

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2016 y por los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015,
presentados en forma comparativa

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2016 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Reseña informativa

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

Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Mediterránea S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

Términos	Definiciones
/día	Por día
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AFSA	Albanesi Fuegoína S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINMEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GFSA	Generación Frías S.A.
GI	Generación Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
GISA	Generación Independencia S.A.
GLB	Generación La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
GLBSA	Generación La Banda S.A.

Generación Mediterránea S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GM	Generación Mediterránea situada en Río IV, Córdoba
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GR	Generación Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm ³	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 10 ⁶ .
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RT	Resoluciones técnicas
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
UGE	Unidad Generadora de Efectivo

Generación Mediterránea S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 31 de marzo de 2016

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

Julián P. Sarti

Directores Titulares

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

Directores Suplentes

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

Síndicos Titulares

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

Síndicos Suplentes

Juan Cruz Nocciolino
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: 15 de octubre 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

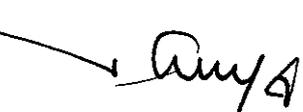
Sociedad controlante: Albanesi S.A.
Domicilio legal: Av. L. N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la sociedad controlante: Inversora y financiera

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 e integrado
	\$
Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1, de 1 voto cada una.	125.654.080


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17
 Dr. Raúl Leonardo Viglione
 Contador Público (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169


 Armando R. Losón
 Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

Expresados en pesos

	Nota	31.03.16	31.12.15
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	12	2.273.730.415	1.206.180.895
Inversiones en Sociedades	25	129.861	129.861
Otros créditos		11.189.173	-
Créditos por ventas		6.431.343	3.558.538
Total activo no corriente		2.291.480.792	1.209.869.294
ACTIVO CORRIENTE			
Materiales y repuestos		17.942.078	7.326.530
Otros créditos		416.180.933	122.828.721
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		395.289	-
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		4.495.752	1.601.673
Créditos por ventas		447.400.806	188.161.520
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	39.248.955	3.094.280
Total de activo corriente		925.663.813	323.012.724
Total de activo		3.217.144.605	1.532.882.018
PATRIMONIO			
Capital social	14	125.654.080	76.200.073
Prima de emisión		111.514.225	-
Reserva legal		2.896.561	2.439.117
Reserva facultativa		12.299.115	19.870.827
Reserva especial		1.275.621	-
Resultados acumulados		(74.729.717)	33.487.164
Reserva por revalúo técnico		1.052.917.164	567.352.214
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.231.827.049	699.349.395
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	17	8.477.857	9.949.496
Pasivo neto por impuesto diferido		542.207.862	336.000.075
Deudas fiscales		3.298.469	-
Préstamos	16	761.283.308	170.222.514
Total del pasivo no corriente		1.315.267.496	516.172.085
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		4.707.047	145.000
Deudas fiscales		26.610.385	2.918.969
Remuneraciones y deudas sociales		2.546.002	3.652.084
Préstamos	16	308.652.400	118.295.977
Deudas comerciales		327.534.226	192.348.508
Total del pasivo corriente		670.050.060	317.360.538
Total del pasivo		1.985.317.556	833.532.623
Total del pasivo y patrimonio		3.217.144.605	1.532.882.018

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 196 F° 169

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015
Expresados en pesos

	Nota	Tres meses al	
		31.03.16	31.03.15
Ingresos por ventas	7	506.849.415	196.817.511
Costo de ventas	8	(339.814.783)	(157.480.102)
Resultado bruto		167.034.632	39.337.409
Gastos de comercialización	9	(507.368)	(456.048)
Gastos de administración	10	(9.888.149)	(3.609.884)
Otros ingresos y egresos operativos		2.198.727	-
Resultado operativo		158.837.842	35.271.477
Ingresos financieros	11	1.642.719	1.235.250
Gastos financieros	11	(63.274.330)	(19.443.427)
Otros resultados financieros	11	(43.348.001)	(3.161.538)
Resultados financieros, netos		(104.979.612)	(21.369.715)
Resultado antes de impuestos		53.858.230	13.901.762
Impuesto a las ganancias		(20.893.637)	(5.910.757)
Ganancia del período		32.964.593	7.991.005
Resultado por acción			
Ganancia por acción básica y diluida	15	0,2623	0,1049

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
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169



Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 14)	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial	Reserva por revalúo técnico	Resultados no asignados	Total patrimonio
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
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	-	(3.073.221)	3.073.221	-
Ganancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	7.991.005	7.991.005
Saldo al 31 de marzo de 2015	76.200.073	-	2.049.604	36.348.487	-	349.312.752	25.376.828	489.287.744
Constitución de reserva según Acta de Asamblea del 14 de abril de 2015	-	-	389.513	-	-	-	(389.513)	-
- Constitución reserva legal	-	-	-	-	-	-	(21.400.749)	(21.400.749)
- Distribución de dividendos	-	-	-	(14.000.000)	-	-	14.000.000	-
- Desafectación de reserva facultativa	-	-	-	6.522.340	-	-	(6.522.340)	-
- Constitución de reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-
Asignación de resultados dispuesta por Acta de Directorio del 7 de septiembre de 2015	-	-	-	-	-	-	(21.000.000)	(21.000.000)
- Distribución de dividendos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Desafectación de la reserva facultativa según Acta de Asamblea del 21 de octubre de 2015	-	-	-	(9.000.000)	-	-	9.000.000	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(9.000.000)	(9.000.000)
Otros resultados integrales del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	228.005.667	-	228.005.667
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	-	(9.966.205)	9.966.205	-
Ganancia integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	33.456.733	33.456.733
Saldo al 31 de diciembre de 2015	76.200.073	-	2.439.117	19.870.827	-	567.352.214	33.487.164	699.349.395
Incorporación fusión por absorción Asamblea del 15 de octubre de 2015	49.454.007	111.514.225	457.444	2.128.288	1.275.621	485.564.950	(141.181.474)	509.213.061
Desafectación de la reserva facultativa según Acta de Asamblea del 16 de marzo de 2016	-	-	-	(9.700.000)	-	-	9.700.000	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(9.700.000)	(9.700.000)
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	-	(10.843.591)	10.843.591	-
Ganancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	32.964.593	32.964.593
Saldo al 31 de marzo de 2016	125.654.080	111.514.225	2.896.561	12.299.115	1.275.621	1.042.073.573	(63.886.126)	1.231.827.049

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 17.º 17
(Socio)

Dr. Raúl Leonardo Vigliotte

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 17.º 199

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015
Expresados en pesos

	Notas	31.03.16	31.03.15
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia integral del período		32.964.593	7.991.005
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		20.893.637	5.910.757
Intereses devengados, netos	11	58.609.832	18.067.869
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	28.654.962	11.305.926
Resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	25	(7.251.021)	-
Disminución de provisiones para contingencias	17	(1.471.639)	-
Diferencias de cambio		39.215.470	158.565
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento / (Disminución) de créditos por ventas		(130.396.247)	35.216.535
(Aumento) de otros créditos		(208.876.165)	(17.294.448)
(Aumento) de materiales y repuestos		(4.345.496)	(911.763)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales		36.491.081	(18.974.583)
(Disminución) de otras deudas		(53.622.891)	-
(Disminución) de remuneraciones y deudas sociales		(2.734.939)	(26.369)
Aumento / (Disminución) de deudas fiscales		17.832.846	(481.741)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		(174.035.977)	40.961.753
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(16.262.750)	(536.750)
Cobros de instrumentos financieros		6.491.642	-
Suscripciones y rescates de fondos comunes de inversión		1.575.051	-
Incorporación de efectivo por fusión		(8.763.199)	-
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(16.959.256)	(536.750)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos tomados	16	612.054.277	-
Pago de préstamos	16	(356.754.601)	(24.464.361)
Pago de intereses	16	(43.968.381)	(16.772.291)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		211.331.295	(41.236.652)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO		20.336.062	(811.649)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		(32.833.887)	2.256.707
Resultado financiero del efectivo y equivalente del efectivo		5.937.493	2.362.615
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	(18.435.318)	(917.557)
		20.336.062	(811.649)
Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo			
Adquisición de bienes de uso no abonados	12	(11.068.148)	(504.557)
Pago de dividendos		(9.700.000)	-
Incorporación de propiedades, planta y equipos por fusión		1.068.873.584	-
Incorporación de créditos por venta por fusión		120.098.598	-
Incorporación de otros créditos por fusión		108.259.299	-
Incorporación de materiales y repuestos por fusión		6.270.052	-
Incorporación de otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por fusión		1.210.961	-
Incorporación de deudas comerciales por fusión		(67.806.826)	-
Incorporación de otras deudas por fusión		(58.184.938)	-
Incorporación de préstamo por fusión		(490.716.207)	-
Incorporación de remuneraciones y deudas sociales por fusión		(1.628.857)	-
Incorporación de deudas fiscales por fusión		(193.707.527)	-

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015,
presentados en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

ASA fue constituida en el año 1994. A través de sus sociedades controladas y relacionadas ha invertido en el mercado energético en el segmento de generación y comercialización de energía eléctrica, siendo ésta su actividad principal a la fecha.

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

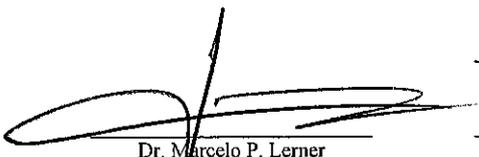
En octubre de 2008, GMSA completó la primera etapa del proyecto de ampliación de la Central con la instalación y puesta en marcha de dos nuevas turbinas de gas aeroderivativas PWPS SwiftPac 60, FT8-3. Dichas unidades están compuestas por dos turbinas de gas aeroderivativas de 30 MW cada una, dispuestas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

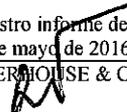
Continuando su proceso de expansión, durante el año 2010 GMSA, instaló una tercera turbina PWPS SwiftPac 60, FT8-3 de 60 MW que entró en operación comercial en el mes de septiembre de dicho año, alcanzando la potencia instalada de la Central en 250 MW.

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

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

El 28 de marzo de 2016, GMSA firmó un acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para ejecutar el proyecto de ampliar la Central en 100 MW de los 250 MW existentes a partir de la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. Esta ampliación se realiza bajo el marco de un contrato firmado bajo Resolución 220/07 S.E. Para dicha obra se estima una inversión superior a los USD 73 millones y la misma espera iniciar su operación comercial en el primer trimestre del año 2017. A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios la Sociedad realizó un anticipo a Siemens Industrial Turbomachinery AB de USD 2,2 millones por la compra de la turbina y se está avanzando con el proceso de inversión.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016

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


Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

GMSA (sociedad absorbente y continuadora) ha sido parte de un proceso de fusión con las siguientes sociedades a las que ha absorbido: GISA (sociedad absorbida), GLBSA (sociedad absorbida) y GRISA (sociedad absorbida). El 10 de noviembre 2015 se suscribió el acuerdo definitivo de fusión el cual establecía la fecha efectiva de fusión a partir del 1° de enero de 2016. La fusión fue aprobada por CNV con fecha 18 de marzo de 2016 (Ver Nota 26).

Como consecuencia de la fusión mencionada, las Plantas de titularidad de las sociedades absorbidas han sido transferidas a GMSA. A continuación, se detalla la información más relevante correspondiente a cada una de las Centrales mencionadas:

Generación Independencia (GI), está ubicada en la ciudad de San Miguel de Tucumán, provincia de Tucumán. GI se encontraba fuera de servicio y durante 2011 GISA realizó todos los trabajos y obras necesarias para instalar 120MW con tecnología PWPS así como a reacondicionar las instalaciones auxiliares existentes. El 17 de noviembre de 2011, GISA obtuvo la autorización para la operación comercial de las nuevas turbinas.

A fin de mantener un alto nivel de disponibilidad GISA firmó un contrato de mantenimiento a largo plazo (cuyo vencimiento es 31/12/2019) con PWPS que contempla la asistencia técnica por parte de PWPS así como también stock de repuestos disponibles en los talleres de compañía.

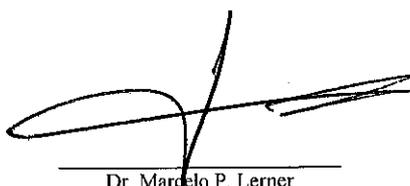
GI se encuentra conectada al SADI a través de una subestación transformadora perteneciente a TRANSNOA S.A. ubicada dentro del predio de la central.

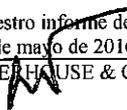
Generación Riojana (GR) cuenta con tres unidades de generación Turbogrupos Fiat TG21 de 12MW, Turbogrupos Jhon Brown TG22 de 16MW y Turbogrupos Fiat TG23 12MW, conectadas a la red SADI por intermedio de la subestación transformadora de TRANSNOA S.A.

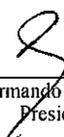
En cumplimiento con el sistema de gestión ambiental se mantiene la certificación de las normas ISO 14001:2004, obtenida en el año 2011.

El día 20 de julio de 2015 GRISA firmó una adenda con CAMESA por el contrato bajo Resolución 220/07 S.E. para la ampliación de capacidad instalada de 50 MW.

La potencia contratada asciende a 45 MW y el contrato tiene un plazo de vigencia de 10 años a partir de la fecha de puesta en marcha del proyecto. La remuneración del cargo fijo por potencia contratada asciende a 16.790 USD/MW-mes. Adicionalmente hay dos cargos variables aplicados a remunerar el costo de operación y mantenimiento de la central por la energía efectivamente provista y el costo del combustible a precio de referencia.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016

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


Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Con fecha 7 de septiembre de 2015 GRISA firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, en el cual acordó la compra de una turbina Siemens SGT800 de 50 MW por un monto de U\$S 18.2 millones, que se espera recibir durante el mes de mayo de 2016. Al 31 de marzo de 2016 se ha completado el pago de la turbina Siemens SGT-8000, un saldo de \$265.660.342 expuesto en Otros Créditos. Se ha contratado el montaje del turbogruppo y sus equipos auxiliares con Siemens. Ya se ha comprado el transformador de potencia y se viene avanzando en línea con el cronograma previsto con la obra civil y demás tareas necesarias para el montaje y puesta en marcha de la turbina. Se pueden destacar entre las principales inversiones la instalación de una planta compresora de gas, una planta de agua y una separadora de sólidos para el gas oil. Adicionalmente se construirá el conexionado con la red de alta tensión, se harán adecuaciones al sistema de distribución de gas de ECOGAS y se instalará un sistema de enfriamiento de aire de entrada a la turbina. La inversión total del proyecto asciende a U\$S 41,8 millones. Se estima el inicio de la operación comercial durante el cuarto trimestre de 2016.

Generación La Banda (GLB) cuenta actualmente con dos unidades de generación LBANTG21 y LBANTG22, conectadas al SADI por intermedio de la subestación transformadora de TRASNOA S.A. En condiciones climáticas óptimas permiten generar 32 MW.

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

Los ingresos de la Sociedad vinculados a la actividad de generación eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el MAT, por demanda base y excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CAMMESA bajo la Resolución SE 220/07 y por ventas bajo la Resolución SE 22/16. Asimismo, el excedente de energía generado bajo las modalidades descriptas en las Resoluciones SE 1281/06 y 220/07 son vendidas al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

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

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

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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

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

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06 (Cont.)

Dicha normativa establece que:

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

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

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

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

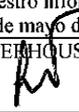
En enero de 2007 la SE emitió la Resolución N° 220/07, habilitando la realización de Contratos de Abastecimiento entre el MEM y las ofertas de disponibilidad de generación y energía asociada adicionales, presentadas por parte de agentes generadores, cogeneradores o autogeneradores que, a la fecha de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

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

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



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

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

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 22/16

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

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”.

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 (CAMESA). 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).

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

c) Ventas bajo Resolución SE 22/16 (Cont.)

Con fecha 30 de marzo de 2016 se publicó la Resolución SE 22/16 que modifica Resolución SE 482/15, antes mencionada. El cambio principal es el aumento de la remuneración a los generadores instrumentado a través de un incremento en los precios.

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 2016. Se destaca el aumento del 70% sobre el cargo fijo que remunera la potencia disponible y del 40% sobre el costo variable por la energía generada.

El esquema de remuneración actualizado con la Res. 22/16 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 va en función de la tecnología detallada:

Central	Clasificación	Costo Fijos/Res.22 \$/MWhrp
GLB/GR	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	152,30
GM	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	101,20

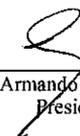
Este precio podrá incrementarse en función a un porcentaje que establece la Res. 22/16. La forma de determinación de dicho porcentaje se establece en función de la disponibilidad mensual, la disponibilidad histórica, según la época del año y la tecnología de generación. La resolución establece que estacionalmente dicho porcentaje puede alcanzar hasta el 110% del costo fijo determinado por la misma.

2. Costo variable: este valor se paga en función de la energía generada y del combustible utilizado. Los precios reconocidos suben de 33,10 \$/MWh a 46,30 \$/MWh para generación con Gas Natural y de 57,90 \$/MWh a 81,10 \$/MWh con Gas Oil.
3. Remuneración adicional: la misma se determina en función de la generación total y tiene dos componentes: uno que se cobra directamente a 13,70 \$/MWh, y otro que se destina a un fideicomiso para nuevas inversiones a 5,90 \$/MWh.
4. Remuneración de mantenimientos no recurrentes: valorizado en 39,50 \$/MWh (anteriormente a 24,70 \$/MWh), el mismo se determina mensualmente y en función de la energía generada. El acumulado de este fondo podrá ser utilizado para realizar mantenimientos no recurrentes.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

c) Ventas bajo Resolución SE 22/16 (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 del 92% 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.

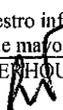
NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

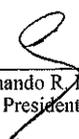
Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34. La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

La presentación en el estado de situación financiera condensado intermedio 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.


Dr. Marcel P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016

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


Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, 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 10 de mayo de 2016.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, 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.

El 10 de noviembre de 2015 se suscribió el acuerdo definitivo de fusión el cual establecía la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2016. El incremento en las variaciones se debe principalmente por esta condición. La información no resulta ser comparativa.

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 2015.

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.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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

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 16 "Arrendamientos": fue publicada con fecha 13 de enero de 2016 por el IASB y sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un activo de derecho de uso en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor, sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de enero de 2019.

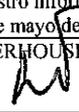
NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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 2015.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 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 2015. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Venta de energía Res. 95/529/482/22	28.512.066	8.930.250
Venta de energía mercado spot	69.802.733	35.766.265
Venta de energía Plus	219.982.222	110.496.026
Venta de energía Res. 220	188.552.394	41.624.970
	<u>506.849.415</u>	<u>196.817.511</u>

NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(113.785.192)	(77.035.522)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(138.097.051)	(45.766.525)
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.876.963)	-
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(15.705.606)	(5.568.573)
Otros beneficios al personal	(951.627)	(216.256)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.245.310)	(1.656.284)
Servicios de mantenimiento	(34.054.657)	(12.570.312)
Depreciación de bienes de uso	(28.654.962)	(11.305.926)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(204.697)	(250.577)
Seguros	(3.705.459)	(2.890.917)
Gastos de comunicación	(668.655)	(86.777)
Diversos	(864.604)	(132.433)
	<u>(339.814.783)</u>	<u>(157.480.102)</u>


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

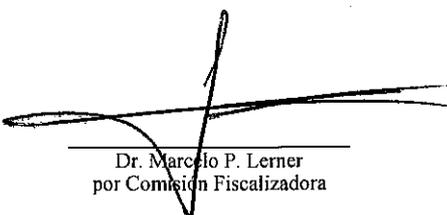
	31.03.16	31.03.15
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(362.658)	(196.538)
Impuestos, tasas y contribuciones	(144.710)	(259.510)
	(507.368)	(456.048)

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.03.16	31.03.15
Honorarios y retribuciones por servicios	(5.384.777)	(1.255.936)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(1.087.973)	(786.152)
Otros beneficios al personal	(475.333)	(144.171)
Impuestos, tasas y contribuciones	(442.944)	(315.251)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(1.363.540)	(167.052)
Seguros	(77.265)	(12.932)
Gastos de oficina	(416.510)	(776.995)
Gastos de comunicación	(2.513)	(57.851)
Diversos	(637.294)	(93.544)
	(9.888.149)	(3.609.884)

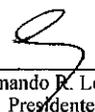
NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	31.03.16	31.03.15
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	1.642.719	1.235.250
Total ingresos financieros	1.642.719	1.235.250
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(57.131.540)	(18.847.470)
Intereses comerciales y otros	(3.121.011)	(455.649)
Gastos y comisiones bancarias	(3.021.779)	(140.308)
Total gastos financieros	(63.274.330)	(19.443.427)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(39.215.470)	(158.565)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	7.251.021	-
Otros resultados financieros	(11.383.552)	(3.002.973)
Total otros resultados financieros	(43.348.001)	(3.161.538)
Total resultados financieros, netos	(104.979.612)	(21.369.715)


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 12: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen					Depreciaciones					Neto resultante al cierre del periodo / ejercicio			
	Al inicio del periodo / ejercicio	Incorporación por fusión	Aumentos	Transferencias / Bajas	Revalúo técnico	Al cierre del periodo / ejercicio	Acumuladas al inicio del periodo / ejercicio	Incorporación por fusión	Bajas	Del periodo (1)		Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del periodo / ejercicio	Al 31.03.16
Terrenos	6.777.099	69.989.522	24.580	-	-	76.791.121	-	-	-	-	-	-	76.791.121	6.777.099
Edificios	34.134.301	21.867.932	-	-	-	56.002.233	-	-	-	416.693	-	416.693	55.585.540	34.134.301
Instalaciones	67.422.515	97.110.297	5.714	-	-	164.538.526	-	-	-	2.362.078	-	2.362.078	162.176.448	67.422.515
Maquinarias	1.082.551.284	860.414.836	3.287.502	-	-	1.946.253.622	-	-	-	25.503.445	-	25.503.445	1.920.750.177	1.082.551.284
Obras en curso-Ampliación planta	-	14.169.181	12.902.144	-	-	27.071.325	-	-	-	-	-	-	27.071.325	-
Equipos de computación y oficina	4.114.330	1.456.252	42.891	-	-	5.613.473	2.237.526	555.777	-	260.585	-	3.053.888	2.559.585	1.876.804
Rodados	1.845.997	467.496	496.097	-	-	2.809.590	578.576	175.847	-	112.161	-	866.584	1.943.006	1.267.421
Repuestos y materiales	12.151.471	4.129.692	10.572.050	-	-	26.853.213	-	-	-	-	-	-	26.853.213	12.151.471
Total al 31.03.2016	1.208.996.997	1.069.605.208	27.330.898	(861.937)	-	2.305.933.103	2.816.102	731.624	-	28.654.962	-	32.202.688	2.273.730.415	-
Total al 31.12.2015	907.605.470	-	18.756.946	(61.937)	283.496.518	1.208.996.997	24.354.335	-	(207.841)	45.951.039	(67.281.431)	2.816.102	-	1.206.180.895
Total al 31.03.2015	1.417.803.318	-	1.041.307	-	-	1.418.044.625	533.752.183	-	-	11.305.926	-	545.058.109	872.986.516	-

(1) Los cargos por depreciación correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$16.682.448 y \$ 20.060.656, respectivamente, por mayor valor de revalúo técnico.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
residente

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

NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.03.16	31.12.15
Caja	187.234	128.425
Bancos en moneda local	1.800.363	290.556
Bancos en moneda extranjera	36.881.934	204
Valores a depositar	379.424	2.675.095
	39.248.955	3.094.280

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

	Nota	31.03.16	31.12.15
Efectivo y equivalentes de efectivo		39.248.955	3.094.280
Descubiertos bancarios	16	(57.684.273)	(35.928.167)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)		(18.435.318)	(32.833.887)

NOTA 14: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 31 de marzo de 2016 asciende a \$125.654.080.

Por Asamblea General Extraordinaria de fecha 15 de octubre de 2015, en el cual se aprobó la fusión por absorción de GMSA (sociedad absorbente), GISA, GLBSA y GRISA (sociedades absorbidas), se aprobó, como consecuencia de la misma, el aumento del capital social considerando la relación de canje correspondiente, a partir de la fecha efectiva de fusión (1° de enero de 2016), por la suma de \$49.454.007, elevando el capital social a la suma de \$125.654.080 y delegando en el Directorio, en los términos del Artículo 188 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 la fecha de emisión de las acciones mencionadas. En este sentido, con fecha 11 de enero de 2016, el Directorio aprobó la emisión de 49.457.007 acciones ordinarias nominativas no endosables de Valor Nominal \$ 1 y con derecho a 1 voto por acción, correspondientes al aumento de capital antes mencionado. (Ver Nota 26)

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.

	31.03.16	31.03.15
Ganancia integral del período	32.964.593	7.991.005
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	125.654.080	76.200.073
Ganancia por acción básica	0,2623	0,1049

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.



 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



 Armando R. Losón
 Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS

<u>No Corrientes</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Deuda préstamo BAF	580.739.310	-
Préstamo sindicado	9.764.019	19.256.078
Préstamo ICBC	49.905.000	-
Obligaciones negociables	87.100.000	129.593.922
CAMMESA	15.185.967	-
Otras deudas bancarias	17.635.713	20.385.195
Deudas por arrendamiento financiero	953.299	987.319
	<u>761.283.308</u>	<u>170.222.514</u>
<u>Corrientes</u>		
Deuda préstamo BAF	3.569.684	-
Préstamo sindicado	40.175.326	38.344.293
Préstamo ICBC	20.825.999	-
Obligaciones negociables	122.619.600	10.706.567
CAMMESA	6.749.321	-
Otras deudas bancarias	54.923.151	32.076.830
Descubiertos bancarios	57.684.273	35.928.167
Deudas por arrendamiento financiero	2.105.046	1.240.120
	<u>308.652.400</u>	<u>118.295.977</u>

a) Préstamos

a.1) Préstamo BAF Latam Trade Finance Funds B.V.

Con fecha 11 de febrero de 2016, GMSA, por sí y en calidad de sociedad absorbente de GISA y GRISA en virtud de la fusión por absorción debidamente informada el día 10 de noviembre de 2015, celebró un contrato de préstamo con BAF Latam Trade Finance Funds B.V. quien desembolsó una línea de crédito por un monto total de U\$S 40.000.000 a ser utilizado para (i) financiación del proyecto de instalación de una nueva turbina de 50MW en su planta de La Rioja U\$S 19.867.305 incluyendo la cancelación del saldo de precio adeudado a Siemens Industrial Turbomachinery AB por la importación de una turbina a gas SGT800; (ii) la pre-cancelación del saldo de U\$S 20.132.695 del contrato de préstamo celebrado con fecha 4 de mayo de 2011, entre GISA (deudora), UBS Securities LLC (prestamista) y UBS AG Stamford Branch (agente administrativo).

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

Capital: valor nominal: U\$S40.000.000.

Intereses: tasa fija 10% anual.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.1) Préstamo BAF Latam Trade Finance Funds B.V. (Cont.)

Forma de cancelación: los intereses serán pagados trimestralmente, a partir de la siguiente fecha: 15 de mayo de 2016. El capital será cancelado en su totalidad a la fecha de vencimiento: 15 de febrero de 2019.

El saldo por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$584.308.994. El saldo remanente de capital a la fecha de presentación de los estados financieros condensados intermedios ascienden a U\$S 40.000.000.

Asimismo, el contrato 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.

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

a.2) Préstamo UBS AG. (GISA)

Con fecha 4 de mayo de 2011 GISA (sociedad absorbida) firmó una Oferta de Préstamo con UBS AG, Stamford Branch por un monto de U\$S60.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 13 de mayo de 2011, y es amortizable en 17 pagos trimestrales consecutivos a partir del 15 de mayo de 2012 devengando una tasa de interés fija del 13% anual.

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad canceló el 100% de dicho préstamo, un saldo de U\$S20.132.695, con los fondos que se obtuvieron del contrato de préstamo celebrado con BAF Latam Trade Finance Funds B.V., mencionado en el punto 16.a.1.

a.3) Préstamo sindicado

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

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

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.3) Préstamo sindicado (Cont.)

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

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

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

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

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

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

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

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

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

El saldo por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$49.939.345. El saldo remanente de capital a fecha de presentación de los estados financieros condensados intermedios asciende a \$39.600.000.-

La Sociedad obtuvo del Industrial and Commercial Bank of China (ICBC), en carácter de organizador, prestamista y agente administrativo, el otorgamiento de una dispensa al cumplimiento de ciertos compromisos asumidos por la GMSA. Específicamente, se solicitó se dispense el cumplimiento del ratio de "Leverage" previsto en la cláusula 8.21 del contrato de préstamo hasta el 30 de junio de 2016.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.4) Obligaciones negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, con fecha 17 de octubre de 2012 GMSA obtuvo, mediante Resolución 16942 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de GMSA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Al 31 de marzo de 2016 existen en circulación ON Clase IV (GMSA) y III (GISA) emitidas por la Sociedad por los montos y condiciones siguientes:

ON Clase III (GMSA):

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

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

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 9 agosto de 2014, 9 de noviembre de 2014, 9 de febrero de 2015, 9 de mayo de 2015, 9 de agosto de 2015, 10 de mayo de 2016 y 9 de febrero de 2016.

El capital de las ON Clase III será amortizado en 3 cuotas trimestrales, equivalentes las dos primeras al 33% del valor nominal de las ON y la última al 34% del mismo, pagaderas el 9 de agosto de 2015, 10 de mayo de 2016 y 9 de febrero de 2016, respectivamente.

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

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

Con fecha 9 de febrero de 2016 se canceló en su totalidad la ON Clase III.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.4) Obligaciones Negociables (Cont.)

ON Clase IV (GMSA):

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

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

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

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

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

El saldo por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$137.190.214. El saldo remanente de capital a fecha de presentación de los estados financieros condensados intermedios asciende a \$130.000.000.-

ON Clase II (GISA):

Capital: Valor nominal: \$ 35.000.000 (pesos treinta y cinco millones)

Intereses: Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 4,1%

Plazo y Forma de cancelación: Los intereses de las ON Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 19 de diciembre de 2014; (ii) 17 de marzo de 2016; (iii) 19 de junio de 2015; (iv) 19 de septiembre de 2015; (v) 19 de diciembre de 2015; y (vi) 19 de marzo de 2016.

Con fecha 19 de marzo de 2016 se canceló en su totalidad la ON Clase II.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.4) Obligaciones Negociables (Cont.)

ON Clase III (GISA):

Capital: valor nominal: \$ 68.500.000 (pesos sesenta y ocho millones quinientos mil)

Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 6.5%

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 6 de mayo de 2015; (ii) 6 de agosto de 2015; (iii) 6 de noviembre de 2015; (iv) 6 de febrero de 2016; (v) 6 de mayo de 2016; (vi) 6 de agosto de 2016; (vii) 6 noviembre de 2016; y (viii) 6 de febrero de 2017.

El Capital de las ON Clase III será amortizado en 3 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las ON Clase III y la última equivalente al 40% del valor nominal de las mismas, en las siguientes fechas: (i) 6 de agosto de 2016, (ii) 6 de noviembre de 2016; y (iii) 6 de febrero de 2017. Fecha de vencimiento de las ON Clase III: 6 de febrero de 2017.

El destino de los fondos fue para cancelar deuda financiera y para el capital de trabajo.

El saldo por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$72.529.356. El saldo remanente de capital a fecha de presentación de los estados financieros condensados intermedios asciende a \$65.000.000.-

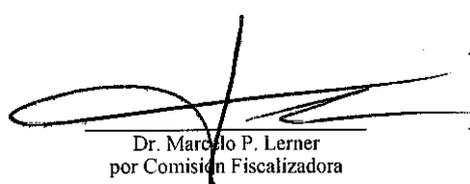
a.5) Préstamo ICBC (GISA)

Con fecha 2 de julio de 2015 se celebró contrato de préstamo entre GISA (sociedad absorbida), Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. y RGA siendo este último el fiador. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$ 70.000.000. El capital será amortizado en 44 cuotas mensuales y la primera cuota deberá ser abonada el día 8 de agosto de 2015 devengando una Tasa Badlar Corregida más un margen de 5.50% nominal anual.

Asimismo, el contrato de préstamo prevé ciertas pautas contractuales referidas al cumplimiento de covenants relacionados con índices financieros (límite mínimo del patrimonio neto, ratio EBITDA sobre gastos de intereses y ratio de cobertura de servicios de deuda) y límites de endeudamiento y de EBITDA en forma trimestral.

El saldo por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$70.731.000. El saldo remanente de capital a fecha de presentación de los estados financieros condensados intermedios asciende a \$67.635.000.-

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.6) Préstamo CAMMESA (GRISA)

La Sociedad mantiene al 31 de marzo de 2016 deudas financieras con CAMMESA por \$21.935.288, que se encuentran garantizadas con la cesión del 100% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM, a partir de la implementación de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley N°24.441.

La deuda descrita fue contraída a efectos de la financiación del programa de reparación y turbina de gas, sistema de control, adecuación del sistema de alimentación de gas natural y otras obras complementarias.

Dicho préstamo prevé un plazo de devolución de 48 cuotas mensuales y consecutivas, a las que se le aplicará una tasa equivalente al rendimiento obtenido por el Organismo Encargado del Despacho (CAMMESA) en las colocaciones financieras del MEM. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros condensados intermedios se han abonado 9 cuotas, equivalentes a \$5.061.989.

a.7) Préstamo de Banco Hipotecario S.A.

Con fecha 19 de octubre de 2015, la Sociedad tomó un nuevo préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de \$8.200.000, el cuál será amortizado en 24 cuotas mensuales y la primera cuota se abonó el día 16 de noviembre de 2015 devengando una tasa BADCOR más un margen de 5,75% nominal anual. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$6.491.667.

a.8) 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. Al 31 de marzo de 2016 dicho préstamo fue cancelado en su totalidad.

Con fecha 8 de junio de 2015, la Sociedad tomó un nuevo préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$ 5.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$3.125.030.-

a.9) Préstamo de Banco Chubut S.A.

Con fecha 20 de octubre de 2015, la Sociedad tomó un préstamo del Banco Chubut S.A. El objetivo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$5.000.000. Al 31 de marzo de 2016 dicho préstamo fue cancelado en su totalidad.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.9) Préstamo de Banco Chubut S.A. (Cont.)

Con fecha 16 de diciembre de 2015, la Sociedad tomó un nuevo préstamo del Banco Chubut S.A. con el mismo objetivo, aplicar los fondos al capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$15.000.000. El capital será amortizado en 1 cuota y deberá ser abonada el día 16 de mayo de 2016 devengando una tasa fija de 29,98%.

Con fecha 3 de febrero de 2016, la Sociedad tomó un préstamo del Banco Chubut S.A. El préstamo fue por un importe de \$5.000.000. El capital será amortizado en 4 cuotas mensuales, devengando una tasa fija de 29,98%. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$3.795.268.-

a.10) Préstamo de Banco Ciudad

Con fecha 8 de octubre de 2015, la Sociedad tomó un préstamo del Banco Ciudad por un total de \$20.000.000. El capital será amortizado en 31 cuotas mensuales (5 meses de gracia) y la primera cuota deberá ser abonada el día 8 de abril de 2016 devengando una tasa BADCOR más un margen de 3% nominal anual. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo.

a.11) Préstamo de Banco Macro

Con fecha 21 de enero de 2016, la Sociedad tomó un préstamo del Banco Macro. El préstamo fue por un importe de \$10.000.000. El capital será amortizado en 6 cuotas mensuales, devengando una tasa BADCOR más un margen de 2% nominal anual. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$7.000.000.-

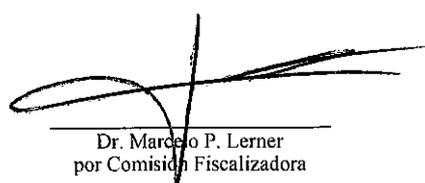
a.12) Préstamo de Banco Supervielle

Con fecha 4 de febrero de 2016, la Sociedad tomó un préstamo del Banco Supervielle. El préstamo fue por un importe de \$15.000.000. El capital será amortizado en 12 cuotas mensuales, devengando una tasa fija de 35% nominal anual. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$13.905.730.-

a.13) Préstamo del Nuevo Banco de La Rioja (GRISA)

Con fecha 14 de agosto de 2013 Nuevo Banco de La Rioja S.A. otorgó un préstamo a GRISA (sociedad absorbida), dentro de la Línea de Créditos para la Inversión Productiva Comunicación "A" 5380 de Banco Central por \$6.000.000.

El mencionado préstamo tiene un plazo de 36 cuotas mensuales y consecutivas calculadas mediante sistema francés y devenga una tasa de interés fija del 15,25%. Al 31 de marzo de 2016, el saldo remanente de capital por dicho préstamo asciende a \$1.002.037.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 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>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	61.253.957	56.427.339
Entre 2 y 3 años	580.739.310	-
	<u>641.993.267</u>	<u>56.427.339</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	247.398.443	61.868.638
Entre 1 y 2 años	159.552.352	158.749.014
Entre 2 y 3 años	19.304.321	9.999.912
Más de 3 años	1.687.325	1.473.588
	<u>427.942.441</u>	<u>232.091.152</u>
	<u>1.069.935.708</u>	<u>288.518.491</u>

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

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Pesos argentinos	485.093.866	288.518.491
Dólares estadounidenses	584.841.842	-
	<u>1.069.935.708</u>	<u>288.518.491</u>

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

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Préstamos al inicio	288.518.491	238.233.943
Incorporación por fusión	490.716.207	-
Préstamos recibidos	612.550.375	199.392.907
Préstamos pagados	(356.754.601)	(180.718.293)
Intereses devengados	54.070.139	67.153.477
Intereses pagados	(43.968.381)	(65.634.463)
Diferencia de cambio	28.804.695	-
Descubiertos bancarios	(3.551.958)	27.342.283
Gastos activados/valores actuales	(449.259)	2.748.637
Préstamos al cierre	<u>1.069.935.708</u>	<u>288.518.491</u>


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando B. Losón
Presidente

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 2015	744.909	9.949.496
Disminuciones	-	(1.471.639)
Saldo al 31 de marzo de 2016	744.909	8.477.857

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

a) Ventas de energía

	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
	31.03.16	31.03.15
Otras partes relacionadas:		
Solalban Energía S.A.	30.480.433	2.201.849
GISA (1)	-	49.842
RGA	11.245.228	1.001.533
	41.725.661	3.253.224

b) Compra de gas y energía

	31.03.16	31.03.15
Otras partes relacionadas:		
Solalban Energía S.A.	-	(335.409)
GISA (1)	-	(366.893)
RGA (*)	(125.046.626)	(10.529.160)
	(125.046.626)	(11.231.462)

(*) 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.

(1) Sociedad fusionada por absorción a partir del 1 de enero de 2016.

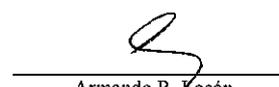
c) Servicios administrativos

	31.03.16	31.03.15
Otras partes relacionadas:		
RGA	(1.564.661)	(506.262)
	(1.564.661)	(506.262)


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

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

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

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>\$</u>	
	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
<i>d) Alquileres</i>		
Otras partes relacionadas:		
RGA	-	(30.000)
	<u>-</u>	<u>(30.000)</u>
 <i>e) Otras compras y servicios recibidos</i>		
	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Otras partes relacionadas:		
BDD	-	(4.791)
AJSA	(1.668.900)	-
	<u>(1.668.900)</u>	<u>(4.791)</u>
 <i>f) Recupero de gastos</i>		
	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Otras partes relacionadas:		
RGA	27.513	-
GROSA	4.101.673	898.855
GISA (1)	-	2.593.572
CTR	7.720.288	1.921.382
GFSA	49.287	7.509
GLBSA (1)	-	224.687
GRISA (1)	-	188.280
	<u>11.898.761</u>	<u>5.834.285</u>

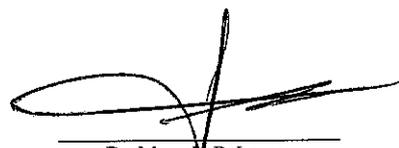
(1) Sociedades fusionadas por absorción a partir del 1 de enero de 2016.

g) Recupero por costo financiero

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Otras partes relacionadas:		
RGA	(2.660.598)	-
	<u>(2.660.598)</u>	<u>-</u>

h) Compra de repuestos

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Otras partes relacionadas:		
GFSA	(10.572.050)	-
	<u>(10.572.050)</u>	<u>-</u>


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016

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


Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

i) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31 de marzo de 2016 y 2015 ascendieron a \$1.491.524 y \$990.136, respectivamente.

	31.03.16	31.03.15
Sueldos	1.491.524	990.136
	1.491.524	990.136

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

	31.03.16	31.12.15
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
GRISA (1)	-	2.402.056
GROSA	-	2.773.281
CTR	-	1.500.000
GFSa	1.275.296	1.000.000
	1.275.296	7.675.337

Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas

GFSa	12.791.616	-
RGA	95.225.220	60.412.349
AJSA	1.585.853	1.214.771
Solalban Energía S.A.	251.596	215.538
	109.854.285	61.842.658

Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas

GFSa	2.651.602	-
ASA	44.294.102	48.094.040
GRISA (1)	-	57.750.000
CTR	46.363.723	-
GROSA	7.720.801	-
	101.030.228	105.844.040

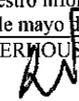
Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas

	31.03.16	31.12.15
RGA	4.562.047	-
Accionistas minoritarios	145.000	145.000
	4.707.047	145.000

(1) Sociedades fusionadas por absorción a partir del 1 de enero de 2016.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

NOTA 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

19.1 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 (ver Nota 16.a.3) se otorgó una fianza por ASA sobre las obligaciones de la Sociedad bajo el mismo y se acordó una cesión en garantía, a favor del agente administrativo bajo el Préstamo sindicado, de los derechos a cobrar y percibir sumas de dinero bajo ciertas operaciones (celebradas o a celebrarse) de venta de Energía Plus; destacándose que se afectaron a dicha cesión en garantía 21 contratos de la Sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Central liberó los contratos cedidos en garantía, correspondientes a Vidriería Argentina S.A., Pilkington S.A., Arcor SAIC, Vicentin S.A., Holcim S.A., Chevron S.R.L., Axion Energy S.A., Coca Cola Femsa de Buenos Aires S.A. (Planta Ciudad de Buenos Aires), Coca Cola Femsa de Buenos Aires S.A. (Planta Monte Grande) y Rayen Cura SAIC.

Para dicho período el saldo de deuda del préstamo sindicado asciende a \$49 millones, lo que muestra la mejora en la estructura financiera de la Sociedad.

19.2 Otros compromisos

A continuación, se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de marzo de 2016 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	745.298.921	711.348.357	33.950.564

- (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 31 de marzo de 2016 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando B. Losón
Presidente

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

NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2016 un superávit de capital de trabajo de \$255.613.753 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa una mejora de \$249.961.567 en comparación al superávit de capital de trabajo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 (\$5.652.186 al 31/12/2015).

Cabe mencionar que el EBITDA al 31 de marzo de 2016 ascendió a \$187.492.804, en línea con lo esperado, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia de las operaciones realizadas por la Sociedad.

NOTA 21: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

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

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

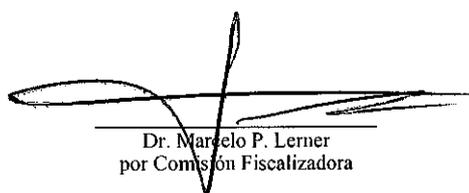
Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

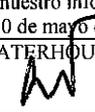
NOTA 22: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO

GMSA firmó con la empresa PWPS un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement), para las centrales GM y GI.

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 las Centrales una disponibilidad no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual. Además, las Centrales cuentan 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.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando B. Losón
Presidente

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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, expresados en pesos:

Al 31.03.16	Energía	Servicios	Total
Ingresos por ventas	506.849.415	-	506.849.415
Costo de ventas	(339.814.783)	-	(339.814.783)
Resultado bruto	167.034.632	-	167.034.632
Gastos de comercialización	(507.368)	-	(507.368)
Gastos de administración	(9.888.149)	-	(9.888.149)
Otros ingresos operativos	2.198.727	-	2.198.727
Resultado operativo	158.837.842	-	158.837.842
Ingresos financieros	1.642.719	-	1.642.719
Gastos financieros	(63.274.330)	-	(63.274.330)
Otros resultados financieros	(43.348.001)	-	(43.348.001)
Resultados financieros, netos	(104.979.612)	-	(104.979.612)
Resultado antes de impuestos	53.858.230	-	53.858.230
Impuesto a las ganancias	(20.893.637)	-	(20.893.637)
Ganancia del período	32.964.593	-	32.964.593


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando B. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

Al 31.03.15	<u>Energía</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas	196.817.511	-	196.817.511
Costo de ventas	(157.480.102)	-	(157.480.102)
Resultado bruto	39.337.409	-	39.337.409
Gastos de comercialización	(456.048)	-	(456.048)
Gastos de administración	(3.609.884)	-	(3.609.884)
Otros ingresos operativos	-	-	-
Resultado operativo	35.271.477	-	35.271.477
Ingresos financieros	1.235.250	-	1.235.250
Gastos financieros	(19.443.427)	-	(19.443.427)
Otros resultados financieros	(3.161.538)	-	(3.161.538)
Resultados financieros, netos	(21.369.715)	-	(21.369.715)
Resultado antes de impuestos	13.901.762	-	13.901.762
Impuesto a las ganancias	(5.910.757)	-	(5.910.757)
Ganancia del período	7.991.005	-	7.991.005

NOTA 24: PRESENTACION CAMESA

Con fecha 19 de junio de 2015, la Sociedad presentó ante CAMESA una solicitud de reconocimiento de la remuneración por mantenimientos e inversiones establecida por la Res. 529/14. Desde la entrada en vigencia de la misma, en febrero 2014 hasta junio 2015, la Sociedad generó un total de 540.614MWh lo que equivale a la suma de \$14.268.553.

Con fecha 26 de agosto de 2015, la Sociedad presentó una nueva nota ante CAMESA, actualizando el monto de la solicitud detallada en el párrafo anterior de la Resolución 529/14.

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

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad cuenta con un saldo acumulado por "Mantenimientos No Recurrentes" de \$28.754.752.

Con fecha 27 de enero de 2016 la SE aceptó parcialmente la solicitud enviada por la Sociedad, mediante las notas descriptas en los párrafos precedentes, y autorizó el financiamiento por hasta USD 6.888.920 + IVA. Dicho financiamiento será reintegrado aplicando los créditos que a su favor posee acumulados la Sociedad y aquellos que le correspondan por aplicación de la Remuneración por Mantenimientos No Recurrentes.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 25: INVERSIONES EN SOCIEDADES

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

La Sociedad tiene una participación del 0,0282% equivalente a 141 acciones, en Termoeléctrica José de San Martín S.A. y en Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. que se dedican a la gestión de compra del equipamiento, construcción, operación y mantenimiento de sendas centrales eléctricas. El valor razonable de las acciones ordinarias sin cotización de Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. se han estimado utilizando un modelo de flujos de efectivo descontados en función a los dividendos al 31 de marzo de 2016.

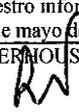
NOTA 26: FUSIÓN POR ABSORCIÓN

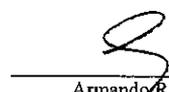
El 31 de agosto de 2015 GMSA suscribió un compromiso previo de fusión (el "Compromiso Previo de Fusión"), en virtud del cual inició el proceso de absorción de las sociedades vinculadas GISA, GLB y GRISA (la "Reorganización Societaria").

La Reorganización Societaria permite perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa. Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del Mercado Eléctrico Mayorista y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de que la Reorganización Societaria se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley N° 26.839 de Impuesto a las Ganancias.

El 25 de septiembre de 2015, la CNV ha autorizado la publicación del prospecto de fusión que detalla la Reorganización Societaria, (el "Prospecto de Fusión"), el cual se encuentra publicado en la AIF y en el Boletín Diario de la BCBA (en virtud del ejercicio de la facultad delegada por el MVBA a la BCBA, conforme lo dispuesto por la Resolución N° 17.501 de la CNV) para conocimiento del público inversor.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 26: FUSIÓN POR ABSORCIÓN (Cont.)

El 10 de noviembre de 2015 GMSA informó que, debido a que no existieron oposiciones de acreedores conforme a los términos del artículo 83 inciso 3) de la LGS, suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión por Absorción (el “Acuerdo Definitivo de Fusión”), siendo la fecha efectiva de fusión prevista, a los efectos contables e impositivos, el 1º de enero de 2016.

Con motivo de la fusión y conforme lo aprobado en el Compromiso Previo de Fusión y en el Acuerdo Definitivo de Fusión, a partir de la Fecha Efectiva de Fusión: (a) se transfirieron totalmente a GMSA los patrimonios de las sociedades absorbidas (Generación Independencia S.A.; Generación La Banda S.A., y Generación Riojana S.A.), adquiriendo por ello, sujeto a la inscripción del acuerdo definitivo de fusión en el Registro Público a cargo de la Inspección General de Justicia (“IGJ”), la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GISA, GLB y GRISA; (b) GISA, GLB y GRISA se disolvieron sin liquidarse, quedando por tanto absorbidas por GMSA; (c) se aumentó el capital social de GMSA de \$76.200.073 a \$125.654.080.

Con fecha 18 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18003 aprobó la Fusión por Absorción antes descripta en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, la cual se encuentra en trámite a la fecha de emisión del presente.

NOTA 27: OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.

Con fecha 24 de febrero de 2011, la Sociedad firmó una Oferta Marco con Gasnor S.A. (la distribuidora) en donde la Sociedad se compromete a efectuar los trabajos necesarios de adecuación del sistema de distribución de gas natural propiedad de Gasnor S.A. a fin de que se pueda entregar gas en las condiciones de presión de suministro requeridas por la Sociedad.

Las Partes acordaron que, la Sociedad facturará a la distribuidora la suma que asciende a \$4.654.236 (+ IVA) que resulta de la totalidad de la obra. El saldo de dichas facturas se compensará con los consumos de transporte de gas que se registren posteriormente a la ejecución y habilitación de las obras.

NOTA 28: OFERTA COMPRA – VENTA DE PARTES CON GENERACIÓN FRIAS S.A.

Durante el presente período, GMSA firmó un acuerdo con GFSA, mediante el cual se confirma la compra de partes y componentes adquiridas al proveedor PWPS, por \$ 12,8 millones, necesarios para poder cumplir con las tareas requeridas por GMSA.

Esta inversión ratifica la política del Grupo Albanesi de continuar invirtiendo en el mercado energético incrementando la capacidad de generación y en consecuencia, mejorando los resultados operativos de la Sociedad.


Dr. Marcel P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando B. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 29: HECHOS POSTERIORES

Asamblea General Ordinaria

La Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 20 de abril de 2016 aprobó, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- Destinar la suma de \$ 2.072.397 a integrar la cuenta Reserva Legal.
- Destinar la suma de \$ 31.414.777 a integrar la cuenta Reserva Facultativa.
- Distribuir dividendos entre los accionistas en proporción a sus tenencias accionarias por \$ 21.000.000, lo cual había sido aprobado en forma anticipada por Acta de Directorio de fecha 7 de septiembre de 2015.

Préstamo Banco CMF S.A.

Con fecha 3 de mayo de 2016, GMSA tomó un nuevo préstamo del Banco CMF S.A. por un total de \$30.000.000, el cual será amortizado en 1 cuota. Se abonará el día 23 de mayo de 2016 devengando una tasa fija 45% sobre el saldo deudor diario.

Préstamo del Nuevo Banco de La Rioja

Con fecha 11 de abril de 2016, GMSA tomó un préstamo del Banco de La Rioja S.A. El préstamo fue por un importe de \$10.000.000. El capital será amortizado en 36 cuotas mensuales, devengando una tasa Badlar + 6 con un mínimo de 35%.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

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

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

El 10 de noviembre de 2015 se suscribió el acuerdo definitivo de fusión el cual establecía la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2016. El incremento en las variaciones se debe principalmente por esta condición. La información no resulta ser comparativa.

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2016	2015	Var.	Var. %
GWh				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95/529/482/22	131	125	6	5%
Ventas Mercado Spot	132	92	40	43%
Venta de Energía Plus	205	184	21	11%
Venta CAMMESA 220	171	59	112	189%
	639	460	179	39%

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2016	2015	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95/529/482/22	28,5	8,9	19,6	220%
Ventas Mercado Spot	69,8	35,8	34,0	95%
Ventas de Energía Plus	220,0	110,5	109,5	99%
Venta CAMMESA 220	188,6	41,6	147,0	353%
	506,8	196,8	310,0	158%

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015 (en millones de pesos):

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
Ventas de energía	506,8	196,8	310,0	158%
Ventas netas	506,8	196,8	310,0	158%
Costo de compra de energía eléctrica	(113,8)	(77,0)	(36,7)	48%
Costo consumo de gas y gasoil de planta	(138,1)	(45,8)	(92,4)	202%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(16,7)	(5,8)	(11,0)	190%
Servicios de mantenimiento	(34,1)	(12,6)	(21,5)	171%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(28,7)	(11,3)	(17,3)	153%
Seguros	(3,7)	(2,9)	(0,8)	28%
Otros	(4,9)	(2,1)	(2,7)	129%
Costo de ventas	(339,8)	(157,5)	(182,3)	116%
Resultado bruto	167,0	39,3	127,6	324%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,4)	(0,2)	(0,1)	34%
Impuestos, tasas y contribuciones	(0,1)	(0,3)	0,1	(44%)
Gastos de comercialización	(0,5)	(0,5)	-	0%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(1,6)	(0,9)	(0,6)	68%
Honorarios y retribuciones por servicios	(5,4)	(1,3)	(4,1)	329%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(1,4)	(0,2)	(1,1)	656%
Diversos	(1,5)	(1,3)	(0,3)	27%
Gastos de administración	(9,8)	(3,6)	(6,2)	172%
Otros ingresos operativos	2,2	-	2,2	100%
Resultado operativo	158,9	35,3	123,6	351%
Intereses comerciales	1,6	1,2	0,4	33%
Intereses por préstamos	(57,1)	(18,8)	(38,3)	203%
Intereses fiscales	(3,1)	(0,5)	(2,7)	585%
Gastos y comisiones bancarias	(3,0)	(0,1)	(2,9)	2054%
Diferencia de cambio neta	(32,0)	(0,2)	(31,8)	20059%
Otros resultados financieros	(11,4)	(3,0)	(8,4)	279%
Resultados financieros y por tenencia netos	(105,0)	(21,4)	(83,6)	391%
Resultado antes de impuestos	53,9	13,9	40,0	288%
Impuesto a las ganancias	(20,9)	(5,9)	(15,0)	253%
Resultado del período	33,0	8,0	25,1	313%

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$506,8 millones para el período finalizado el 31 de marzo de 2016, comparado con los \$196,8 millones para el mismo período de 2015, lo que equivale un aumento de \$310,0 millones (o 158%).

Durante los primeros tres meses de 2016, la venta de energía fue de 639 GWh, lo que representa un aumento del 39% comparado con los 460 GWh para el mismo período de 2015.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$220,0 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 99% respecto de los \$110,5 millones para el mismo período de 2015. 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 y la incorporación de los contratos Plus de GISA.
- (ii) \$188,6 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó un aumento del 353% respecto de los \$41,6 millones del mismo período de 2015. Dicha variación se explica por un aumento en el precio debido al aumento del tipo de cambio, un incremento del volumen de ventas y el impacto de la absorción de GISA por GMSA.
- (iii) \$69,8 millones por ventas de energía en el Mercado Spot, lo que representó un aumento del 95% respecto de los \$35,8 millones para el mismo período de 2015. Dicha variación se explica por la administración de volúmenes de generación excedentes que realiza CAMMESA y el impacto de la absorción de GISA, GRISA y GLBSA por GMSA.
- (iv) \$28,5 millones por ventas de energía bajo Res.95/529/482/22, lo que representó un aumento del 220% respecto de los \$8,9 millones para el mismo período de 2015. Dicha variación se explica principalmente por un aumento en la remuneración de la energía por la aplicación de Res. 22/16 junto a un efecto favorable en el volumen de ventas y el impacto de la absorción de GRISA y GLBSA por GMSA.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 fue de \$339,8 millones comparado con \$157,5 millones para el mismo período de 2015, lo que equivale a un aumento de \$182,3 millones (o 116%).

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

- (i) \$113,8 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento respecto de \$77,0 millones para el mismo período de 2015, debido al efecto precio por variación del tipo de cambio y la fusión.
- (ii) \$138,1 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 202% respecto de los \$45,8 millones para el mismo período de 2015. Esta variación se debió al mayor despacho por parte de CAMMESA, efecto precio por variación del tipo de cambio y la fusión.
- (iii) \$34,1 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 171% respecto de los \$12,6 millones para el mismo período de 2015. Esta variación se debió a la variación del tipo de cambio del dólar y a la absorción de las compañías en GMSA.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

- (iv) \$28,7 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un aumento del 153% respecto de los \$11,3 millones para el mismo período de 2015. 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 31 de diciembre de 2015; y el impacto de la absorción de GISA, GRISA y GLBSA por GMSA.
- (v) \$16,7 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 190% respecto de los \$5,8 millones para el mismo período de 2015, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados y al impacto de la absorción de GISA, GRISA y GLBSA por GMSA.
- (vi) \$3,7 millones por seguros, lo que representó un aumento del 28% respecto de los \$2,9 millones del mismo período de 2015 relacionado con la variación en el tipo de cambio.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 arrojó una ganancia de \$167,0 millones, comparado con una ganancia de \$39,3 millones para el mismo período de 2015, representando un aumento del 324%. Esto se debe a una mayor disponibilidad de las máquinas, a la variación en el tipo de cambio y a la absorción de GISA, GRISA, GLBSA por GMSA.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 ascendieron a \$0,5 no habiendo variación respecto del mismo período del 2015.

Gastos de administración:

Los gastos de administración para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 ascendieron a \$9,8 millones, comparado con los \$3,6 millones para el mismo período de 2015, lo que equivale a un aumento de \$6,2 millones (o 172%).

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

- (i) \$5,4 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un incremento del 329% respecto de los \$1,3 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios y la unificación de servicios en GMSA.
- (ii) \$1,5 millones de gastos diversos, lo que representó un aumento del 27% respecto de los \$1,3 millones del mismo período del año anterior. Las principales variaciones se deben a los rubros gastos de oficinas e impuestos y tasas.
- (iii) \$1,6 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 68% respecto de los \$0,9 millones para el mismo período de 2015, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados y a la incorporación del personal de las Centrales fusionadas.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 fue una ganancia de \$158,9 millones, comparado con una ganancia de \$35,3 millones para el para el mismo período de 2015, representando un aumento del 351%.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 totalizaron una pérdida de \$105,0 millones, comparado con una pérdida de \$21,4 millones para el mismo período de 2015, representando un aumento del 391%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$57,1 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 203% respecto de los \$18,8 millones de pérdida para el mismo período de 2015 producto de un aumento de la deuda financiera generado por la fusión por absorción.
- (ii) \$11,4 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un aumento del 279% respecto de los \$3,0 millones de pérdida para el mismo período de 2015.
- (iii) \$32,0 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un aumento del 20059% respecto de los \$0,2 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

Resultado antes de impuestos:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$53,9 millones, comparada con una ganancia de \$13,9 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un incremento del 288%.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$20,9 millones para el período actual en comparación con los \$5,9 millones del mismo período del año anterior.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 fue una ganancia de \$33,0 millones, comparada con los \$8,0 millones de ganancia para el mismo período de 2015, lo que representa un incremento del 313%.



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

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

	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
Activo no corriente	2.291,5	877,8	363,7	377,0	388,5
Activo corriente	925,7	255,4	252,0	201,6	169,3
Total activo	3.217,2	1.133,2	615,7	578,6	557,8
Patrimonio neto	1.231,8	489,3	120,1	104,0	89,5
Total patrimonio neto	1.231,8	489,3	120,1	104,0	89,5
Pasivo no corriente	1.315,3	269,0	149,0	208,4	14,1
Pasivo corriente	670,1	374,9	346,6	266,2	454,2
Total pasivo	1.985,4	643,9	495,6	474,6	468,3
Total pasivo + patrimonio neto	3.217,2	1.133,2	615,7	578,6	557,8

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

	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
Resultado operativo ordinario	158,9	35,3	42,2	18,1	23,0
Resultados financieros y por tenencia	(105,0)	(21,4)	(33,2)	(20,9)	(28,6)
Resultado neto ordinario	53,9	14,0	9,0	(2,8)	(5,6)
Impuesto a las ganancias	(20,9)	(5,9)	(3,6)	-	1,5
Resultado neto	33,0	8,0	5,5	(2,8)	(4,1)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Total de resultados integrales	33,0	8,0	5,5	(2,8)	(4,1)


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

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

	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
Fondos generados por las actividades operativas	(174,0)	40,9	43,3	1,7	54,3
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(17,0)	(0,5)	(0,9)	(1,0)	(3,2)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	211,3	(41,2)	(41,1)	(6,2)	(38,8)
Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	20,3	(0,8)	1,3	(5,5)	12,3

5. Índices comparativos con el período anterior:

	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
Liquidez (1)	1,37	0,68	0,73	0,76	0,37
Solvencia (2)	0,62	0,76	0,24	0,22	0,19
Inmovilización del capital (3)	0,71	0,77	0,59	0,65	0,70
Índice de endeudamiento (4)	3,00	1,21	1,74	2,00	2,14
Ratio de cobertura de intereses (5)	2,64	2,23	1,89	1,81	1,49

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

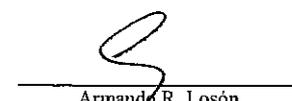
(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado

(5) EBITDA anualizado / intereses financieros devengados anualizados


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2016

Sector comercial y operativo

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

Es importante destacar que la sociedad está encarando dos proyectos que permitirán ampliar la capacidad de generación existente en 150 MW.

Ambos se enmarcan en contratos con CAMMESA bajo Resolución 220/07 S.E.

El primero consiste en la instalación de una turbina Siemens SGT-800 de 50 MW de capacidad nominal en la Central de La Rioja. Se estima el inicio de operación comercial en el cuarto trimestre del año. La inversión total a realizar asciende a 41.8 MM USD.

El segundo proyecto prevé la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW de capacidad nominal cada una en la Central de Río Cuarto, provincia de Córdoba. Se espera el inicio de operación comercial durante el primer trimestre del año 2017. El monto total de inversión es de 73 MM USD.

Situación financiera

Durante el presente ejercicio la Sociedad tiene como principal objetivo obtener financiamiento para los proyectos en desarrollo y para garantizar el cumplimiento de las obligaciones operativas y financieras. A tales efectos durante el mes de febrero se tomó un préstamo de BAF Latam Trade Finance Funds B.V por 40 millones de USD, cuyo destino de fondos fue financiar el proyecto de inversión en la Central de La Rioja y precancelar deuda financiera existente, mejorando el perfil de vencimientos y el costo.

La Sociedad se encuentra trabajando en diversas alternativas de financiación para alcanzar los objetivos propuestos.



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Biglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169



Armando R. Losón
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Cuestiones generales sobre la actividad de GMSA

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

No existen.

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

No existen.

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

	Créditos por ventas	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneración y deudas sociales	Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido	Otras deudas
	\$							
A vencer								
1º trimestre	313.870.753	395.289	406.726.809	296.034.493	126.163.297	835.104	15.465.043	4.707.047
2º trimestre	133.530.053	-	3.151.375	31.499.733	41.205.324	984.294	3.715.114	-
3º trimestre	-	-	3.151.375	-	41.051.712	-	3.715.114	-
4º trimestre	-	-	3.151.375	-	100.232.067	726.604	3.715.114	-
Más de 1 año	6.431.343	-	11.189.173	-	761.283.308	-	545.506.331	-
Subtotal	453.832.149	395.289	427.370.106	327.534.226	1.069.935.708	2.546.002	572.116.716	4.707.047
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.03.16	453.832.149	395.289	427.370.106	327.534.226	1.069.935.708	2.546.002	572.116.716	4.707.047
Que no devengan interés	453.832.149	395.289	427.370.106	327.356.669	-	2.546.002	557.256.260	4.707.047
A tasa fija	-	-	-	(1) 177.557	(2) 641.993.267	-	(3) 14.860.456	-
A tasa variable	-	-	-	-	(2) 427.942.441	-	-	-
Total al 31.03.16	453.832.149	395.289	427.370.106	327.534.226	1.069.935.708	2.546.002	572.116.716	4.707.047

(1) \$177.557 corresponden a la acreencia cedida devenga un interés del 6% anual.

(2) Ver nota 16 a los estados financieros al 31 de marzo de 2016.

(3) \$14.860.456 devenga un interés del 2,61% mensual.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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

Rubros	Clase y monto de moneda extranjera	Cambio Vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.03.16	Importe contabilizado 31.12.15
\$				
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivos y equivalentes en efectivo				
Caja	US\$ 2.122	14,600	30.975	30.975
Bancos	US\$ 2.526.160	14,600	36.881.934	204
Créditos por ventas				
Deudores por ventas - Energía Plus	US\$ 4.248.354	14,600	62.025.967	75.295.980
Deudores por ventas - Resolución 220/07	US\$ 3.287.980	14,600	48.004.503	12.424.255
Deudores por ventas - Alquiler de tanques	US\$ 641.404	14,600	9.364.492	-
Otros créditos				
Seguros pagados por adelantado	US\$ 863.390	14,600	12.605.499	-
Total del activo corriente			168.913.370	87.751.414
Total del activo			168.913.370	87.751.414
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
Partes relacionadas	US\$ 6.531.567	14,650	95.687.457	22.931.520
Proveedores comunes	US\$ 3.207.560	14,700	47.151.135	10.515.626
Deudas financieras				
Préstamo del exterior	US\$ 242.836	14,700	3.569.684	-
Total de pasivo corriente			146.408.276	33.447.146
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas financieras				
Préstamo del exterior	US\$ 39.506.076	14,700	580.739.310	-
Total del pasivo no corriente			580.739.310	-
Total del pasivo			727.147.586	33.447.146

(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:

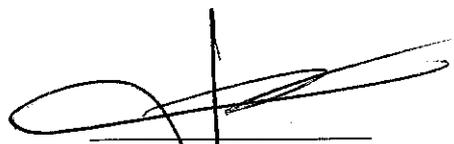
No existen participaciones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550.

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 31 de marzo de 2016.

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

No existen.


 Dr. Marcelo Lemer
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

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

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

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

Valores corrientes

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

Ver nota 4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

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 2015.



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2016	Monto asegurado 2015
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 287.000.000	USD 180.000.000
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 97.657.555	USD 34.638.250
Todo riesgo construcción - Siemens STG-800	USD 38.008.729	-
Alop - Siemens STG-800	USD 10.345.518	-
RC - Siemens STG-800	USD 5.000.000	-
Responsabilidad civil	USD 9.000.000	USD 10.000.000
Responsabilidad civil (primaria)	USD 4.000.000	-
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos	USD 15.000.000	-
Transporte Siemens STG-800	USD 19.378.623	-
Automotor	\$ 2.866.150	\$ 440.000
Automotor	USD 36.873	-
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 4.100.000
Caución directores	\$ 1.648.000	\$ 70.000
Caución derechos aduaneros	\$ 176.577.966	\$ 9.591.529
Caución ambiental	\$ 6.982.092	\$ 6.983.092
Caución financiera	\$ 29.618.026	-
Seguro técnico equipos	\$ 550.277	-
Seguro técnico equipos	USD 57.977	-
Vida - Vida obligatorio	\$ 20.000	\$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

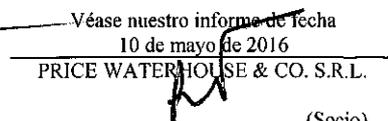
Los seguros son contratados de acuerdo a los valores de mercado los cuales cubren ampliamente los valores contables.

Todo riesgo operativo:

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

Cabe mencionar que en octubre de 2015 se ha renovado la póliza, logrando obtener mejores condiciones de cobertura y reduciendo en un 10% la tasa de prima.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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.

Caución Financiera:

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

Contingencias positivas y negativas

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

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

El importe reconocido como provisiones fue la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del 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.


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

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 2015. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 1 Fº 17
Dr. Raúl Leonardo Biglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 196 Fº 169


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° 30-68243472-0

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 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;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2016 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 \$ 801.886, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 N° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 N° 169



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 11/ 5/2016

01 0 T. 46 Legalización: N°098134

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art.2. inc. dyj) y 20.488 (Art.21 inc.i) la actuación profesional de fecha 10/ 5/2016 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2016 perteneciente a GENERACION MEDITERRANEA S.A. 30-68243472-0 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

VIGLIONE RAUL LEONARDO

20-17254854-8 tiene registrada en la matrícula

CP T° 0196 F° 169 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 informe técnico sobre la tarea profesional, y que

firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE

Soc.2 T° 1 F° 17



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL CARGO DEL TITULAR
SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



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

N° H 1175203



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. (en adelante la "Sociedad") que comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 10 de mayo de 2016 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 3, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1 han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas mencionadas en el párrafo 2.

6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016



Marcelo P. Lerner
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora