
Ganancia integral del período		7.991.005	5.459.060
Resultado por acción			
Ganancia por acción básica y diluida	15	0.1049	0.0716

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





Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo 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
4

Armando R. Loson
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

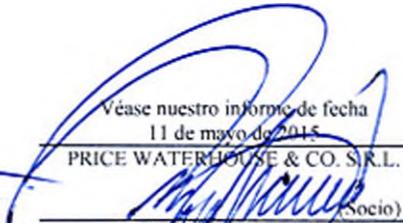
Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	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
Ganancia integral del periodo de tres meses	-	-	-	-	5.459.060	5.459.060
Saldos al 31 de marzo de 2014	76.200.073	1.665.132	29.043.525	-	13.148.494	120.057.224
Asignación de resultados dispuesta por la Asamblea general ordinaria de fecha 10 de abril de 2014						
- Constitución de reserva legal	-	384.472	-	-	(384.472)	-
- Constitución de reserva voluntaria para futura inversiones	-	-	7.304.962	-	(7.304.962)	-
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	(6.522.340)	6.522.340	-
Ganancia integral del periodo complementario de nueve meses	-	-	-	-	2.331.202	2.331.202
Otros resultados integrales del periodo complementarios de nueve meses	-	-	-	358.908.313	-	358.908.313
Saldos al 31 de diciembre de 2014	76.200.073	2.049.604	36.348.487	352.385.973	14.312.602	481.296.739
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	(3.073.221)	3.073.221	-
Ganancia integral del periodo de tres meses	-	-	-	-	7.991.005	7.991.005
Saldos al 31 de marzo de 2015	76.200.073	2.049.604	36.348.487	349.312.752	25.376.828	489.287.744

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo 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° 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 Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Notas	31.03.15	31.03.14
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia integral del período		7.991.005	5.459.060
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		5.910.757	3.568.664
Intereses devengados, netos	11	18.067.869	22.656.965
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	11.305.926	6.047.764
Aumento de provisiones contingencias	17	-	789.560
Aumento de provisiones incobrables	10 y 17	-	507.894
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		158.565	4.836.842
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de créditos por ventas		35.216.535	(23.739.593)
(Aumento) de otros créditos		(17.294.448)	(807.653)
(Aumento) Disminución de materiales y repuestos		(911.763)	82.915
(Disminución) Aumento de deudas comerciales		(18.974.583)	26.320.090
Aumento de otras deudas		-	58.060
(Disminución) de remuneraciones y deudas sociales		(26.369)	(1.639.456)
(Disminución) de deudas fiscales		(481.741)	(791.631)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		40.961.753	43.349.481
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(536.750)	(887.646)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(536.750)	(887.646)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos tomados	16	-	7.179.034
Pago de préstamos	16	(24.464.361)	(28.633.868)
Pago de intereses	16	(16.772.291)	(19.751.263)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		(41.236.652)	(41.206.097)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		(811.649)	1.255.738
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		2.256.707	(4.517.841)
Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		2.362.615	2.622.021
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	(917.557)	(5.884.124)
		(811.649)	1.255.738
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Adquisición de bienes de uso no abonados	12 y 16	(504.557)	

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

Dr. Marcelo P. Lerner
Por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Lozón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad, Generación Mediterránea S.A., es controlada con el 95% del capital y de los votos por Albanesi S.A., 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 Albanesi S.A. a Enron Corp. en febrero de 2005.

Albanesi S.A. 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.

Generación Mediterránea S.A. 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 Pratt & Whitney Power System Inc. ("Pratt & Whitney") 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 Pratt & Whitney 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 Sistema Argentino de Interconexión (SADI) a través de la red de alta tensión de la Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC).

Desde sus comienzos la Central ha implementado y logrado la certificación, en forma sucesiva, de las normas ISO 9001, ISO 14001 y OSHAS 18001. Con la certificación de esta última en el año 2007 la Sociedad ha completado el Sistema de Gestión Integral. Esto demuestra un continuo esfuerzo, compromiso y dedicación del personal para mantener los estándares de operación, mantenimiento, estadística y cumplimiento de las normas de higiene, seguridad y salud, tanto nacionales como internacionales.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & COY. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

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 Mercado a Término, por demanda base y excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CAMMESA 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 Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") administrado por CAMMESA.

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

La Secretaria de Energía 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 31 de marzo de 2015 se encontraba contratada en un alto porcentaje de la potencia disponible. La duración promedio de los diversos contratos de Energía Plus celebrados entre la Sociedad y sus clientes es de 1 año. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente a la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

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

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado de 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 529/14

El 22 de marzo de 2013 la Secretaría de Energía 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
11 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.S.A.B.A. T° 11° 17

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 529/14 (Cont.)

Con fecha 20 de mayo de 2014 se publicó la Resolución SE 529/14 que modifica y amplía la Resolución SE 95, 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".

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 se aplicó a partir de febrero 2014.

El esquema de remuneración actualizado con la Res. 529 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 es de 46,50 \$/MW-hrp. Este precio podrá incrementarse o disminuir en función a un porcentaje que establece la Res. 529. 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 son 26,80 \$/MWh para generación con Gas Natural y 46,90 \$/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 de 10,90 \$/MWh, y otro que se destina a un fideicomiso para nuevas inversiones de 4,70 \$/MWh.
4. **Adicionalmente se crea un nuevo cargo denominado "Remuneración de mantenimientos no recurrentes":** valorizado en 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.

La resolución de SE N°529/14, establece que a partir de febrero de 2014, la gestión comercial y despacho de combustibles quedará centralizado en el OED (CAMMESA). 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 (Res. SE 1281/2006), conforme a la normativa anteriormente mencionada, es suministrado por Rafael G. Albanesi S.A. a través de la Nota SE 7584/11.

Véase nuestro informe de fecha

VI de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 han sido preparados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE, incorporada por la CNV.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad (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.

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 presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de mayo de 2015.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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.

4.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2015 y adoptadas por la Sociedad

- NIF 9 "Instrumentos financieros" aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. La NIF 9 se publicó en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de valuación: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.C.I.-C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)

4.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2015 y adoptadas por la Sociedad (Cont.)

costo amortizado. La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad se registra en otro resultado integral en vez de en la cuenta de resultados, a menos que surja una falta de correlación contable.

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

- NIF 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 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.

En septiembre 2014, el IASB publicó modificaciones a las NIF que resultan aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1º 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.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
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 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (CONT.)

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>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Ventas de energía Res. 95/529	44.696.515	47.201.512
Ventas de energía mercado a término	152.120.996	150.824.415
Servicios prestados	-	2.109.925
	<u>196.817.511</u>	<u>200.135.852</u>

NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(77.035.522)	(73.582.031)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(45.766.525)	(52.061.305)
Costo de transporte de gas	-	(1.043.429)
Honorarios y retribuciones por servicios	-	(23.884)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(5.568.573)	(4.835.837)
Otros beneficios al personal	(216.256)	(242.936)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.656.284)	(748.082)
Servicios de mantenimiento	(12.570.312)	(12.602.505)
Depreciación de propiedades, plantas y equipo	(11.305.926)	(6.047.764)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(250.577)	(158.987)
Seguros	(2.890.917)	(2.031.955)
Gastos de comunicación	(86.777)	(141.854)
Diversos	(132.433)	(108.221)
	<u>(157.480.102)</u>	<u>(153.628.790)</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

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 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(196.538)	(170.677)
Impuestos, tasas y contribuciones	(259.510)	(1.910.414)
	<u>(456.048)</u>	<u>(2.081.091)</u>

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.255.936)	(661.203)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(786.152)	(682.706)
Otros beneficios al personal	(144.171)	(132.923)
Impuestos, tasas y contribuciones	(315.251)	(555)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(167.052)	(105.991)
Seguros	(12.932)	(15.603)
Gastos de oficina	(776.995)	(71.635)
Gastos de comunicación	(57.851)	(13.726)
Incobrables	-	(507.894)
Diversos	(93.544)	(74.930)
	<u>(3.609.884)</u>	<u>(2.267.166)</u>

NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	1.235.250	662.552
Total ingresos financieros	<u>1.235.250</u>	<u>662.552</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos y otros	(19.303.119)	(23.319.517)
Gastos y comisiones bancarias	(140.308)	(149.499)
Total gastos financieros	<u>(19.443.427)</u>	<u>(23.469.016)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(158.565)	(3.724.888)
Otros resultados financieros	(3.002.973)	(6.656.341)
Total otros resultados financieros	<u>(3.161.538)</u>	<u>(10.381.229)</u>
Total resultados financieros, netos	<u>(21.369.715)</u>	<u>(33.187.693)</u>

Véase nuestro informe de fecha
1 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.A. T° 1 F° 17

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 periodo/ ejercicio	
	Al inicio del periodo / ejercicio	Aumentos	Transferencias / Bajas	Revalúo técnico	Al cierre del periodo / ejercicio	Acumuladas al inicio del periodo / ejercicio	Bajas/ Reclasificación	Del periodo ⁽¹⁾	Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del periodo / ejercicio	Al 31.03.15	Al 31.12.14
Terrenos	4.819.799	-	-	-	4.819.799	-	-	-	-	-	4.819.799	4.819.799
Edificios	40.293.709	-	-	-	40.293.709	11.817.768	-	209.132	-	12.026.900	28.266.809	28.475.941
Instalaciones	135.899.420	-	-	-	135.899.420	72.116.371	-	794.078	-	72.910.449	62.988.971	63.783.049
Maquinarias	1.211.154.695	-	-	-	1.211.154.695	447.737.473	-	10.132.478	-	457.869.951	753.284.744	763.417.222
Obras en curso - Ampliación planta	8.340.709	1.041.307	-	-	9.382.016	-	-	-	-	-	9.382.016	8.340.709
Equipos de computación y oficina	2.865.088	-	-	-	2.865.088	1.729.096	-	135.118	-	1.864.214	1.000.874	1.135.992
Rodados	928.239	-	-	-	928.239	351.475	-	35.120	-	386.595	541.644	576.764
Repuestos y materiales	12.701.659	-	-	-	12.701.659	-	-	-	-	-	12.701.659	12.701.659
Total al 31.03.15	1.417.003.318	1.041.307	-	-	1.418.044.625	533.752.183	-	11.305.926	-	545.058.109	872.986.516	-
Total al 31.12.14	474.821.596	4.520.534	(92.446)	937.763.634	1.417.003.318	113.487.479	(92.446)	34.770.152	385.586.998	533.752.183	-	883.251.135

(1) Los cargos por depreciación correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$ 5.002.357 y \$ 10.034.370, respectivamente, por mayor valor de revalúo técnico.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
15

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

NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Caja	111.062	108.415
Bancos	234.950	10.437.292
Valores a depositar	3.161.327	296.884
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>3.507.339</u>	<u>10.842.591</u>

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.507.339	8.818.093
Descubiertos bancarios (Nota 16)	(4.424.896)	(14.702.217)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>(917.557)</u>	<u>(5.884.124)</u>

NOTA 14: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 31 de marzo 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.

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Ganancia integral del período	7.991.005	5.459.060
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	76.200.073	76.200.073
Ganancia por acción básica	0,1049	0,0716

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
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.I. C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Préstamo sindicado	47.282.252	54.524.311
Otras deudas bancarias	-	291.667
Obligaciones negociables	-	33.845.187
Deudas por arrendamiento financiero	1.185.109	1.030.789
	<u>48.467.361</u>	<u>89.691.954</u>
<u>Corrientes</u>		
Préstamo sindicado	28.518.233	27.168.233
Intereses préstamo sindicado	3.132.092	3.139.727
Obligaciones negociables	111.358.871	89.770.241
Intereses obligaciones negociables	3.251.636	3.503.162
CAMMESA	2.095.814	3.725.960
Otras deudas bancarias	8.941.353	12.006.107
Descubiertos bancarios	4.424.896	8.585.884
Deudas por arrendamientos financieros	815.121	642.675
	<u>162.538.016</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 obligaciones negociables así como también definir nuevos plazos de cancelación acordes con la emisión de las obligaciones negociables.

Con fecha 21 de mayo de 2013 la Sociedad emitió obligaciones negociables 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. Adicionalmente se acordaron nuevos plazos de cancelación y se liberaron garantías otorgadas oportunamente bajo el préstamo. (Ver Nota 19.2 "Préstamo Sindicado").

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

a) Préstamos (Cont.)

a.1) Préstamo Sindicado (Cont.)

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 una fianza por parte de Albanesi S.A. y la puesta a disposición de estados financieros anuales y de revisiones limitadas trimestrales.

El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 79.200.000, el cual es equivalente al saldo de deuda a la fecha de firma de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios.

a.2) Obligaciones negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, con fecha 17 de octubre de 2012 Generación Mediterránea S.A. (GMSA) obtuvo, mediante Resolución 16942 de la Comisión Nacional de Valores, 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.

La Sociedad cuenta a la fecha con Obligaciones Negociables Clase I y III por los montos y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

Capital: valor nominal: \$65.000.000 (Pesos sesenta y cinco millones)

Intereses: tasa Badlar Bancos Privados más un margen del 4,54%.

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

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

Plazo y Forma de cancelación: los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 21 de agosto de 2013; (ii) 21 de noviembre de 2013; (iii) 21 de febrero de 2014; (iv) 21 de mayo de 2014; (v) 21 de agosto de 2014; (vi) 21 de noviembre de 2014; (vii) 21 de febrero de 2015; y (viii) 21 de mayo de 2015.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase I será amortizado en cinco cuotas trimestrales, cada una equivalente al 20% del valor nominal de las ON Clase I, en las siguientes fechas: (i) 21 de mayo de 2014; (ii) 21 de agosto de 2014; (iii) 21 de noviembre de 2014; (iv) 21 de febrero de 2015; y (v) 21 de mayo de 2015.

El saldo remanente de capital por dicha Clase al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 13.000.000, correspondiente a la última cuota de capital de esta clase con fecha de vencimiento 21 de mayo de 2015.

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 Obligaciones Negociables 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 Obligaciones Negociables Clase III será amortizado en 3 cuotas trimestrales, equivalentes las dos primeras al 33% del valor nominal de las Obligaciones Negociables 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 Obligaciones Negociables 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.

El saldo remanente de capital por dicha Clase al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 100.000.000, el cual es equivalente al saldo de deuda a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

a) Préstamos (Cont.)

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 por dicho préstamo al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 3.750.000.

a.4) Préstamo 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 por dicho préstamo al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 2.916.676.

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. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 2.274.677.

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	4.424.896	8.585.884
	<u>4.424.896</u>	<u>8.585.884</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	158.113.120	139.956.105
Entre 1 y 2 años	38.503.089	70.242.735
Entre 2 y 3 años	9.964.272	19.449.219
	<u>206.580.481</u>	<u>229.648.059</u>
	<u>211.005.377</u>	<u>238.233.943</u>

Véase nuestro informe de fecha
17 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

a) Préstamos (Cont.)

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

	31.03.15	31.12.14
Pesos argentinos	211.005.377	238.233.943
	<u>211.005.377</u>	<u>238.233.943</u>

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 fue la siguiente:

	31.03.15	31.12.14
Préstamos al inicio	238.233.943	263.957.817
Préstamos recibidos	504.557	133.358.779
Préstamos pagados	(24.464.361)	(165.961.155)
Intereses devengados	16.513.130	78.411.223
Intereses pagados	(16.772.291)	(74.872.886)
Descubiertos bancarios	(4.160.988)	1.835.477
Gastos activados/valores actuales	1.151.387	1.504.688
Préstamos al cierre	<u>211.005.377</u>	<u>238.233.943</u>

b) Arrendamiento financiero

La Sociedad celebró en agosto de 2011 contratos de arrendamiento ("Leasing") con opción de compra con el Banco Macro S.A. por un transformador trifásico de 75 MVA y una bomba de tratamiento de gas oil marca Alfa Laval. Los mencionados contratos de arrendamiento, devengan un interés equivalente a Tasa Badlar con más un margen del 5,75% anual y poseen un plazo de 60 cuotas mensuales. El valor de las cuotas pactadas asciende aproximadamente a partir de septiembre 2014 a \$ 16.448 por mes, en tanto que el valor total de las opciones de compra que podrán ser ejercidas por la Sociedad asciende a \$ 213.803.

El saldo adeudado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 363.195.

Además, en el mes de junio de 2014 se celebró un contrato de arrendamiento ("Leasing") con opción de compra con C.G.M. Leasing Argentina S.A. por un Sistema de Pruebas Hexafásico marca Omicron modelo CMC 356, Videoscopio y Puntas Ópticas marca GE Inspection. Dicho contrato de arrendamiento, devenga un interés equivalente a Tasa Badlar con más un margen del 5% anual y posee un plazo de 36 cuotas mensuales. El valor de las cuotas pactadas asciende aproximadamente a \$ 43.305 por mes, en tanto que el valor total de la opción de compra que podrá ser ejercida por la Sociedad asciende a \$ 53.740.

El saldo adeudado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 697.069.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

Los arrendamientos han sido clasificados en función a sus características como financieros y en consecuencia han sido registrados del mismo modo que una compra financiada.

El valor residual de contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 7.708.712, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 2.000.230, expuesto en la línea de préstamos no corriente por \$ 1.185.109 y corriente por \$ 815.121.

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	1.201.508	1.033.331
- Entre 1 y 5 años	1.599.925	1.540.506
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	<u>(801.203)</u>	<u>(900.373)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>2.000.230</u>	<u>1.673.464</u>

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
- Menos de un año	815.121	642.675
- Entre 1 y 5 años	<u>1.185.109</u>	<u>1.030.789</u>
	<u>2.000.230</u>	<u>1.673.464</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	-	-
Disminuciones	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2015	<u>744.909</u>	<u>10.581.411</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
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 11º 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

	Ganancia / (Pérdida)	
	S	
	31.03.15	31.03.14
<i>a) Ventas de energía</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	1.001.533	1.693.259
Generación Independencia S.A.	49.842	49.386
Solalban Energía S.A.	2.201.849	-
	3.253.224	1.742.645

b) Compra de gas y energía

	31.03.15	31.03.14
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Solalban Energía S.A.	(335.409)	(430.867)
Generación Independencia S.A.	(366.893)	(466.850)
Rafael G. Albanesi S.A. (*)	(10.529.160)	(38.247.020)
	(11.231.462)	(39.144.737)

(*) 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.

c) Servicios administrativos

	31.03.15	31.03.14
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(506.262)	-
	(506.262)	-

d) Alquileres

	31.03.15	31.03.14
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(30.000)	-
	(30.000)	-

e) Otros servicios recibidos

	31.03.15	31.03.14
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(4.791)	-
	(4.791)	-

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Fº 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

f) *Recupero de gastos*

	Ganancia / (Pérdida)	
	S	
	31.03.15	31.03.14
Otras partes relacionadas:		
Generación Rosario S.A.	898.855	-
Generación Independencia S.A.	2.593.572	-
Central Térmica Roca S.A.	1.921.382	-
Generación Frías S.A.	7.509	-
Generación La Banda S.A.	224.687	-
Generación Riojana S.A.	188.280	-
	5.834.285	-

g) *Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31 de marzo de 2015 y 2014 ascendieron a S 990.136 y S 897.928, respectivamente.

	31.03.15	31.03.14
Sueldos	990.136	897.928
	990.136	897.928

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

	31.03.15	31.12.14
Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas		
Generación Independencia S.A.	3.820.531	1.931.089
Generación Riojana S.A.	295.174	105.823
Rafael G. Albanesi S.A.	45.267.891	40.728.315
Generación Rosario S.A.	19.179.355	18.551.138
Central Térmica Roca S.A.	2.779.096	1.463.176
Generación Frías S.A.	1.437.351	1.429.283
Generación La Banda S.A.	287.316	68.823
Solalban Energía S.A.	263.878	113.634
	73.330.592	64.391.281

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. 1^{er} 11^{er} 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas

Accionistas minoritarios

145.000	145.000
<u>145.000</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 períodos 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.

NOTA 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

19.1 Préstamos de CAMMESA

La Sociedad mantiene al 31 de marzo de 2015 deudas financieras con CAMMESA por S 2.095.814 que se encuentran garantizadas con la cesión del 15% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). La deuda antes descrita fue contraída a efectos de financiar la ampliación de la capacidad de almacenaje de combustible líquido mediante la construcción de un tanque de 3.1 millones de litros de gas oil, como así también 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 Albanesi S.A. 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.

19.3 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de marzo 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (CONT.)

19.3 Otros compromisos (Cont.)

	<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	312.348.799	312.348.799	-

(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.

NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2015 un déficit de capital de trabajo de \$ 119.541.681 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Lo anterior se debe fundamentalmente a la financiación bancaria mencionada en la Nota 16, destinada a la ampliación de la Planta.

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

NOTA 21: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

Iron Mountain Argentina S.A. - Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.

Iron Mountain Argentina S.A. - San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza.

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

NOTA 22: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO

Con fecha 9 de agosto de 2007, la Sociedad firmó con la empresa Pratt & Whitney Power Systems Inc (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.

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO (CONT.)

Según lo establecido en el contrato, PWPS deberá ofrecer una auditoría de sitio anual, monitoreo de sitio – a través de un técnico de forma permanente–, servicios, mano de obra, repuestos originales y reparaciones para mantenimiento planificado y no planificado. De esta manera, PWPS le garantiza a la central una disponibilidad no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual y un eficiente rendimiento de las turbinas. Además, la central cuenta con un taller propio de reparaciones con un stock de repuestos.

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.

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 períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014, expresados en pesos:

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

Al 31.03.15	Energía	Servicios	Total
Ingresos por ventas	196.817.511	-	196.817.511
Costo de ventas	(157.480.102)	-	(157.480.102)
Resultado bruto	39.337.409	-	39.337.409
Gastos de comercialización	(456.048)	-	(456.048)
Gastos de administración	(3.609.884)	-	(3.609.884)
Otros ingresos operativos	-	-	-
Resultado operativo	35.271.477	-	35.271.477
Ingresos financieros	1.235.250	-	1.235.250
Gastos financieros	(19.443.427)	-	(19.443.427)
Otros resultados financieros	(3.161.538)	-	(3.161.538)
Resultados financieros, netos	(21.369.715)	-	(21.369.715)
Resultado antes de impuestos	13.901.762	-	13.901.762
Impuesto a las ganancias	(5.910.757)	-	(5.910.757)
Ganancia integral del período	7.991.005	-	7.991.005
Al 31.03.2014	Energía	Servicios	Total
Ingresos por ventas	198.025.927	2.109.925	200.135.852
Costo de ventas	(151.940.850)	(1.687.940)	(153.628.790)
Resultado bruto	46.085.077	421.985	46.507.062
Gastos de comercialización	(2.075.491)	(5.600)	(2.081.091)
Gastos de administración	(2.267.166)	-	(2.267.166)
Otros ingresos operativos	56.612	-	56.612
Resultado operativo	41.799.032	416.385	42.215.417
Ingresos financieros	662.552	-	662.552
Gastos financieros	(23.469.016)	-	(23.469.016)
Otros resultados financieros	(10.381.229)	-	(10.381.229)
Resultados financieros, netos	(33.187.693)	-	(33.187.693)
Resultado antes de impuestos	8.611.339	416.385	9.027.724
Impuesto a las ganancias	(3.422.929)	(145.735)	(3.568.664)
Ganancia integral del período	5.188.410	270.650	5.459.060

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

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

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2015	2014	Var.	Var. %
	GWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95/529	217	253	(36)	(14%)
Ventas Gumes	0	13	(13)	(100%)
Venta de Energía Plus	184	170	14	8%
Venta Cammesa 220	59	60	(1)	(2%)
	460	496	(36)	(7%)

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2015	2014	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas Mercado Res. 95 /529	44,7	47,2	(2,5)	(5%)
Ventas Gumes	0,0	14,0	(14,0)	(100%)
Ventas de Energía Plus	110,5	102,6	7,9	8%
Ventas Cammesa 220	41,6	34,2	7,4	22%
Servicios prestados	0,0	2,1	(2,1)	(100%)
	196,8	200,1	(3,3)	(2%)

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y 2014 (en millones de pesos):

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
Ventas de energía	196,8	198,0	(1,2)	-1%
Otras ventas	-	2,1	(2,1)	-100%
Ventas netas	196,8	200,1	(3,3)	-2%
Costo de compra de energía eléctrica	(77,0)	(73,6)	(3,4)	5%
Costo consumo de gas y gasoil de planta	(45,8)	(52,1)	6,3	-12%
Costo de transporte de gas	-	(1,0)	1,0	-100%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(5,6)	(4,8)	(0,8)	17%
Servicios de mantenimiento	(12,6)	(12,6)	(0,0)	-
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(11,3)	(6,0)	(5,3)	88%
Seguros	(2,9)	(2,0)	(0,9)	45%
Otros	(2,3)	(1,5)	(0,8)	53%
Costo de ventas	(157,5)	(153,6)	(3,9)	3%
Resultado bruto	39,3	46,5	(7,2)	-15%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,2)	(0,2)	(0,0)	-
Impuestos, tasas y contribuciones	(0,3)	(1,9)	1,6	-84%
Incobrables	-	-	-	100%
Gastos de comercialización	(0,5)	(2,1)	1,6	-76%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,8)	(0,7)	(0,1)	14%
Honorarios y retribuciones por servicios	(1,3)	(0,7)	(0,6)	86%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,2)	(0,1)	(0,1)	100%
Diversos	(1,3)	(0,8)	(0,5)	63%
Gastos de administración	(3,6)	(2,3)	(1,3)	57%
Otros ingresos operativos	-	0,1	(0,1)	100%
Resultado operativo	35,3	42,2	(6,9)	-16%
Intereses comerciales	1,2	0,7	0,5	71%
Intereses por préstamos	(19,3)	(23,3)	4,0	-17%
Gastos y comisiones bancarias	(0,1)	(0,2)	0,1	-50%
Diferencia de cambio neta	(0,2)	(3,7)	3,5	-95%
Otros resultados financieros	(3,0)	(6,7)	3,7	-55%
Resultados financieros y por tenencia netos	(21,4)	(33,2)	11,8	-36%
Resultado antes de impuestos	13,9	9,0	4,9	54%
Impuesto a las ganancias	(5,9)	(3,6)	(2,3)	64%
Resultado del período	8,0	5,4	2,6	47%

Véase nuestro informe de fecha
17 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$196,8 millones para el período finalizado el 31 de marzo de 2015, comparado con los \$ 200,1 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a una disminución de \$3,3 millones (o 2%).

Durante los primeros tres meses de 2015, la venta de energía fue de 460 GWh, lo que representa una disminución del 7% comparado con los 496 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$44,7 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 5% respecto de los \$47,2 millones para el mismo período de 2014. Dicha variación se explica principalmente por un efecto desfavorable en el volumen de ventas, junto a un aumento en la remuneración de la energía por la aplicación de Res. 529/2014.
- (ii) No se realizaron ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 100% respecto de los \$14 millones para el mismo período de 2014. Esta disminución se debe a la aplicación de la Res. 95/2013 y complementarias de la Secretaría de Energía, mediante la cual los contratos de energía base en el mercado a término pasan a la órbita de CMMESA.
- (iii) \$110,5 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 8% respecto de los \$102,6 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, parcialmente absorbida por una disminución en el volumen.
- (iv) \$41,6 millones por ventas de energía en el mercado a término a CMMESA en el marco de la Res. 220, lo que representó un aumento del 22% respecto de los \$34,2 millones del mismo período de 2014. Dicha variación se explica por un aumento en el precio del producto por el aumento del tipo de cambio, y un incremento del volumen de ventas.
- (v) Servicios prestados: durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, no se prestaron servicios a terceros lo que representó una disminución del 100% respecto de los \$2,1 millones del mismo período de 2014.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 fue de \$157,5 millones comparado con \$153,6 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un incremento de \$3,9 millones (o 3%).

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:

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

Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

- (i) \$77 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un incremento respecto de los \$73,6 millones para el mismo período de 2014, debido al mayor volumen de ventas para abastecer el mercado de Energía Plus.
- (ii) \$45,8 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 12% respecto de los \$52,1 millones para el mismo período de 2014. Esta variación se debió al menor volumen generado y menor consumo de consumo de gasoil.
- (iii) \$11,3 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 88% respecto de los \$6 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) \$5,6 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 17% respecto de los \$4,8 millones para el mismo período de 2014, incremento principalmente atribuible a una recomposición salarial.
- (v) \$2,9 millones por seguros, lo que representó un incremento del 45% respecto de los \$2 millones del mismo período de 2014.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 obtuvo una ganancia de \$39,3 millones, comparado con una ganancia de \$46,5 millones para el para el mismo período de 2014, representando un disminución del 15%. Esto se debe principalmente al aumento de las depreciaciones debido al impacto del revalúo técnico.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 ascendieron a \$0,5 millones lo que representa una disminución del 79% respecto del mismo período del 2014.

Gastos de administración:

Los gastos de administración para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 ascendieron a \$3,6 millones, comparado con los \$2,3 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un aumento de \$ 1,3 millones (o 57%).

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

- (i) \$0,8 millones de sueldos, jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 14% respecto de los \$0,7 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se origina en el incremento del personal, como así también en una recomposición salarial.
- (ii) \$1,3 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un incremento del 86% respecto de los \$0,7 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 obtuvo una ganancia de \$35,3 millones, comparado con una ganancia de \$42,2 millones para el para el mismo período de 2014, representando un disminución del 16%. Esto se debe principalmente al aumento de las depreciaciones debido

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. B R L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

al impacto del revalúo técnico, dado que las variaciones en los gastos de comercialización y administración se compensan entre sí.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 totalizaron una pérdida de \$21,4 millones, comparado con una pérdida de \$33,2 millones para el mismo período de 2014, representando una disminución del 36%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$19,3 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó una disminución del 17% respecto de los \$23,3 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) \$3 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución del 55% respecto de los \$6,7 millones de pérdida para el mismo período de 2014.
- (iii) \$0,2 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 95% respecto de los \$3,7 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

Resultado antes de impuestos:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$13,9 millones, comparada con una ganancia de \$9 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un incremento del 54%.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$5,9 millones para el período actual en comparación con los \$3,6 millón negativo del mismo período del año anterior.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 fue una ganancia de \$8 millones, comparada con los \$5,4 millones de ganancia para el mismo período de 2014, lo que representa un incremento de 47%.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

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

	31/03/2015	31/03/2014
Activo corriente	255,4	252,0
Activo no corriente	877,8	363,7
Total	1.133,2	615,7
Pasivo corriente	374,9	346,7
Pasivo no corriente	269,0	148,9
Subtotal	643,9	495,6
Patrimonio neto	489,3	120,1
Total	1.133,2	615,7

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

	31/03/2015	31/03/2014
Resultado operativo ordinario	35,3	42,2
Resultados financieros y por tenencia	(21,4)	(33,2)
Resultado neto ordinario	13,9	9,0
Impuesto a las ganancias	(5,9)	(3,6)
Resultado neto (pérdida)	8,0	5,4

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

	31/03/2015	31/03/2014
Fondos generados por las actividades operativas	41,0	43,4
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(0,6)	(0,9)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(41,2)	(41,2)
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(0,8)	1,3

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2015

5. Índices comparativos con el período anterior:

	31/03/2015	31/03/2014
Liquidez (1)	0,68	0,73
Solvencia (2)	0,76	0,24
Inmovilización del capital (3)	0,77	0,59
Índice de endeudamiento (4)	1,21	1,74
Ratio de cobertura de intereses (5)	2,23	1,89

(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

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2015

Energía eléctrica

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho y a la asignación de combustible que realice CAMMESA. Por otra parte, se prevé ejecutar el plan de mantenimiento previsto para el año 2015 de manera de asegurar una alta disponibilidad.

Por último, se prevé ir mejorando el factor de uso y los precios de los contratos bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus).

Servicios de asesoramiento y asistencia técnica

El Grupo Albanesi espera continuar con el desarrollo del programa de formación de profesionales en Ingeniería y Obras, a los fines de poder mantener el servicio de asistencia y asesoramiento técnico en los distintos proyectos de ampliación de las centrales del Grupo, como así también, brindar la asistencia y asesoramiento en la operación de las mencionadas centrales.

Situación financiera

Durante el ejercicio la Sociedad espera continuar mejorando la estructura de financiamiento manteniendo un nivel de endeudamiento acorde a la envergadura de la empresa.

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. Con el producido de nuevas emisiones se espera pre cancelar parcialmente el préstamo sindicado actual y mantener el capital de trabajo necesario para la operatoria de la compañía.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

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

No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los 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	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Deudas sociales	Deudas fiscales	Otros pasivos
	S						
A vencer							
1º trimestre	148.688.494	31.207.412	86.250.958	34.602.077	1.825.368	8.863.815	-
2º trimestre	13.165.007	2.528.401	110.859.127	43.943.014	-	-	-
3º trimestre	15.447.817	871.028	2.625.974	42.403.557	-	-	-
4º trimestre	-	47.447	1.947.351	41.589.368	-	-	-
Más de 1 año	3.580.958	1.271.457	-	48.467.361	-	209.815.734	-
Subtotal	180.882.276	35.925.745	201.683.410	211.005.377	1.825.368	218.679.549	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	34.219.446	-	-	-	-	-	145.000
Total al 31.03.15	215.101.722	35.925.745	201.683.410	211.005.377	1.825.368	218.679.549	145.000
Que no devengan interés	215.101.722	35.925.745	199.647.541	-	1.825.368	215.632.378	145.000
A tasa fija	-	-	(1) 2.035.869	4.424.896	-	(3) 3.047.171	-
A tasa variable	-	-	-	(2) 206.580.481	-	-	-
Total al 31.03.15	215.101.722	35.925.745	201.683.410	211.005.377	1.825.368	218.679.549	145.000

(1) \$2.035.869 corresponden a la acreencia cedida devenga un interés del 6% anual.

(2) Ver nota 16 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2015.

(3) \$3.047.171 devengan un interés del 3% mensual.

Véase nuestro informe de fecha
21 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Social)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.03.15	Importe contabilizado 31.12.14	
\$						
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivos y equivalentes de efectivo						
Caja	US\$	3.471	8,722	30.275	23.033	
Bancos	US\$	551	8,722	4.806	4.659	
Créditos por ventas						
Deudores por ventas – Energía Plus	US\$	4.763.357	8,722	41.545.997	37.099.698	
Deudores por ventas – Resolución 220/07	US\$	1.525.686	8,722	13.307.031	11.760.157	
Total del activo corriente					54.888.109	48.887.547
Total del activo					54.888.109	48.887.547
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Deudas Comerciales						
Proveedores comunes	US\$	113.190	8,822	998.559	25.264.349	
Total del pasivo corriente					998.559	25.264.349
Total del pasivo					998.559	25.264.349

(1) Tipos de cambio vigente al cierre del período / ejercicio según Banco Nación.

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.h) a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2015.

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

No existen.

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
CPCECABA, T/P 17 (Socio)

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.

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	\$ 440.000	\$ 445.000
Accidentes personales	\$0	\$ 6.500.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	4.100.000 USD	4.100.000 USD
Caución directores	\$ 70.000	\$ 70.000
Caución derechos aduaneros	\$ 9.591.529	\$ 9.591.529
Caución ambiental	\$ 6.982.092	\$ 5.488.166
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.

Véase nuestro informe de fecha
17 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Contingencias positivas y negativas

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

Ver nota 4.14 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

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.

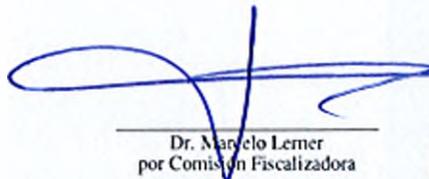
No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

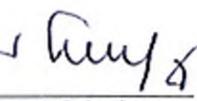
No existen.

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.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo 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


Annando 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°: 30-68243472-0

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 31 de marzo de 2015, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a su período intermedio, 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

*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*



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.

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;
- 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 31 de marzo 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 \$606.094 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 15
Dr. Carlos Horacio Riyarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225



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



Buenos Aires 11/ 5/2015

01 0 T. 24 Legalización: N° 128821

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. l) la actuación profesional de fecha 11/ 5/2015 referida a **BALANCE** de fecha 31/ 3/2015 perteneciente a **GENERACION MEDITERRANEA S.A.** 30-68243472-0 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

RIVAROLA CARLOS HORACIO

20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula

CP 1° 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 0530183

vbo

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VÁLIDA SI CARECE DEL BELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

7,00



DR. GABRIEL MARINELLO COCO
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES
CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Mediterránea S.A.

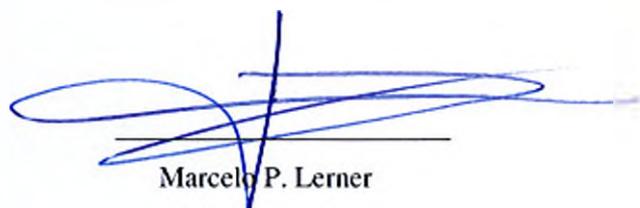
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2015, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres 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 11 de marzo 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, 11 de mayo de 2015

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Lerner
Síndico Titular