

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

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

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

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

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 los auditores independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Mediterránea S.A.

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

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1º

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2º

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas
Sebastian A. Sanchez Ramos
Oscar C. De Luise
Roberto J. Volonté

Directores Suplentes

Armando Losón (h)
José Luis Sarti
Juan G. Daly
Maria de los Milagros D. Grande
Ricardo M. Lopez
Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

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

Síndicos Suplentes

Santiago R. Yofre
Carlos I. Vela
Augusto N. Arena

Información legal

Razón Social: Generación Mediterránea S.A.

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

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

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

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

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

Sociedad controlante: Albanesi S.A.
Domicilio legal: Av. L. N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la sociedad controlante: Inversora y financiera
Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 95%
Participación de votos de la sociedad controlante: 95%

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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.

Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios

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

Expresados en pesos

	Nota	30.06.15	31.12.14
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	12	865.082.874	883.251.135
Otros créditos		1.271.454	1.264.526
Créditos por ventas		3.564.313	3.558.596
Total activo no corriente		869.918.641	888.074.257
ACTIVO CORRIENTE			
Materiales y repuestos		5.840.594	4.774.774
Otros créditos		11.300.881	14.217.143
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		12.870.408	9.060.382
Créditos por ventas		189.289.349	245.278.264
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	5.262.337	10.842.591
Total de activo corriente		224.563.569	284.173.154
Total de activo		1.094.482.210	1.172.247.411
PATRIMONIO			
Capital social	14	76.200.073	76.200.073
Reserva legal		2.439.117	2.049.604
Reserva facultativa		28.870.827	36.348.487
Resultados acumulados		21.446.357	14.312.602
Reserva por revalúo técnico		345.882.910	352.385.973
TOTAL DEL PATRIMONIO		474.839.284	481.296.739
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	17	11.299.448	10.581.411
Pasivo neto por impuesto diferido		210.022.711	210.148.983
Otras deudas		-	145.000
Deudas fiscales		-	8.803
Préstamos	16	41.961.992	89.691.954
Total del pasivo no corriente		263.284.151	310.576.151
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		145.000	-
Deudas fiscales		6.442.196	8.796.831
Remuneraciones y deudas sociales		1.828.167	1.851.737
Préstamos	16	175.068.371	148.541.989
Deudas comerciales		172.875.041	221.183.964
Total del pasivo corriente		356.358.775	380.374.521
Total del pasivo		619.642.926	690.950.672
Total del pasivo y patrimonio		1.094.482.210	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
7 de agosto 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

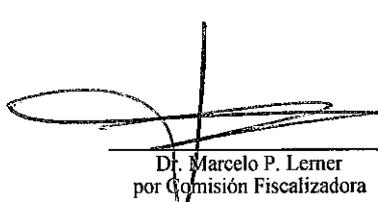
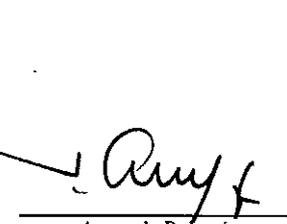
Armando R. Losén
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

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

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Ingresos por ventas	7	451.595.115	377.512.465	254.777.604	177.376.613
Costo de ventas	8	(373.570.257)	(298.035.337)	(216.090.155)	(144.406.547)
Resultado bruto		78.024.858	79.477.128	38.687.449	32.970.066
Gastos de comercialización	9	(601.422)	(2.796.937)	(145.374)	(715.846)
Gastos de administración	10	(9.538.736)	(5.660.231)	(5.928.852)	(3.393.065)
Otros ingresos operativos		546	67.700	546	11.088
Resultado operativo		67.885.246	71.087.660	32.613.769	28.872.243
Ingresos financieros	11	1.564.195	3.404.338	328.945	2.741.786
Gastos financieros	11	(39.230.861)	(50.336.784)	(19.787.434)	(26.867.768)
Otros resultados financieros	11	(7.550.063)	(14.964.967)	(4.388.525)	(4.583.738)
Resultados financieros, netos		(45.216.729)	(61.897.413)	(23.847.014)	(28.709.720)
Resultado antes de impuestos		22.668.517	9.190.247	8.766.755	162.523
Impuesto a las ganancias		(7.725.223)	(3.742.429)	(1.814.465)	(173.765)
Ganancia del período		14.943.294	5.447.818	6.952.290	(11.242)
Otros resultados integrales					
Revalúo de propiedades, planta y equipo		-	552.166.636	-	-
Efecto en el impuesto a la ganancias		-	(193.258.322)	-	-
Otros resultados integrales del período		-	358.908.314	-	-
Total de resultados integrales del período		14.943.294	364.356.132	6.952.290	(11.242)
Resultado por acción					
Ganancia por acción básica y diluida	15	0,1961	0,0715		

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 7 de agosto de 2015 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Carlos Horacio Rívarola 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 Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 14)	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalúo técnico	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2013	76.200.073	1.665.132	29.043.525	-	7.689.434	114.598.164
Constitución de reserva según Acta de Asamblea del 10 de abril de 2014	-	384.472	-	-	(384.472)	-
- Constitución de reserva legal	-	-	7.304.962	-	(7.304.962)	-
- Constitución de reserva facultativa	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del periodo de seis meses	-	-	-	358.908.314	-	358.908.314
Ganancia integral del periodo de seis meses	-	-	-	-	5.447.818	5.447.818
Saldo al 30 de junio de 2014	76.200.073	2.049.604	36.348.487	358.908.314	5.447.818	478.954.296
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	(6.522.341)	6.522.341	-
Ganancia integral del periodo complementario de seis meses	-	-	-	-	2.342.443	2.342.443
Saldo al 31 de diciembre de 2014	76.200.073	2.049.604	36.348.487	352.385.973	14.312.602	481.296.739
Constitución de reserva según Acta de Asamblea del 14 de abril de 2015	-	389.513	-	-	(389.513)	-
- Constitución de reserva legal	-	-	-	-	(21.400.749)	(21.400.749)
- Distribución de dividendos	-	-	(14.000.000)	-	14.000.000	-
- Desafectación de reserva facultativa	-	-	6.522.340	-	(6.522.340)	-
- Constitución de reserva facultativa	-	-	-	(6.503.063)	6.503.063	-
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	14.943.294	14.943.294
Ganancia integral del periodo de seis meses	-	-	-	-	21.446.357	21.446.357
Saldo al 30 de junio de 2015	76.200.073	2.439.117	28.870.827	345.882.910	21.446.357	474.839.284

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

Dr. Marcelo P. Derner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

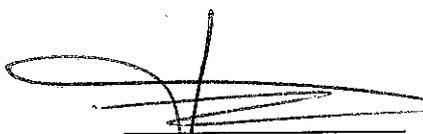
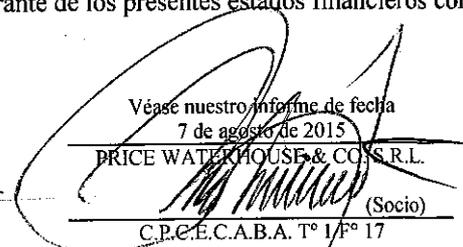
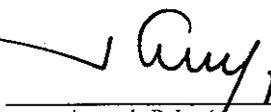
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1/ F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Notas	30.06.15	30.06.14
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia integral del período		14.943.294	5.447.818
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		7.725.223	3.742.429
Intereses devengados, netos	11	36.815.014	46.163.232
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	22.692.501	12.179.173
Aumento de provisiones para contingencias	17	718.037	1.249.074
Aumento de provisiones para incobrables	10 y 17	-	632.677
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		8.401.715	1.971.181
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de créditos por ventas		56.761.661	(23.499.077)
(Aumento) de otros créditos		(8.625.915)	(17.384.124)
(Aumento) Disminución de materiales y repuestos		(515.632)	82.915
(Disminución) Aumento de deudas comerciales		(50.612.542)	29.274.834
(Disminución) Aumento de remuneraciones y deudas sociales		(23.570)	216.415
(Disminución) de deudas fiscales		(2.876.693)	(2.377.454)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		85.403.093	57.699.093
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(3.898.359)	(3.608.465)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(3.898.359)	(3.608.465)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos tomados	16	20.000.000	113.358.782
Pago de préstamos	16	(49.667.648)	(107.284.865)
Pago de intereses	16	(31.424.092)	(33.130.526)
Pago de dividendos		(21.400.749)	-
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		(82.492.489)	(27.056.609)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		(987.755)	27.034.019
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		2.256.707	(4.517.841)
Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		9.404.274	5.942.456
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	(8.135.322)	16.573.722
		(987.755)	27.034.019
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Adquisición de bienes de uso no abonados	12 y 16	(1.176.069)	-

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 7 de agosto 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.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015,
presentados en forma comparativa
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
7 de agosto 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

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

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 energía en la medida que resulten despachadas por CAMMESA.

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

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 a 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 482/15

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
7 de agosto 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.)

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

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

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

Esta nueva resolución permitirá incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejorará su posición de capital de trabajo. Dicha resolución dispuso su aplicación en forma retroactiva desde febrero de 2015. El impacto en el margen bruto acumulado a junio de 2015 asciende a \$4.195.550.

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

1. Costo fijo: este concepto actualiza los valores reconocidos de Potencia Puesta a Disposición. El precio con el que se remunera la Potencia Disponible a los Ciclos Combinados menores a 150 MW sube de 46,50 \$/MW-hrp a 59,50 \$/MW-hrp. Este precio podrá incrementarse en función a un porcentaje que establece la Res. 482/15. La forma de determinación de dicho porcentaje se establece en función de la disponibilidad mensual, la disponibilidad histórica, según la época del año y la tecnología de generación. La resolución establece que estacionalmente dicho porcentaje puede alcanzar hasta el 110% del costo fijo determinado por la misma. El impacto en el margen bruto fue de \$1.411.350.
2. Costo variable: este valor se paga en función de la energía generada y del combustible utilizado. Los precios reconocidos suben de 26,80 \$/MWh a 33,10 \$/MWh para generación con Gas Natural y de 46,90 \$/MWh a 57,90 \$/MWh con Gas Oil. El impacto en el margen bruto fue de \$1.301.951.
3. Remuneración adicional: la misma se determina en función de la generación total y tiene dos componentes: uno que se cobra directamente, que sube de 10,90 \$/MWh a 13,70 \$/MWh, y otro que se destina a un fideicomiso para nuevas inversiones que sube de 4,70 \$/MWh a 5,90 \$/MWh. El impacto en el margen bruto fue de \$539.000 y \$231.001, respectivamente.
4. Remuneración de mantenimientos no recurrentes: valorizado en 24,70 \$/MWh (anteriormente a 21 \$/MWh), el mismo se determina mensualmente y en función de la energía generada. El acumulado de este fondo podrá ser utilizado para realizar mantenimientos no recurrentes. El impacto en el margen bruto fue de \$712.248.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA (Cont.)

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

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

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

d) Suministro de gas natural

El gas natural necesario para respaldar los contratos de Energía Plus (Res. SE 1281/06), conforme a la normativa anteriormente mencionada, es suministrado por Rafael G. Albanesi S.A. a través de la Nota SE 7584/11.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 (Cont.)

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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, proporcionados al período transcurrido.

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

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

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 7 de Agosto de 2015.

Información comparativa

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera auditada correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.G.E.C.A.B.A. T° I F° 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 no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Ventas de energía Res. 95/529/482	115.171.583	81.559.482
Ventas de energía mercado a término	336.423.532	293.843.058
Servicios prestados	-	2.109.925
	<u>451.595.115</u>	<u>377.512.465</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 8: COSTO DE VENTAS

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(167.427.596)	(156.506.799)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(134.057.886)	(87.022.261)
Costo de transporte de gas	-	(1.733.843)
Honorarios y retribuciones por servicios	-	(26.259)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(13.270.698)	(10.902.956)
Otros beneficios al personal	(565.280)	(505.212)
Impuestos, tasas y contribuciones	(3.042.103)	(1.480.936)
Servicios de mantenimiento	(25.385.802)	(21.859.962)
Depreciación de propiedades, plantas y equipo	(22.692.501)	(12.179.173)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(860.507)	(977.166)
Seguros	(5.676.428)	(4.108.054)
Gastos de comunicación	(242.479)	(314.279)
Diversos	(348.977)	(418.437)
	<u>(373.570.257)</u>	<u>(298.035.337)</u>

NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(468.378)	(384.810)
Impuestos, tasas y contribuciones	(133.044)	(2.412.127)
	<u>(601.422)</u>	<u>(2.796.937)</u>

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(4.570.772)	(1.760.217)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(1.873.510)	(1.539.241)
Otros beneficios al personal	(376.853)	(358.191)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.154.417)	(144.151)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(573.671)	(651.444)
Seguros	(44.809)	(31.206)
Gastos de oficina	(550.289)	(221.555)
Gastos de comunicación	(161.652)	(38.279)
Incobrables	-	(632.677)
Diversos	(232.763)	(283.270)
	<u>(9.538.736)</u>	<u>(5.660.231)</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	30.06.15	30.06.14
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	1.564.195	3.404.338
Total ingresos financieros	1.564.195	3.404.338
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos y otros	(37.992.226)	(49.079.322)
Intereses fiscales	(386.983)	(488.248)
Gastos y comisiones bancarias	(851.652)	(769.214)
Total gastos financieros	(39.230.861)	(50.336.784)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(1.582.697)	(4.429.866)
Otros resultados financieros	(5.967.366)	(10.535.101)
Total otros resultados financieros	(7.550.063)	(14.964.967)
Total resultados financieros, netos	(45.216.729)	(61.897.413)

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 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	Al cierre del periodo / ejercicio	Bajas	Del periodo/ ejercicio (1)	Revalúo técnico	Al 30.06.15	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	418.263	-	28.057.678	28.475.941
Instalaciones	135.899.420	349.860	-	136.249.280	72.116.371	1.599.817	-	62.533.092	63.783.049
Máquinas	1.211.154.695	1.011.761	-	1.212.166.456	447.737.473	20.297.660	-	744.131.323	763.417.222
Obras en curso - Ampliación planta	8.340.709	2.677.925	-	11.018.634	-	-	-	11.018.634	8.340.709
Equipos de computación y oficina	2.865.088	540.715	-	3.405.803	1.729.096	290.047	-	1.386.660	1.135.992
Rodados	928.239	494.167	-	1.422.406	351.475	86.714	-	984.217	576.764
Repuestos y materiales	12.701.659	-	(550.188)	12.151.471	-	-	-	12.151.471	12.701.659
Total al 30.06.15	1.417.003.318	5.074.428	(550.188)	1.421.527.558	533.752.183	22.692.501	-	865.082.874	-
Total al 31.12.14	474.821.596	4.520.534	(92.446)	1.417.003.318	113.487.479	34.770.152	385.586.998	-	883.251.135

(1) Los cargos por depreciación correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$ 10.004.713 y \$ 10.034.370, respectivamente, por mayor valor de revalúo técnico.

Véase pedrestro informe de fecha
7 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. P° 1 F° 17

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

NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.15	31.12.14
Caja	113.674	108.415
Bancos	341.025	10.437.292
Fondo común de inversión	3.000.000	-
Valores a depositar	1.807.638	296.884
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	5.262.337	10.842.591

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

	30.06.15	30.06.14
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.262.337	16.573.722
Descubiertos bancarios (Nota 16)	(13.397.659)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	(8.135.322)	16.573.722

NOTA 14: ESTADO DE CAPITALES

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

NOTA 15: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	30.06.15	30.06.14
Ganancia integral del período	14.943.294	5.447.818
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	76.200.073	76.200.073
Ganancia por acción básica	0,1961	0,0715

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
7 de agosto 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

<u>No corrientes</u>	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Préstamo sindicado	38.240.194	54.524.311
Otras deudas bancarias	2.500.040	291.667
Obligaciones negociables	-	33.845.187
Deudas por arrendamiento financiero	1.221.758	1.030.789
	<u>41.961.992</u>	<u>89.691.954</u>
<u>Corrientes</u>		
Préstamo sindicado	30.768.233	27.168.233
Intereses préstamo sindicado	3.360.158	3.139.727
Obligaciones negociables	98.916.310	89.770.241
Intereses obligaciones negociables	3.339.790	3.503.162
CAMMESA	1.194.835	3.725.960
Otras deudas bancarias	23.115.396	12.006.107
Descubiertos bancarios	13.397.659	8.585.884
Deudas por arrendamientos financieros	975.990	642.675
	<u>175.068.371</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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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.)

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

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

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

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

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

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

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

El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de junio de 2015 asciende a \$ 72.000.000, 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.

Al 30.06.2015 existen en circulación Obligaciones Negociables Clase III emitidas por la Sociedad por los montos y condiciones siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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.)

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 30 de junio de 2015 asciende a \$ 100.000.000. El saldo de deuda a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios asciende a \$ 12.176.000, producto de la precancelación parcial realizada con los fondos obtenidos de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase IV por \$130.000.000 del día 15 de julio de 2015 (ver Nota 25).

Obligaciones Negociables canceladas durante el trimestre

ON Clase I:

Al 30 de junio de 2015 se cancelaron en su totalidad las Obligaciones Negociables Clase I

Las condiciones de emisión de las mismas fueron:

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
7 de agosto 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.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I fueron 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 fue 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.

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 30 de junio de 2015 asciende a \$ 2.500.000.

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

Con fecha 9 de enero de 2014, la Sociedad tomó un préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$ 7.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 30 de junio de 2015 asciende a \$ 2.041.675

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

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 30 de junio de 2015 asciende a \$ 947.860.

a.6) Préstamo de Banco Chubut S.A.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

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

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	28.523.556	8.585.884
	<u>28.523.556</u>	<u>8.585.884</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	146.544.815	139.956.105
Entre 1 y 2 años	41.860.263	70.242.735
Entre 2 y 3 años	101.729	19.449.219
	<u>188.506.807</u>	<u>229.648.059</u>
	<u>217.030.363</u>	<u>238.233.943</u>

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

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pesos argentinos	217.030.363	238.233.943
	<u>217.030.363</u>	<u>238.233.943</u>

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

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Préstamos al inicio	238.233.944	263.957.817
Préstamos recibidos	21.176.069	113.358.782
Préstamos pagados	(49.667.648)	(107.284.865)
Intereses devengados	31.783.537	42.958.555
Intereses pagados	(31.424.092)	(33.130.526)
Descubiertos bancarios	4.811.775	(6.750.407)
Gastos activados/valores actuales	2.116.778	(2.458.685)
Préstamos al cierre	<u>217.030.363</u>	<u>270.650.671</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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.)

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 30 de junio de 2015 asciende a \$ 336.470.

Además, en el mes de junio de 2014 se celebró un contrato 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 30 de junio de 2015 asciende a \$ 611.981.

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 los contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2015 asciende a \$6.992.174, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$2.197.748, expuesto en la línea de préstamos no corriente por \$1.221.758 y corriente por \$975.990.

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

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pasivos por arrendamiento financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	1.439.594	1.033.331
- Entre 1 y 5 años	1.693.057	1.540.506
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	(934.903)	(900.373)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>2.197.748</u>	<u>1.673.464</u>

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

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
- Menos de un año	975.990	642.675
- Entre 1 y 5 años	1.221.758	1.030.789
	<u>2.197.748</u>	<u>1.673.464</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 17: PREVISIONES

	Para créditos por ventas	Para contingencias
Saldo al 31 de diciembre de 2014	744.909	10.581.411
Aumentos	-	718.037
Disminuciones	-	-
Saldo al 30 de junio de 2015	744.909	11.299.448

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.

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
	30.06.15	30.06.14
<i>a) Ventas de energía</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	5.824.710	1.693.259
Generación Independencia S.A.	49.842	71.855
Solalban Energía S.A.	2.849.133	1.052
	8.723.685	1.766.166
<i>b) Compra de gas y energía</i>		
	30.06.15	30.06.14
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Solalban Energía S.A.	(335.409)	(447.844)
Generación Independencia S.A.	(1.066.024)	(1.330.464)
Rafael G. Albanesi S.A. (*)	(37.490.225)	(70.574.520)
	(38.891.658)	(72.352.828)

(*) 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

	30.06.15	30.06.14
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(1.377.677)	-
	(1.377.677)	-

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

d) Alquileres

	Ganancia / (Pérdida)	
	S	
	30.06.15	30.06.14
Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(60.000)	(60.000)
	(60.000)	(60.000)

e) Otras compras y servicios recibidos

	30.06.15	30.06.14
Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(14.505)	-
Bodega del Desierto S.A.	(4.909)	(4.542)
Alba Jet S.A.	(650.000)	(196.000)
	(669.414)	(200.542)

f) Recupero de gastos

	30.06.15	30.06.14
Otras partes relacionadas:		
Generación Rosario S.A.	927.430	-
Generación Independencia S.A.	2.690.035	-
Central Térmica Roca S.A.	1.977.937	-
Generación Frías S.A.	176.843	-
Generación La Banda S.A.	249.788	-
Generación Riojana S.A.	266.673	-
	6.288.706	-

g) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30 de junio de 2015 y 2014 ascendieron a \$2.207.049 y \$ 1.877.839, respectivamente.

	30.06.15	30.06.14
Sueldos	2.207.049	1.877.839
	2.207.049	1.877.839

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Independencia S.A.	-	1.931.089
Generación Riojana S.A.	57.263	105.823
Rafael G. Albanesi S.A.	4.355.464	40.728.315
Generación Rosario S.A.	16.290.616	18.551.138
Central Térmica Roca S.A.	383.521	1.463.176
Generación Frías S.A.	62.840	1.429.283
Generación La Banda S.A.	23.552	68.823
Solalban Energía S.A.	964.659	113.634
	<u>22.137.915</u>	<u>64.391.281</u>

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Independencia S.A.	(261.175)	-
Bodega del Desierto S.A.	(5.940)	-
	<u>(267.115)</u>	<u>-</u>

i) Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Accionistas minoritarios	145.000	-
	<u>145.000</u>	<u>-</u>

j) Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Accionistas minoritarios	-	145.000
	<u>-</u>	<u>145.000</u>

Los créditos con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de servicios prestados y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. No se han registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas en ninguno de los 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

19.1 Préstamos de CAMESA

La Sociedad mantiene al 30 de junio de 2015 deudas financieras con CAMESA por \$ 1.194.835 que se encuentran garantizadas con la cesión del 15% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM. La deuda antes 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 30 de junio de 2015 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre la Sociedad y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus). Son contratos denominados en dólares estadounidenses con clientes privados.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta</i> ⁽¹⁾			
Energía eléctrica y potencia - Plus	546.189.282	399.109.944	147.079.338

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

NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 30 de junio de 2015 un déficit de capital de trabajo de \$ 131.795.206 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). El mismo será significativamente mejorado con la emisión de las Obligaciones Negociables Clase IV por ciento treinta millones de pesos realizada el 15 de julio de 2015 a un plazo final de 24 meses (Ver Nota 25). Los fondos se destinaron a precancelar parcialmente las Obligaciones Negociables Clase III por \$ 87.824.000 y el remanente fue destinado a capital de trabajo e inversiones.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 20: CAPITAL DE TRABAJO (Cont.)

Considerando el efecto de la mencionada emisión el capital de trabajo queda prácticamente equilibrado a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

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

NOTA 21: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la 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.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, expresados en pesos:

Al 30.06.15	Energía	Servicios	Total
Ingresos por ventas	451.595.115	-	451.595.115
Costo de ventas	(373.570.257)	-	(373.570.257)
Resultado bruto	78.024.858	-	78.024.858
Gastos de comercialización	(601.422)	-	(601.422)
Gastos de administración	(9.538.736)	-	(9.538.736)
Otros ingresos operativos	546	-	546
Resultado operativo	67.885.246	-	67.885.246
Ingresos financieros	1.564.195	-	1.564.195
Gastos financieros	(39.230.861)	-	(39.230.861)
Otros resultados financieros	(7.550.063)	-	(7.550.063)
Resultados financieros, netos	(45.216.729)	-	(45.216.729)
Resultado antes de impuestos	22.668.517	-	22.668.517
Impuesto a las ganancias	(7.725.223)	-	(7.725.223)
Ganancia integral del período	14.943.294	-	14.943.294

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 23: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

Al 30.06.14	Energía	Servicios	Total
Ingresos por ventas	375.402.540	2.109.925	377.512.465
Costo de ventas	(296.347.397)	(1.687.940)	(298.035.337)
Resultado bruto	79.055.143	421.985	79.477.128
Gastos de comercialización	(2.791.337)	(5.600)	(2.796.937)
Gastos de administración	(5.660.231)	-	(5.660.231)
Otros ingresos operativos	67.700	-	67.700
Resultado operativo	70.671.275	416.385	71.087.660
Ingresos financieros	3.404.338	-	3.404.338
Gastos financieros	(50.336.784)	-	(50.336.784)
Otros resultados financieros	(14.964.967)	-	(14.964.967)
Resultados financieros, netos	(61.897.413)	-	(61.897.413)
Resultado antes de impuestos	8.773.862	416.385	9.190.247
Impuesto a las ganancias	(3.596.694)	(145.735)	(3.742.429)
Ganancia integral del período	5.177.168	270.650	5.447.818

NOTA 24: PRESENTACION CAMMESA

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

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

NOTA 25: HECHOS POSTERIORES

Con fecha 3 de julio de 2015 GMSA obtuvo la autorización de CNV para la oferta pública de Obligaciones Negociables Clase IV por un monto nominal total de V/N \$70.000.000 ampliable a V/N \$130.000.000, a ser emitidas bajo el Programa (en adelante, las "Obligaciones Negociables").

El período de difusión comenzó el 6 de julio de 2015 y la licitación fue realizada el 13 de julio de 2015. La emisión y liquidación de las Obligaciones Negociables se efectuó el 15 de julio de 2015. La emisora recibió ofertas por \$ 139.662.825 que implica una sobreoferta del 8% del monto máximo autorizado. Esta exitosa colocación permitió el canje del 87% de las Obligaciones Negociables Clase III y además el ingreso de fondos por \$ 38.206.355.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 25: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

Esta estructura permite mejorar el capital de trabajo a través del ingreso de nuevos fondos como de la reprogramación a través del canje de las obligaciones asumidas con la Clase III cuyo vencimiento final operaba en 2015 habiéndose trasladado a julio 2017 a través de esta nueva emisión.

Condiciones ON Clase IV:

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

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

Plazo y forma de cancelación: el capital de las Obligaciones Negociables será amortizado en tres cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente equivalentes las dos primeras al 33% del valor nominal de las Obligaciones Negociables y la última al 34% del mismo. Los pagos de capital serán realizados en la fecha en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, en las fechas que sean un número de día idéntico a la fecha de emisión y liquidación pero del correspondiente mes o, de no ser un día hábil o de no existir dicho día, será el primer día hábil siguiente.

Los fondos obtenidos con la emisión de las Obligaciones Negociables Clase IV fueron destinados a la precancelación parcial anticipada del capital de las Obligaciones Negociables Clase III por un monto que asciende a \$ 87.824.000. Permitiendo mejor además el perfil financiero de la Sociedad.

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

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

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

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N°368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de Generación Mediterránea S.A. (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 seis meses finalizado el 30 de junio de:

	2015	2014	Var.	Var. %
GWh				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95/529/482	435	398	37	9%
Ventas Gumes	-	24	(24)	(100%)
Venta de Energía Plus	392	353	39	11%
Venta CAMMESA 220	122	84	38	45%
	949	859	90	10%

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

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:

	2015	2014	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
Ventas por tipo de mercado				
Ventas Mercado Res. 95/529/482	115,2	81,6	33,6	41%
Ventas Gumes	-	21,0	(21,0)	(100%)
Ventas de Energía Plus	242,2	212,4	29,8	14%
Ventas CAMMESA 220	94,2	60,4	33,8	56%
Servicios prestados	-	2,1	(2,1)	(100%)
	451,6	377,5	74,1	20%

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
Ventas de energía	451,6	375,4	76,2	20%
Otras ventas	-	2,1	(2,1)	-100%
Ventas netas	451,6	377,5	74,1	20%
Costo de compra de energía eléctrica	(167,4)	(156,5)	(10,9)	7%
Costo consumo de gas y gasoil de planta	(134,1)	(87,0)	(47,1)	54%
Costo de transporte de gas	-	(1,7)	1,7	-100%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(13,3)	(10,9)	(2,4)	22%
Servicios de mantenimiento	(25,4)	(21,9)	(3,5)	16%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(22,7)	(12,2)	(10,5)	86%
Seguros	(5,7)	(4,1)	(1,6)	39%
Otros	(5)	(3,8)	(1,2)	32%
Costo de ventas	(373,6)	(298,1)	(75,5)	25%
Resultado bruto	78,0	79,4	(1,4)	-2%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,5)	(0,4)	(0,1)	25%
Impuestos, tasas y contribuciones	(0,1)	(2,4)	2,3	-96%
Gastos de comercialización	(0,6)	(2,8)	2,2	-79%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(1,9)	(1,5)	(0,4)	27%
Honorarios y retribuciones por servicios	(4,6)	(1,8)	(2,8)	156%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,6)	(0,7)	0,1	-14%
Incobrables	-	(0,6)	0,6	-100%
Diversos	(2,4)	(1,1)	(1,3)	118%
Gastos de administración	(9,5)	(5,7)	(3,8)	67%
Otros ingresos operativos	-	0,1	(0,1)	-100%
Resultado operativo	67,9	71,0	(3,1)	-4%
Intereses comerciales	1,6	3,4	(1,8)	-53%
Intereses por préstamos	(37,9)	(49,1)	11,2	-23%
Intereses fiscales	(0,4)	(0,5)	0,1	-20%
Gastos y comisiones bancarias	(0,9)	(0,8)	(0,1)	13%
Diferencia de cambio neta	(1,6)	(4,4)	2,8	-64%
Otros resultados financieros	(6,0)	(10,5)	4,5	-43%
Resultados financieros y por tenencia netos	(45,2)	(61,9)	16,7	-27%
Resultado antes de impuestos	22,7	9,1	13,6	149%
Impuesto a las ganancias	(7,7)	(3,7)	(4,0)	108%
Resultado del período	15	5,4	9,6	178%

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

	2015	2014	Var.	Var. %
Otros Resultados Integrales				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	-	552,1	(552,1)	-100%
Efecto en el impuesto a las ganancias	-	(193,2)	193,2	-100%
Otros resultados integrales del período	-	358,9	(358,9)	-100%
Total de resultados integrales del período	15	364,3	(349,3)	-96%

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$451,6 millones para el período finalizado el 30 de junio de 2015, comparado con los \$ 377,5 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un aumento de \$74,1 millones (o 20%).

Durante los primeros seis meses de 2015, la venta de energía fue de 949 GWh, lo que representa un aumento del 10% comparado con los 859 GWh para el mismo período de 2014.

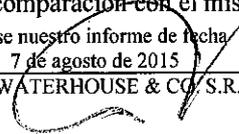
A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$242,2 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 14% respecto de los \$212,4 millones para el mismo período de 2014. Dicha variación se explica por un efecto favorable en el precio producto del aumento del tipo de cambio, y en menor medida a un aumento en el volumen.
- (ii) \$94,2 millones por ventas de energía en el mercado a término a CMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó un aumento del 56% respecto de los \$60,4 millones del mismo período de 2014. Dicha variación se explica por un aumento en el precio debido al aumento del tipo de cambio, y un incremento del volumen de ventas.
- (iii) \$115,2 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 41% respecto de los \$81,6 millones para el mismo período de 2014. Dicha variación se explica principalmente por un aumento en la remuneración de la energía por la aplicación de Res. 482/15 junto a un efecto favorable en el volumen de ventas.
- (iv) No se realizaron ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 100% respecto de los \$21 millones para el mismo período de 2014. Esta disminución se debe a la aplicación de la Res. 95/13 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. Esto implica que la venta que la Sociedad realizaba a estos clientes ahora la realiza directamente a CMMESA bajo Resolución 95/13 y sus modificatorias.
- (v) Servicios prestados: durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 fue de \$373,6 millones comparado con \$298,1 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un incremento de \$75,5 millones (o 25%).

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
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

- (i) \$167,4 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un incremento respecto de los \$156,5 millones para el mismo período de 2014, debido al mayor volumen de ventas al mercado de Energía Plus.
- (ii) \$134,1 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 54% respecto de los \$87 millones para el mismo período de 2014. Esta variación se debió al mayor despacho por parte de CAMMESA y mayor consumo de gasoil para la generación de energía.
- (iii) \$22,7 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 86% respecto de los \$12,2 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) \$13,3 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 22% respecto de los \$10,9 millones para el mismo período de 2014, incremento principalmente atribuible a los incrementos salariales otorgados.
- (v) \$5,7 millones por seguros, lo que representó un incremento del 39% respecto de los \$4,1 millones del mismo período de 2014 relacionado con la variación al tipo de cambio.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 arrojó una ganancia de \$78 millones, comparado con una ganancia de \$79,4 millones para el mismo período de 2014, representando un disminución del 2%. Esto se debe principalmente al aumento de las depreciaciones debido al impacto del revalúo técnico compensado por parcialmente por una mayor contribución marginal.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 ascendieron a \$0,6 millones lo que representa una caída del 79% respecto del mismo período del 2014. Esto se debe principalmente a la disminución del pago de ingresos brutos.

Gastos de administración:

Los gastos de administración para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 ascendieron a \$9,5 millones, comparado con los \$5,7 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un aumento de \$ 3,8 millones (o 67%).

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

- (i) \$4,6 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un incremento del 156% respecto de los \$1,8 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.

\$2,4 millones de gastos diversos, lo que representó un aumento del 118% respecto de los \$1,1 millones del mismo período del año anterior. Las principales variaciones se deben a los rubros gastos de oficinas e impuestos y tasas.

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

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

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 fue una ganancia de \$67,9 millones, comparado con una ganancia de \$71 millones para el para el mismo período de 2014, representando un disminución del 4%.

Esto se debe principalmente al aumento de las depreciaciones debido al impacto del revalúo técnico.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 totalizaron una pérdida de \$45,2 millones, comparado con una pérdida de \$61,9 millones para el mismo período de 2014, representando una disminución del 27%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$37,9 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó una disminución del 23% respecto de los \$49,1 millones de pérdida para el mismo período de 2014 producto de una disminución de la deuda financiera y una mejora en la composición de la estructura financiera.
- (ii) \$6 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución del 43% respecto de los \$10,5 millones de pérdida para el mismo período de 2014.
- (iii) \$1,6 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 64% respecto de los \$4,4 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

Resultado antes de impuestos:

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$22,7 millones, comparada con una ganancia de \$9,1 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un incremento del 149%.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$7,7 millones para el período actual en comparación con los \$3,7 millones negativos del mismo período del año anterior.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 fue una ganancia de \$15 millones, comparada con los \$5,4 millones de ganancia para el mismo período de 2014, lo que representa un incremento del 178%.

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

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

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

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Activo corriente	224,6	273,2	215,4	201,7
Activo no corriente	869,9	913,0	376,5	389,8
Total	1.094,5	1.186,2	591,9	591,5
Pasivo corriente	356,4	319,8	287,1	476,6
Pasivo no corriente	263,3	387,5	201,7	20,5
Subtotal	619,7	707,3	488,8	497,1
Patrimonio neto	474,8	478,9	103,1	94,4
Total	1.094,5	1.186,2	591,9	591,5

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

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Resultado operativo ordinario	67,9	71,0	37,8	51,9
Resultados financieros y por tenencia	(45,2)	(61,9)	(42,5)	(49,3)
Resultado neto ordinario	22,7	9,1	(4,7)	2,6
Impuesto a las ganancias	(7,7)	(3,7)	0,9	(1,7)
Resultado neto	15	5,4	(3,8)	0,9
Otros resultados integrales	-	358,9	-	-
Total de resultados integrales	15	364,3	(3,8)	0,9

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

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

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

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Fondos generados por las actividades operativas	85,4	57,7	14,4	92
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(3,9)	(3,6)	(5,7)	(8,9)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(82,5)	(27,1)	15,2	(77,4)
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(1,0)	27,0	23,9	5,7

5. Índices comparativos con el período anterior:

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Liquidez (1)	0,63	0,84	0,75	0,42
Solvencia (2)	0,77	0,68	0,21	0,19
Inmovilización del capital (3)	0,79	0,77	0,64	0,66
Índice de endeudamiento (4)	1,20	1,78	2,22	1,99
Ratio de cobertura de intereses (5)	2,40	1,82	1,88	1,58

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado

(5) EBITDA anualizado / intereses financieros devengados anualizados

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2015

Sector comercial y operativo

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho que defina CAMESA. El objetivo principal es mantener el alto nivel de disponibilidad de la Central, hecho que asegura el nivel de ingresos de la compañía. A tal efecto se lleva a cabo un plan de mantenimiento preventivo exhaustivo de las unidades de generación que permite garantizar la alta disponibilidad de los turbogrupos de la Central.

Situación financiera

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



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE COOP. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 7
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124/F° 225



Armando R. Losón
Presidente

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

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

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

No existen.

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

No existen.

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

	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneraciones y deudas sociales	Deudas fiscales y pasivo por Impuesto Diferido	Otras deudas
	\$						
A vencer							
1° trimestre	153.901.169	10.382.406	149.827.441	64.717.798	1.206.620	5.104.420	145.000
2° trimestre	-	871.027	22.585.800	58.188.313	-	563.259	-
3° trimestre	-	47.448	461.800	42.246.258	621.547	563.259	-
4° trimestre	-	12.870.408	-	9.916.002	-	211.258	-
Más de 1 año	3.564.313	1.271.454	-	41.961.992	-	210.022.711	-
Subtotal	157.465.482	25.442.743	172.875.041	217.030.363	1.828.167	216.464.907	145.000
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	35.388.180	-	-	-	-	-	-
Total al 30.06.15	192.853.662	25.442.743	172.875.041	217.030.363	1.828.167	216.464.907	145.000
Que no devengan interés	192.853.662	25.442.743	171.489.645	-	1.828.167	214.169.099	145.000
A tasa fija	-	-	(1) 1.385.396	(2) 28.523.556	-	(3) 2.295.808	-
A tasa variable	-	-	-	(2) 188.506.807	-	-	-
Total al 30.06.15	192.853.662	25.442.743	172.875.041	217.030.363	1.828.167	216.464.907	145.000

(1) \$1.385.396 corresponden a la acreencia cedida devenga un interés del 6% anual.

(2) Ver nota 16 a los estados financieros condensados intermedios al 30 de junio de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T.M.F° 17

(3) \$2.295.808 devengan un interés del 3% mensual.

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 30.06.15	Importe contabilizado 31.12.14
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivos y equivalentes de efectivo				
Caja	U\$S 3.368	8,988	30.275	23.033
Bancos	U\$S 545	8,988	4.899	4.659
Créditos por ventas				
Deudores por ventas – Energía Plus	U\$S 4.909.029	8,988	44.122.357	37.099.698
Deudores por ventas – Resolución 220/07	U\$S 2.058.379	8,988	18.500.711	11.760.157
Total del activo corriente			62.658.242	48.887.547
Total del activo			62.658.242	48.887.547
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	U\$S 2.995.738	9,088	27.225.271	25.264.349
Sociedades relacionadas	U\$S 2.023.759	9,038	18.290.738	13.098.150
Total del pasivo corriente			45.516.009	38.362.499
Total del pasivo			45.516.009	38.362.499

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

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

Saldo 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 30 de junio de 2015.

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

No existen.

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

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

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

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

Valores corrientes

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

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

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

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

No existen.

Valores recuperables

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

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	\$ 541.500	\$ 445.000
Accidentes personales	\$0	\$ 6.500.000
Seguro de transporte mercado nacional /	10.000.000 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 Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por Muerte: 1/2 sueldo por
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

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

Todo riesgo operativo:

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Responsabilidad civil:

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

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

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

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

Seguros de transportes:

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

Seguro de vida obligatorio:

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

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

Seguro de Vida (LCT):

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

Seguro de Vida Colectivo:

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

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

enfermedades terminales, trasplante de órganos y nacimiento de hijo póstumo.

Seguro Automotor:

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

Garantías Aduaneras:

- Importación temporal: dicha garantía evita el pago de los derechos correspondientes por el ingreso de mercaderías al país, siempre y cuando sean exportadas en un plazo determinado, momento en el cual se desafecta la garantía.
- Exportación temporal: se garantizan el monto de los derechos correspondientes por exportación sobre aquellas mercaderías exportadas que luego son reimportadas.

Caución Directores:

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

Caución Ambiental:

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

Contingencias positivas y negativas

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

a. Deducidas del activo:

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

b. Incluidas en el pasivo:

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

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

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

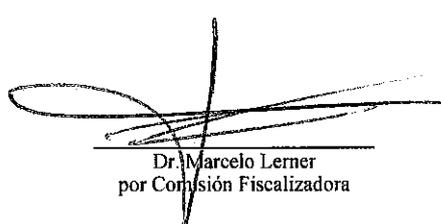
No existen.

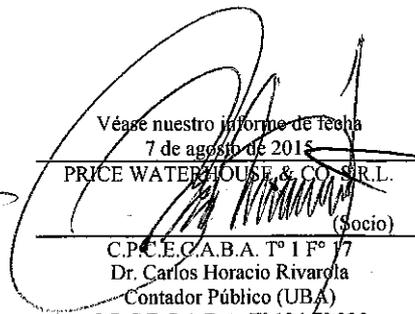
17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

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
7 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225


Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, el estado de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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



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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

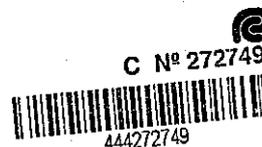
- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio 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 \$715.576, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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





Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 10/ 8/2015

01 0 T. 47 Legalización: N° 272749

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 7/ 8/2015 referida a BALANCE de fecha 30/ 6/2015 perteneciente a GENERACION MEDITERRANEA S.A. 30-71104160-1 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

RIVAROLA CARLOS HORACIO

20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula

CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los

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

firma en carácter de socio de

PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.

Soc. 2 T° 1 F° 17



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



D. DANIEL L. ZUNINO
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



N° H 0679820

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Mediterránea S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 30 de junio de 2015, los estados de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis 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. 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 7 de agosto 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.

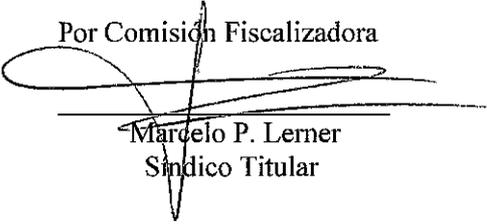
4. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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, 7 de agosto de 2015

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Lerner
Síndico Titular