

Generación Mediterránea S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

Generación Mediterránea S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Memoria

Estados Financieros

- Estado de Situación Financiera**
- Estado de Resultados Integrales**
- Estado de Cambios en el Patrimonio**
- Estado de Flujos de Efectivo**
- Notas a los Estados Financieros**

Reseña informativa

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

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Memoria Ejercicio 2014

Sres. Accionistas de Generación Mediterránea S.A.,

En cumplimiento con disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, la Reseña Informativa, los Estados Financieros, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo, Notas a los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

Generación Mediterránea S.A. es una compañía dedicada a la generación y venta de energía eléctrica, así como la prestación de servicios de asesoramiento y asistencia técnica. La Sociedad desarrolla sus tareas en el marco de la estrategia general del Grupo Albanesi.

La estrategia principal del Grupo Albanesi de los últimos años ha sido buscar una integración vertical, aprovechando su vasta experiencia y reputación en el mercado de comercialización de gas natural (a través de Rafael G. Albanesi S.A.) para luego sumar el negocio de generación de energía eléctrica. De esta forma se busca capitalizar el valor agregado desde la compra a grandes productores de gas en todas las cuencas del país hasta su transformación y comercialización como energía eléctrica.

El principal activo de Generación Mediterránea S.A. es la central térmica ubicada en Río Cuarto, Provincia de Córdoba, adquirida por el Grupo Albanesi en 2005, denominada Central Termoeléctrica Modesto Maranzana, la cual actualmente posee una capacidad instalada de 250 MW de capacidad de generación. Originalmente contaba con dos ciclos combinados de 35 MW cada uno y posteriormente se amplió su capacidad con la instalación de tres turbinas de gas FT8- SWIPAC 60 fabricadas por Pratt & Whitney Power System Inc. de 60 MW cada una. La ampliación de la capacidad se realizó en dos etapas, la primera finalizada en octubre 2008 y la segunda en septiembre 2010.

Entre las dos etapas de ampliación, se incrementó la capacidad de almacenamiento de combustible líquido llegando, en la actualidad, a 10,5 millones de litros de capacidad total de almacenamiento. También se instaló un sistema de descarga múltiple de combustible líquido que facilita el abastecimiento a través de camiones tanque (permitiendo descargar hasta cuatro camiones en forma simultánea). La central ha sido adaptada para el uso de combustible biodiesel, el cual es mezclado en una determinada proporción con el gasoil de consumo normal, previo al ingreso en el tanque diario. Esta proporción se ajusta al porcentaje de mezcla bajo control, cumpliendo el combustible que, finalmente, alimenta la turbina con los estándares requeridos por el fabricante de la misma.

Todas las turbinas instaladas en la central pueden operar tanto con gas natural como con gasoil. El abastecimiento de gas natural se realiza a través de un gasoducto de 35 km de longitud (un by pass físico) de 12 pulgadas de diámetro conectado al Gasoducto Centro Oeste. El mismo posee una capacidad de transporte de 1,5 millones de m³/día, con una presión de la entrada a la Central de 40 kg/cm².

Generación Mediterránea S.A. comercializa la totalidad de su potencia y energía en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). Lo hace utilizando los distintos regímenes que permite la regulación. La potencia correspondiente a los 70 MW con los que contaba Generación Mediterránea S.A. en 2005 cuando la central fue adquirida se comercializa en el mercado spot bajo la Resolución 95/13 (Modificada por la Resolución 529/2014).

La potencia instalada a partir de 2008 es comercializada a través de dos formatos: Energía Plus (Resolución 1281/06) y Contrato de Abastecimiento MEM bajo Resolución 220/07. En el primero se comercializan 135 MW a través de

contratos con industrias. Dichos contratos se pactan en dólares por unidad comercializada y tienen una vigencia promedio de entre 1 y 2 años.

El Contrato de Abastecimiento MEM bajo Resolución 220/07 es un contrato que fue firmado con CAMMESA en septiembre de 2010 por 45 MW con una duración de 10 años y en dólares, por el cual Generación Mediterránea S.A. compromete dicha potencia a cambio de un pago por potencia y un pago por energía (combustible más operación y mantenimiento).

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO

Contexto Internacional

El año 2014 estaría cerrando con un crecimiento del orden del 3,3% para la economía mundial, luego de un alza del 3,3% en 2013 y 3,4% en 2012. Se espera que el crecimiento mundial sea de 3,5% en 2015 y 3,7% en 2016. En lo que respecta a las economías desarrolladas se espera que crezcan a valores superiores al 2% en 2015-2016, impulsadas por el crecimiento esperado de Estados Unidos de 3% y de la zona Euro para la cual se proyecta un crecimiento en torno al 1% para 2015-2016.

El crecimiento de las economías desarrolladas es impulsada por el crecimiento esperado de Estados Unidos de más 3% en 2015 y 2016 con una demanda interna apuntalada por el abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y el respaldo continuo de una orientación acomodaticia de la política monetaria, a pesar del aumento gradual proyectado de las tasas de interés. (FMI-Ene 2015).

Contexto regional

Las expectativas para la región latinoamericana es que estaría cerrando el año 2014 con un crecimiento del orden del 1,2% explicado principalmente por los bajos crecimientos de Brasil (+0,1%) y México (+2,1%) (FMI-Ene 2015).

Argentina

La actividad económica de Argentina acumulada hasta noviembre 2014 - medida por el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) - no tuvo crecimiento respecto del mismo período de 2013.

En la misma dirección, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad que elabora el Indec, el PBI acumulado de los tres primeros trimestres en comparación con el mismo período de 2013 no tuvo crecimiento de acuerdo a estimaciones provisorias.

Considerando solamente el tercer trimestre de 2014, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad, se registró una variación negativa en la oferta global del 3,5% con respecto al mismo trimestre del año anterior, debido a la disminución del 0,8% del PBI y al decrecimiento del 15,2% de las importaciones de bienes y servicios reales. En la demanda global, en el mismo período, se observó una variación negativa del 8,4% en las exportaciones de bienes y servicios reales y una baja del 4,7% en la formación bruta de capital.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el EMI (Estimador Mensual Industrial), la misma registró una desaceleración en comparación con los mismos trimestres del año 2013. En el acumulado del año, dicho indicador cayó 2,5% respecto del mismo período de 2013. (Indec).

En relación específicamente a la industria automotriz, la producción nacional registró una disminución del 22,0% en 2014 con respecto al mismo período del 2013. Las ventas y las exportaciones registraron una baja del 36,3% y del 17,4%, respectivamente, para el mismo período. (Adefa).

Respecto a la evolución de los precios, durante 2014 el IPC (Índice de Precios al Consumidor) registró un incremento del 23,9% respecto de diciembre de 2013. Por su parte, el IPIM (Índice de Precios Internos al por Mayor) subió en un 14,7% en el mismo período. (Indec)

En cuanto al sector externo, el intercambio comercial registró en el año 2014, respecto de 2013, una disminución tanto de las exportaciones como de las importaciones. Las exportaciones disminuyeron un 12%, totalizando U\$S 71.935 millones, mientras que las importaciones lo hicieron en un 11%, totalizando U\$S 65.249 millones. En consecuencia, el saldo comercial arrojó un saldo positivo de U\$S 6.686 respecto del mismo período de 2013 que fue de U\$S 8.005 millones (-16%). Las disminuciones en el valor de las exportaciones se explicaron por un descenso de las cantidades (-9%) y los precios (-3%). Por el lado de las importaciones los rubros que registraron mayores disminuciones fueron Vehículos automotores de pasajeros (-49%), Combustibles y lubricantes (-4%), Bienes de capital (+4%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (-22%). (Indec)

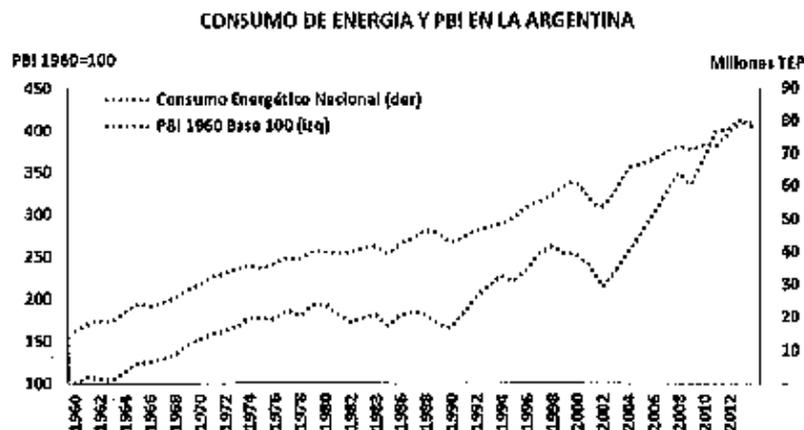
En cuanto a las variables monetarias, el stock de base monetaria pasó de un nivel de \$ 361.580 millones a fines de 2013 a \$ 442.861 millones a fines de 2014, reflejando un incremento del 22,5% en el año. Respecto de las reservas internacionales, las mismas finalizaron el año en un nivel de \$ 30.233 millones reflejando una caída del 1,2%. La cotización del dólar estadounidense, de acuerdo al mercado único libre de cambios, pasó de \$6,32/U\$S a \$8,55/U\$S registrando una devaluación del 35,3%. (BCRA)

Respecto del sector fiscal, la recaudación tributaria alcanzó un valor de \$1.169.683 millones, este monto es 36,2% más elevado que el registrado en el año 2013.

Laboral: De acuerdo a la Encuesta Permanente de Hogares que elabora el Indec, el registrado en el 3er trimestre 2014 cerró con una la tasa de desocupación del 7,5% superior al 6,4% registrado en el 4er trimestre del 2013. La Tasa de Actividad (oferta) desde el cuarto trimestre del 2013 cayó 0,9 puntos porcentuales, a un nivel de 44,7% en el tercer trimestre del 2014 mientras que la Tasa de Empleo (demanda) cayó 1,4 puntos porcentuales registrando un nivel de 41,3% en el mismo período. (Indec).

Características estructurales del Sector Energético

La evolución de la demanda y consumo energético en la Argentina está estrechamente correlacionada con la evolución del Producto Bruto Interno. El crecimiento histórico del consumo energético fue del 3,1% anual en los últimos 55 años¹, con una media del 3,3% anual² desde el 2002 a pesar que en este último período el crecimiento económico se elevó a una media del 5,4% anual.

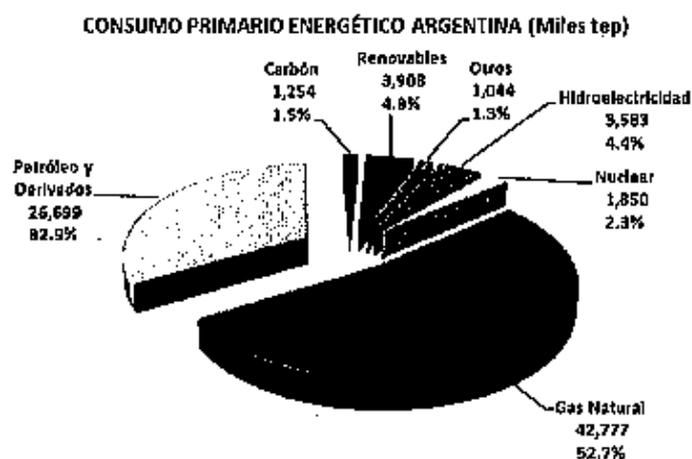


¹ Desde 1959 hasta la estimación de 2014.

² Datos oficiales hasta el 2013 de consumo energético, con datos de 2013 publicados recientemente sujetos a revisión en base a análisis de G&G Energy Consultants.

El crecimiento del consumo energético en la última década de elevado crecimiento económico, es similar al promedio histórico aunque no fue impulsado por un gran crecimiento del consumo del sector Industrial, sino preponderantemente de los sectores Residencial y Comercial como se advierte en los parámetros del consumo gasífero, de naftas y especialmente eléctrico.

La estructura del consumo energético argentino es fuertemente dependiente de los hidrocarburos, siendo su incidencia del 87,2%³. Este porcentaje fue incluso mayor, moderado en los dos últimos años por el ingreso de oferta de biodiesel y bioetanol, en menor medida. Esta característica solo se da en países con grandes reservas de petróleo y gas. La notable dependencia del gas natural - 52,2% - requiere importaciones de gas, Gas Natural Licuado y gas oil para satisfacer la demanda - que en parte se encuentra insatisfecha en invierno en el segmento industrial, con restricciones al consumo sin reemplazo por otros combustibles -, ante la dificultad de modificar la estructura de consumo energético a corto plazo.



El consumo energético final en la Argentina - neto de pérdidas y transformación- se distribuye en forma equilibrada entre transporte, segmento industrial y residencial/comercial. Esta distribución es similar a otros países en desarrollo con territorio extenso y tamaño medio de población.

Como síntesis, pueden detallarse las siguientes características particulares de la demanda y oferta energética en la Argentina:

- Estructura con mayor participación del Petróleo y Gas,
- Adicionalmente, posee la particularidad que el 52,7% del consumo es dependiente del gas natural con una penetración gasífera en el consumo - a pesar de las importantes restricciones a la demanda potencial de este producto energético, que llevan a la sustitución por otros combustibles en generación eléctrica, y a restricciones directas a la demanda industrial en algunas ramas industriales -, superada por pocos países de grandes producciones excedentes de gas natural.
- Demanda potenciada por los bajos precios en sector residencial/comercial, propulsando que las tasas de crecimiento del consumo energético residencial, especialmente en gas y electricidad

³ Últimos datos oficiales de 2013 en miles de Toneladas Equivalentes de Petróleo.

Estado Particular del Sector Eléctrico Argentino

El sector Eléctrico de la República Argentina mostró un comportamiento moderado durante 2014, ya que algunas variables mostraron una evolución similar a años previos - en particular la demanda de potencia eléctrica media y de pico - en tanto otras variables mostraron una mayor moderación aunque siempre con crecimiento como la demanda de energía a lo largo del año.

Como novedad de interés, deben destacarse la consolidación de algunas medidas regulatorias que afirman políticas sectoriales hacia una condición propicia de mayores ingresos para los generadores termoeléctricos con nuevas inversiones en el país, como se detalla más adelante.

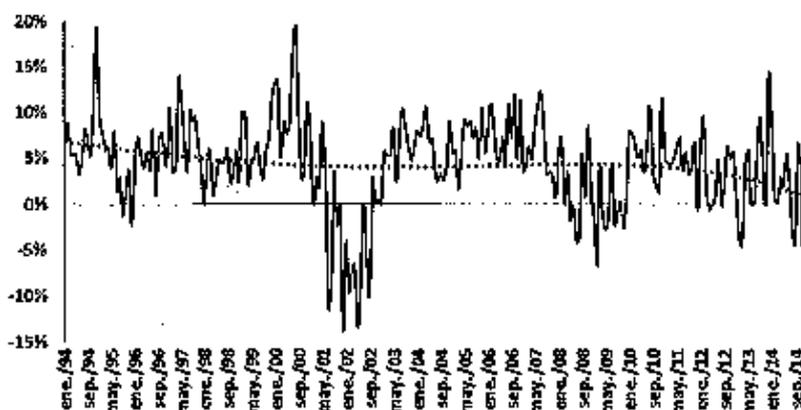
Entre las principales tendencias del Sector Energético, se considera de interés señalar las siguientes:

- Moderado crecimiento de la demanda bruta (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de energía eléctrica de 0,9% en 2014 respecto a la demanda de 2013.

DEMANDA ENERGÍA [GWh]	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
Demanda MEM	116.349	121.293	125.166	126.397

- En un análisis interanual se destacan las tasas de decrecimiento del 8,8% en Diciembre 2014 en donde la temperatura media fue más moderada (23,4°) en comparación con Diciembre 2013 (27,0°).

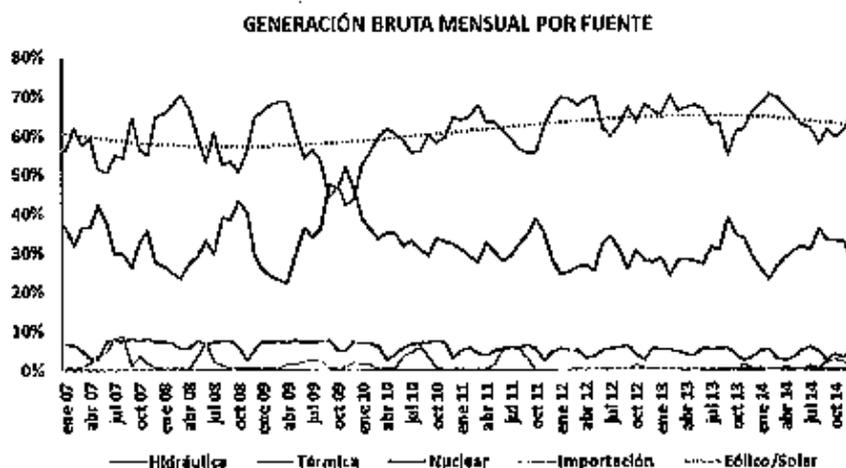
VARIACIÓN INTERANUAL DEMANDA BRUTA DE ENERGIA ELECTRICA
- MEM y MEMSP (excluye exportaciones)



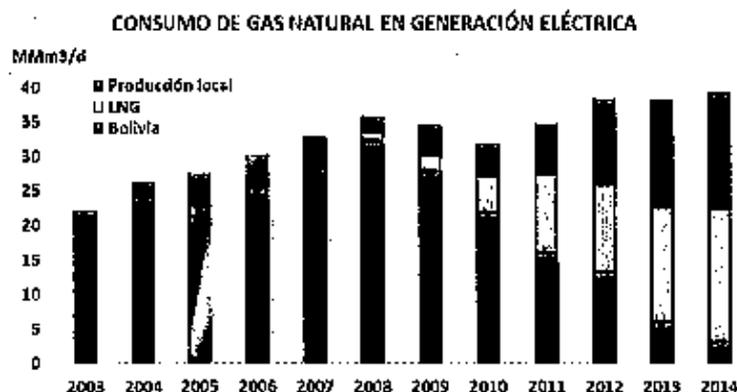
- Muy fuerte crecimiento de la demanda bruta máxima (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de potencia eléctrica del 13,66% registrada a fin de Octubre 2014, respecto al mismo mes del año pasado. Esta diferencia tan notable exige un esfuerzo importante en adición de nueva potencia eléctrica, dado que la variación

representó aproximadamente 2.600 MW. La diferencia entre los promedios de demanda máxima de potencia del año tuvo un crecimiento moderado del 1% producto de un clima más templado en el 2014 en comparación con el 2013.

- En el 2014, la participación de la oferta de generación de origen termoeléctrica representó el 63,1% en comparación 63,9% del 2013. Entre los meses Enero a Marzo 2014, la participación se incrementó a 70% del total consumido en un marco de restricción de oferta hidroeléctrica por reducido caudal de algunos ríos. Tras una disminución hasta 57,0% en Septiembre 2014, nuevamente recuperó un rol relevante con 65,0% en Diciembre 2014.

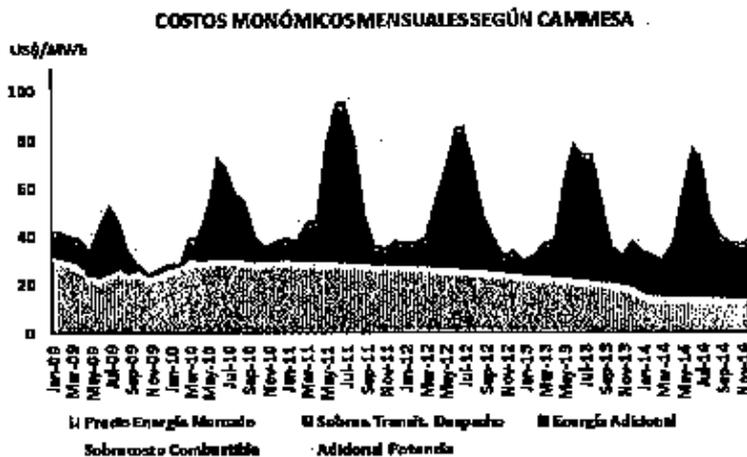


- La disponibilidad técnica de las centrales térmicas mejoró durante el invierno 2014, de la gravedad de inviernos pasados que mantenían de 5,000 a 6,000 MW fuera de servicio en todo momento tanto por cuestiones técnicas como por insuficiencia de sistema logístico para abastecer de combustibles líquidos en ausencia de disponibilidad de gas natural.
- El consumo de combustibles alternativos como fueloil y gas oil es necesario para mantener operativa la oferta de generación termoeléctrica.



Para mantener el máximo de abastecimiento de gas natural posible para el extenso parque de unidades TG y TV en el sistema argentino se recurre a importaciones de gas desde Bolivia y de Gas Natural Licuado por buques que re gasifican su carga en las terminales de Escobar y Bahía Blanca – cuya importación se mantuvo en valores similares al 2013.

- El parque de generación eléctrica en la Argentina evolucionó de modo dispar a lo largo de la historia, con diferentes períodos de incremento de la oferta en respuesta a las políticas imperantes para satisfacer la demanda de energía eléctrica. Si bien pueden estimarse cerca de 32.477 MW nominales instalados, la potencia disponible operativa en un momento dado puede estimarse en torno a 25.500 MW a fin de 2014, ya que algunas unidades poseen restricciones de generación por insuficiencia de abastecimiento de combustibles, diferentes dificultades en alcanzar el rendimiento nominal, y por un número rotante de unidades que se encuentran en mantenimiento. Durante 2014 ingresaron unidades móviles por 329 MW que se alojan a diferentes regiones de acuerdo a las necesidades previstas, parcialmente con un estimado de 550 MW la CN Néstor Kirchner (Atucha II, en proceso de ramp up hasta completar 770 MW nominales brutos), y dos unidades TG de 270 MW cada una de la CT Vuelta de Obligado, adicionalmente a algunas unidades menores en diferentes regiones del país.
- Los precios monómicos que devenga CAMMESA mostraron una disminución debido al efecto contable de considerar que todo el gas natural consumido por las centrales del parque de generación posee un mismo precio de origen local. Sin embargo, una proporción relevante del gas consumido es gas importado desde Bolivia y Gas Natural Licuado a precios mayores.



- Puede advertirse que la reducción de costos reportados por CAMMESA desde fin de 2012 hasta 2014 se debe principalmente a que el mayor consumo de gas natural se computa al precio de solo 2,7 US\$/MMBTU. Sin embargo, el mayor suministro de gas es fruto de crecientes importaciones de gas desde Bolivia a más de 10 US\$/MMBTU, y Gas Natural Licuado re gasificado a más de 15 US\$/MMBTU.

Si en el extremo teórico se asignara todo el gas importado a la generación termoeléctrica, se vería que el gas local de bajo precio constituye una proporción decreciente del total consumido por el sistema termoeléctrico, por lo cual en realidad los precios de esta energía deberían incrementarse.

Es posible que a la par de la reducción del costo de importaciones de combustibles de menor precio por la baja internacional del precio del petróleo, se incrementen en alguna medida los precios a los consumidores de energía eléctrica durante el 2015.

3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2014

3.1 Energía Eléctrica

En el año 2014 respecto de la generación para demanda base, se cumplió con los objetivos de disponibilidad establecidos en la Res. SE 529/2014 logrando la remuneración completa del Costo Fijo e incluso en algunos meses se consiguió el plus establecido por superar el 95% de disponibilidad.

El Ciclo Combinado tuvo una disponibilidad promedio anual de 96% en su conjunto. Esto demuestra el alto nivel de disponibilidad en torno a los estándares normales de este tipo de turbinas.

Las máquinas comercializadas en el Marco de Energía Plus, el objetivo fue renovar todos los contratos que vencían durante dicho período. Esto fue logrado trasladando a los nuevos precios aquellos incrementos de costos que sucedieron durante el año.

Finalmente, en lo que respecta al Contrato de Abastecimiento MEM celebrado con CAMMESA, según la Res. SE 220 por 45 MW, se cumplieron con los objetivos de disponibilidad detallados en el mismo y por lo tanto no se generaron penalidades por indisponibilidad significativas durante el año.

Para las unidades del Ciclo Abierto la disponibilidad promedio anual de la MMARTG03 fue 72%, de la MMARTG04 78% y de la MMARTG05 90%, conformando un promedio de 80% de disponibilidad promedio anual para las turbinas de Ciclo Abierto en conjunto y manteniendo niveles similares a los de 2013 donde la disponibilidad promedio fue 82%.

En lo que respecta al despacho, el mismo tuvo un promedio anual del 36% siendo levemente inferior en comparación con el año 2013 que fue del 40%.

3.2 Mantenimiento

El objetivo de las tareas de mantenimiento durante el ejercicio fue el de mantener la disponibilidad de las unidades de ciclo combinado y de las unidades de ciclo abierto.

El plan de mantenimiento abarcó todas las unidades y los equipos auxiliares, destacándose las siguientes tareas:

- Mantenimiento Anual de turbogeneradores (Audit unidades TG3 y TG4): Concretada en el mes de mayo conforme a las pautas establecidas por Pratt&Whitney fabricante de las turbinas. Entre las tareas ejecutadas se destaca las verificaciones de todos los instrumentos, control de alineación de la Power Turbina y control de todos los equipos auxiliares.
- Mantenimiento de las 25.000hs de los Generadores de unidades TG3 y TG4: Se realizó durante el mes de mayo y estuvo bajo la supervisión de fabricante del equipo (BRUSH), entre las tareas realizadas se destaca la limpieza exhaustiva de la unidad, verificación de sellos y ensayos eléctricos.

Durante el ejercicio se han llevado a cabo otros proyectos significativos en la central, entre los que se encuentran:

- Mejoras en el sistema de combustible líquido (Gas Oil):
 - Tanque N° 4, limpieza completa, se colocó purga de fondo, placa de referencia y caño toma muestras a distintos niveles.
 - Alfa Laval, Mantenimiento mayor.
- Gasoducto: mantenimiento válvulas reguladoras y equipo odorizante, instalación del comando de la válvula de seguridad (line break). Suscripción de un contrato de Operación u Mantenimiento con la empresa ECOGAS.
- Equipo de enfriamiento del aire de aspiración de las unidades Ciclo Combinado (Chiller): mantenimiento general y limpieza del condensador.
- Pozos de abastecimiento de agua cruda: instalación de equipos de enfriamiento en salas de comando y potencia.
- Transformador del Grupo 5: mantenimiento general con participación del fabricante Tubos TransElectric.

Servicios de Asesoramiento y Asistencia Técnica

La Sociedad desarrolla un programa de formación de sus profesionales técnicos en las disciplinas de ingeniería con el fin de brindar servicios de asistencia técnica en el desarrollo de obras y asesoramiento en la operación de Centrales. Estos servicios incluyen asistencia en la elaboración de especificaciones técnicas; confección de planos y pliegos de licitaciones; supervisión de obras y posterior puesta en marcha de centrales; asesoramiento en la operación de despacho de energía a la red; preparación de informes diarios, mensuales y anuales; gestión del mantenimiento de las centrales; asesoramiento en compras, higiene y seguridad y medio ambiente.

3.3 Medio Ambiente

Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

Generación Mediterránea cuenta con un Sistema de Gestión Integrado de conformidad con las normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007. La certificación de ISO 14001:2004 es corporativa e integra la gestión ambiental de las demás centrales del Grupo Albanesi.

El esquema corporativo implementado permite proceder unificada y coordinadamente en todas las centrales, aunando el criterio para la determinación de los impactos ambientales significativos, los peligros y riesgos a los que las empresas se encuentran expuestas y promover un marco de desempeño solidario, cooperativo e integrado entre las mismas; favoreciendo el crecimiento conjunto basado en el conocimiento y la experiencia compartida.

La documentación del Sistema estandariza la mayor cantidad de información posible, asegurando la integridad y consistencia en el mantenimiento de los Sistemas distribuidos a través de una gestión centralizada, adecuada a las circunstancias y estableciendo pautas comunes de trabajo en cuanto a medidas de control, seguimiento y tratamiento de los problemas.

Soportado en una estructura de trabajo caracterizada por la revisión regular de los estados de situación, el análisis y planificación como principio fundamental de gestión y la búsqueda permanente del fortalecimiento de las capacidades de los recursos humanos, el Sistema Ambiental Corporativo aplicado ha resultado eficaz frente a los desafíos de conducción planteados como meta para el crecimiento de la Organización en su desempeño ambiental.

En el transcurso del año 2014, las acciones adoptadas en relación a cuestiones específicas de Medio Ambiente han sustentado un proceso de mejora continua, con marcados beneficios en controles operacionales más seguros frente a las necesidades de contención del proceso, el óptimo estado de las instalaciones en general y el involucramiento del personal para el logro conjunto y organizado de los objetivos de trabajo establecidos. Como ejemplo de lo mencionado se destaca:

- La adquisición por parte de la organización, de un equipo de medición de gases de chimenea marca TESTO modelo 350, que ya está siendo utilizado en todas las Plantas del Grupo para medición y control de sus emisiones a la atmósfera.
- El mantenimiento y seguimiento de la eficacia de las medidas de contención o mitigación implementadas en respuesta a los Aspectos Ambientales de la actividad, identificados y evaluados en correspondencia con las características del proceso y sus implicancias ambientales.
- La utilización de las herramientas documentales del Sistema de Gestión, en apoyo al cumplimiento más seguro y eficiente de las responsabilidades derivadas del manejo y control del proceso productivo.
- El uso adecuado y actualizado de los registros de desempeño del Sistema de Gestión, y su aprovechamiento periódico como recurso de apoyo al desarrollo de evaluaciones y revisiones para la mejora.
- La participación del personal en todos sus niveles y funciones, con un sentido fundamentalmente preventivo, para el reconocimiento de situaciones ambientales con necesidades de tratamiento y su gestión posterior en el marco del Sistema.
- El mantenimiento de una cultura de trabajo caracterizada, a la par del desarrollo del proceso, por la permanente atención dedicada al cuidado y mejora de los espacios naturales, la higiene de las instalaciones y la seguridad del personal.
- La implementación de un Plan de reducción y gestión segura de Residuos Peligrosos.

En el período agosto-septiembre de 2014 se llevó adelante la auditoria externa del Sistema Ambiental Corporativo, a cargo del ente certificador "DNV GL", habiéndose revalidado la vigencia de los certificados de las Plantas hasta diciembre de 2015.

Planificación Ambiental

En el marco de sus Planificación Ambiental, las Centrales del Grupo desarrollan sus actividades para dar cumplimiento a los objetivos y metas previstos en:

- Programa de manejo de residuos sólidos y semisólidos, de efluentes líquidos y emisiones a la atmósfera.
- Programa de actividades relativas a la prevención de emergencias ambientales: preparación de la infraestructura y del personal para hacer frente a contingencias derivadas de riesgos tecnológicos o de la ocurrencia de fenómenos naturales.
- Cronograma de Monitoreo de Parámetros Ambientales: determinaciones de emisiones gaseosas, análisis de agua de pozo, calidad de efluente industrial, mediciones de ruido, inspecciones a aparatos sometidos a presión, gestión de residuos peligrosos, etc.
- Programa de seguimiento de Habilitaciones y Permisos.

En línea con la política de cumplimiento en la materia, se presentan los Informes de Avance Semestral al Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).

En cuanto a los requisitos legales en materia ambiental, las centrales cuentan con un servicio de actualización legislativa cuyo análisis se realiza a los fines de determinar la aplicabilidad a la misma, previendo las gestiones necesarias a iniciar. Las empresas mantienen su matriz de obligaciones ambientales y su cumplimiento es actualizado por personal corporativo. Asimismo, cada central recibe una auditoría legal ambiental anualmente que evalúa el cumplimiento con las obligaciones ambientales de carácter estricto, aplicable a su actividad.

3.4 Recursos Humanos

Durante el transcurso del año 2014, se definió y consolidó una estructura corporativa de Recursos Humanos para todo el Grupo Albanesi, cuyas principales responsabilidades son las de: selección y reclutamiento, capacitación, desarrollo, compensaciones, beneficios, comunicaciones y relaciones gremiales.

Asimismo se iniciaron procesos de gestión vinculados a la Evaluación del Desempeño y al planeamiento del desarrollo a partir del análisis de desempeño y potencial de colaboradores en diversas áreas.

En lo referido a compensaciones se ajustaron los valores salariales a lo largo de varias etapas en el año, tanto a la Administración Central acompañando el impacto inflacionario como en las diferentes plantas acordadas con las paritarias sindicales.

Se llevaron a cabo acciones de capacitación técnica específicas en aspectos vinculados con la operación de equipamiento y mantenimiento en plantas; así como también se continuó con programas de desarrollo ejecutivo individuales para colaboradores clave.

En el proceso de consolidación de la organización tanto del nivel corporativo como cada una de las empresas del Grupo se continuaron acciones ya iniciadas en el ejercicio anterior, vinculadas a la redefinición y actualización funcional de las estructuras y organigramas.

Para el año 2015 el objetivo primordial del área es orientar y adaptar al conjunto de políticas y acciones de Recursos Humanos con las prácticas más exitosas y probadas en compañías de primer nivel tanto locales como internacionales. En este sentido se elaborará una Política de Compensaciones y Beneficios para todos los colaboradores de las empresas del Grupo, que sustentada en sólidos criterios técnicos asegure equidad interna de retribución y competitividad de retención en los mercados en los que estamos.

Se consolidará y mejorará el proceso y herramientas de Evaluación del Desempeño, iniciado durante 2014, de los colaboradores a fin de contar con información esencial para la mejora de las operaciones y la definición de acciones de capacitación y desarrollo a la medida específica de las necesidades operativo funcionales.

Se elaborará e implantará una Política de Comunicaciones Internas (tanto los procesos, como las prácticas y soportes tecnológicos de gestión) para todo el personal de las diversas locaciones operativas y niveles jerárquicos a fin de garantizar una fluida circulación de información crítica e institucional que los colaboradores necesitan para desempeñarse correctamente en el puesto de trabajo.

Se llevarán a cabo acciones de capacitación y formación en Liderazgo y Trabajo en Equipo para responsables de conducción, tanto en la Administración Central como en las plantas.

Se continuará con el establecimiento de acuerdos institucionales con universidades nacionales para la contratación de estudiantes universitarios bajo el régimen de la Ley 26.427 de Pasantías Educativas, en diversas locaciones operativas.

Así también, se mantendrán permanentes contactos con los diversos gremios a fin de asegurar y sostener el bajo nivel de conflictividad alcanzado hasta el momento.

3.5 Situación Financiera

En el marco del Programa de Obligaciones Negociables Simples por hasta US\$ 100.000.000 o su equivalente en otras monedas, el 9 de mayo de 2014, se efectuó la suscripción y emisión de la Obligaciones Negociables Clase III por un valor nominal de \$ 100.000.000. La Clase III es a tasa variable (Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 4,46%) con vencimiento al 9 de febrero de 2016.

Con fecha 8 de mayo de 2014 la Sociedad celebró una tercera enmienda a la Oferta de Préstamo Sindicado 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 que se detallan a continuación:

- a) Prenda de acciones oportunamente otorgada por los accionistas de la Sociedad sobre el 100% del capital y votos de la misma.
- b) El dominio fiduciario de los bienes de la Central.
- c) El dominio fiduciario del Inmueble existente a la fecha y los que se incorporen en el futuro.
- d) Todos los derechos de GMSA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GMSA por los Deudores bajo las Operaciones de Venta de Electricidad presentes y futuros en el mercado de Energía Plus.
- e) Todos los derechos de GMSA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GMSA por cualquier Compañía Aseguradora, a la fecha o en el futuro.
- f) El derecho a cobrar y percibir cualquier Deudor Cedido.
- g) Todos los Fondos existentes en la Cuenta de GMSA, que hayan sido recibidos por GMSA en relación a los derechos cedidos en los apartados (a) a (f).

Al respecto, como garantía bajo el Préstamo Sindicado se mantuvo únicamente la fianza otorgada por Albanesi S.A. sobre las obligaciones de la Sociedad bajo el mismo y se acordó una cesión en garantía, a favor del agente administrativo bajo el Préstamo Sindicado, de los derechos a cobrar y percibir sumas de dinero bajo ciertas operaciones (celebradas o a celebrarse) de venta de Energía Plus (la "Cesión de Derecho de Cobro"); destacándose que se afectaron a dicha cesión en garantía 21 contratos de la Sociedad.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 la Sociedad ha abonado a su vencimiento las cuotas del préstamo sindicado y de las obligaciones negociables tanto en lo que hace al capital como a los intereses.

Asimismo, se ha mantenido la financiación proporcionada por los leasings, CAMMESA, préstamos bancarios y acuerdos en descubierto bancarios, de manera tal de asegurar las necesidades de capital de trabajo.

La deuda bancaria y financiera de la Sociedad al 31 de Diciembre del 2014 se encontraba estructurada de la siguiente forma:

Deuda Financiera	\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Préstamo Sindicado	30.307.960	54.524.311	84.832.271
Obligaciones negociables	93.273.403	33.845.187	127.118.590
Cammesa	3.725.960	-	3.725.960
Leasing a Pagar	642.675	1.030.789	1.673.464
Descubiertos Bancarios	8.585.884	-	8.585.884
Préstamos Bancarios	12.006.107	291.667	12.297.774
	<u>148.541.989</u>	<u>89.691.954</u>	<u>238.233.943</u>

Indicadores:

	2014	2013
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	0,70	0,24
Endeudamiento (Pasivo / Patrimonio Neto)	1,44	4,11
Liquidez corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	0,75	0,73
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio neto / Activo total)	0,41	0,20
Razón de inmovilización de activos (Activo no corriente/Activo Total)	0,76	0,63
Rentabilidad del activo o económica (Utilidad bruta / Activo total)	13,16%	19,21%
Rentabilidad del patrimonio o financiera (Utilidad neta / Patrimonio Neto Promedio)	2,61%	6,94%
Apalancamiento Financiero (Rentabilidad del Patrimonio Neto / Rentabilidad del Activo)	0,20	0,36
Rotación de Activos (Ventas / Activo total)	0,62	1,21

Análisis de los resultados:

Las ventas netas ascendieron a \$731,2 millones. Se detalla a continuación la composición de las mismas:

Unidades Físicas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2014	2013	Var	Var %
	(GWh)			
Ventas por tipo de mercado:				
Ventas Mercado Spot	626	707	(81)	(11%)
Ventas Gumes	39	335	(296)	(88%)
Ventas de Energía Plus	742	860	(118)	(14%)
Ventas Cammesa 220	153	181	(28)	(15%)
	1.560	2.083	(523)	(25%)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:			
	2014	2013	Var	Var %
	en millones de Pesos			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas Mercado Spot	134,7	143,6	(9,0)	(6%)
Ventas Gumes	29,2	99,2	(70,0)	(71%)
Ventas de Energía Plus	442,8	349,7	(93,1)	27%
Ventas Cammesa 220	122,4	100,7	21,6	21%
Servicios Prestados	2,1	13,0	(10,9)	(84%)
	731,2	706,2	24,8	(4%)

(en millones de pesos)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2014	2013	Var.	Var. %
Ventas netas	731,2	706,2	24,9	4%
Ventas de Energía	729,1	693,2	35,8	5%
Otras Ventas	2,1	13,0	(10,9)	(84%)
Costo de Ventas	(576,9)	(593,8)	16,9	(3%)
Costo de compra de Energía Eléctrica	(305,9)	(315,7)	9,9	(3%)
Costo consumo de gas y gasoil de Planta	(162,1)	(190,9)	28,8	(15%)
Costo de Transporte de Gas	(1,6)	(2,6)	1,0	(40%)
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(22,8)	(19,6)	(3,1)	16%
Servicios de Mantenimiento	(33,8)	(30,8)	(3,0)	10%
Depreciación Bienes de Uso	(34,8)	(22,8)	(12,0)	52%
Seguros	(8,7)	(6,9)	(1,8)	26%
Otros	(7,4)	(4,5)	(2,9)	63%
Utilidad Bruta	154,3	112,5	41,8	37%
Gastos de Comercialización	(4,7)	(6,3)	1,6	(26%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,8)	(0,7)	(0,1)	15%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(3,6)	(5,6)	2,0	(36%)
Otros	(0,3)	-	(0,3)	100%
Gastos de Administración	(12,8)	(6,6)	(6,2)	94%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(3,2)	(2,8)	(0,4)	16%
Honorarios y retribuciones por servicios	(6,5)	(2,1)	(4,4)	207%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(1,0)	(0,5)	(0,6)	115%
Diversos	(2,0)	(1,2)	(0,8)	66%
Otros Ingresos Operativos	0,1	7,7	(7,6)	99%
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(118,7)	(94,1)	(24,6)	26%
Intereses Comerciales	4,3	1,2	3,1	262%
Intereses por préstamos	(93,4)	(77,1)	(16,4)	21%
Gastos y comisiones bancarias	(1,7)	(0,8)	(0,9)	114%
Diferencia de cambio neta	(9,1)	0,3	(9,4)	(2.758%)
Otros resultados financieros	(18,7)	(17,8)	(1,0)	5%
Resultado Antes de Impuestos	18,2	13,2	5,0	38%
Impuesto a las ganancias	(10,4)	(5,5)	(4,9)	90%
Resultado del Ejercicio	7,8	7,7	0,1	1%

Otros Resultado Integral del ejercicio

Dentro de Otros Resultados Integrales se incluye el cambio en el patrimonio durante un ejercicio, que procede de transacciones y otros sucesos, distintos de aquellos resultados del ejercicio y aquellos cambios derivados de transacciones con los propietarios en su condición de tales.

Como consecuencia de esto, el impacto que generó en la sociedad el revalúo técnico fue de \$358,9 millones.

(en millones de pesos)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2014	2013	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral del ejercicio				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	552,2	-	552,2	100%
Efecto en el impuesto a las ganancias	(193,3)	-	(193,3)	100%
Otros resultados integrales del ejercicio	358,9	-	358,9	100%
Total de resultados integrales del ejercicio	366,7	7,7	359,0	4669%

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$731,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparado con los \$ 706,2 millones para el mismo ejercicio de 2013, lo que equivale a un aumento de \$24,9 millones (o 4%).

Durante ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la venta de energía fue de 1.560 GWh, lo que representa una disminución del 25% comparado con los 2.083 GWh para el mismo ejercicio de 2013.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el mismo ejercicio del año anterior:

- (i) \$134,7 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 6% respecto de los \$143,6 millones para el mismo ejercicio de 2013. Dicha variación se explica principalmente por un efecto desfavorable en el volumen de ventas para el ciclo abierto a pesar de tener un incremento en el ciclo combinado junto a un aumento en la remuneración de la energía por la aplicación de Res 529/2014.
- (ii) \$29,2 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 71% respecto de los \$99,5 millones para el mismo ejercicio de 2013. Esta disminución se basa en el menor volumen de ventas de energía relacionadas con la aplicación de la Res 95/2013 y complementarias de la Secretaría de Energía, mediante la cual los contratos de energía base en el mercado a término pasan a la órbita de Cammesa.
- (iii) \$442,8 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 27% respecto de los \$349,4 millones para el mismo ejercicio de 2013. Dicha variación se explica por un efecto favorable en el precio producto del aumento del tipo de cambio, parcialmente absorbida por una disminución en volumen.
- (iv) \$122,4 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 220, lo que representó un aumento del 21% respecto de los \$100,7 millones del mismo ejercicio de 2013. Dicha variación se explica por un aumento en el precio del producto por el aumento del tipo de cambio, absorbida parcialmente por la disminución del volumen.
- (v) Servicios prestados: Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, los servicios prestados ascendieron a \$2,1 millones lo que representó una disminución del 84% respecto de los \$13 millones del mismo ejercicio de 2013.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue de \$576,9 millones comparado con \$593,8 millones para el mismo ejercicio de 2013, lo que equivale a una disminución de \$16,9 millones (o 3%).

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

- (i) \$305,8 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 3% respecto de los \$315,7 millones para el mismo ejercicio de 2013, debido a los menores costos necesarios para abastecer el mercado a término de Gumes y Energía Plus.
- (ii) \$162,1 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 15% respecto de los \$190,9 millones para el mismo ejercicio de 2013. Esta variación se debió al menor volumen generado.
- (iii) \$33,8 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 10% respecto de los \$30,8 millones para el mismo ejercicio de 2013. Esta variación se debió a costos de reparación de equipamientos y a la variación del tipo de cambio del dólar.
- (iv) \$34,8 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 52% respecto de los \$22,8 millones para el mismo ejercicio de 2013. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización en los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias como consecuencia de la revaluación de los mismos al 30 de Junio de 2014. Este ítem no implica salida de caja.
- (v) \$22,8 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 16% respecto de los \$19,6 millones para el mismo ejercicio de 2013, principalmente atribuible a una recomposición salarial.
- (vi) \$8,7 millones por seguros, lo que representó un incremento del 26% respecto de los \$6,9 millones del mismo ejercicio de 2013. Esta variación se explica por un incremento en los costos de las pólizas acompañada por la variación del tipo de cambio.
- (vii) \$1,6 millones por costo de transporte de gas, lo que representa una disminución del 40% respecto de los \$2,6 millones para el mismo ejercicio de 2013. La disminución se debe a que en el ejercicio 2014 CAMMESA comenzó a reconocer dicho costo.

Utilidad bruta:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 se obtuvo una ganancia de \$154,3 millones, comparado con una ganancia de \$112,5 millones para el ejercicio finalizado en 2013, representando un aumento del 37%. Esto se debe a un aumento del tipo de cambio y a un aumento de la remuneración producto de la aplicación la Resolución SE 529/2014.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a \$4,7 millones representa una disminución de 26% respecto del mismo ejercicio del 2013. Esto se debe a la disminución del pago de HBB, ya que en el ejercicio 2014 fueron facturados menos servicios de asesoramiento.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a \$12,8 millones, comparado con \$6,6 millones para el mismo ejercicio de 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 6,2 millones (o 94%).

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

- (i) \$3,2 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 16% respecto de los \$ 2,8 millones del mismo ejercicio del año anterior. Esta variación se origina en el incremento del personal, como así también a una recomposición salarial.
- (ii) \$6,5 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 207% respecto de los \$ 2,1 millones del mismo ejercicio del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 totalizaron una pérdida de \$118,7 millones, comparado con una pérdida de \$94,1 millones para el mismo ejercicio de 2013, representando un aumento de 26%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$93,4 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 21% respecto de los \$77,1 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2013 producto del impacto negativo del incremento de las tasas de interés. Particularmente la tasa Badlar Bancos Privados registro un alza significativa durante el primer semestre del 2014 producto de presiones inflacionarias y sobre el tipo de cambio. Cabe destacar que a partir de mediados de año comenzó un paulatino descenso hasta estabilizarse en torno al 20% anual, nivel similar al registrado a fines del año 2013.
- (ii) \$2,0 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un incremento de un 114% respecto de los \$ 0,8 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2013.
- (iii) \$18,7 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento del 5% respecto de los \$ 17,8 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2013.
- (iv) \$9,1 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 2.758% respecto de los \$0,3 millones de pérdida del mismo ejercicio del año anterior producto del aumento del tipo de cambio registrado en el presente ejercicio que impacto sobre parte de la deuda comercial de la compañía.

Resultado antes de impuestos:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$18,2 millones, comparada con una ganancia de \$13,2 millones para el mismo ejercicio del año anterior, lo que representa un incremento del 38%.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de \$10,4 millones para el ejercicio actual en comparación con los \$5,5 millón negativo del mismo ejercicio del año anterior.

Resultado Neto:

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue una ganancia de \$7,8 millones, comparada con los \$7,7 millones de ganancia para el mismo ejercicio de 2013, lo que representa un incremento de 1%.

Es importante destacar la mejora en la relación Deuda/EDITDA, producto del crecimiento del resultado operativo y del menor endeudamiento financiero de la compañía. Se registra una relación de 1,30 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparado con 2,15 para el mismo ejercicio del año anterior.

Otros Resultado Integral del ejercicio:

Los otros resultados integrales del ejercicio fueron \$358,9 millones debido a que a partir del 30 de junio de 2014, la Sociedad ha decidido revaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, clasificados como propiedades, planta y equipos. La Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

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

	31/12/2014	31/12/2013
Activo Corriente	284,2	217,4
Activo No Corriente	<u>888,1</u>	<u>368,0</u>
Total	<u>1.172,3</u>	<u>585,4</u>
Pasivo Corriente	380,4	299,8
Pasivo No Corriente	<u>310,6</u>	<u>171,0</u>
Subtotal	<u>691,0</u>	<u>470,8</u>
Patrimonio Neto	<u>481,3</u>	<u>114,6</u>
Total	<u>1.172,3</u>	<u>585,4</u>

Al 30 de Junio de 2014, la Sociedad ha decidido revaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, clasificados como propiedades, planta y equipos. El modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos. El impacto en el estado de situación patrimonial, producto del revaluó, fue un aumento en Propiedad Planta y Equipo de \$ 552,2 millones, un aumento en Pasivo por Impuesto diferido de \$ 193,3 millones y un aumento del Patrimonio Neto de \$ 358,9 millones.

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

	31/12/2014	31/12/2013
Resultado Operativo Ordinario	136,9	107,3
Resultados Financieros y por Tenencia	(118,7)	(94,1)
Otros Ingresos y Egresos Netos		
Resultado Neto Ordinario	18,2	13,2
Impuesto a las Ganancias	(10,4)	(5,5)
Resultado Neto Ganancia	7,8	7,7

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

	31/12/2014	31/12/2013
Fondos generados por las actividades operativas	130,8	58,9
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(2,9)	(10,6)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(109,0)	(39,7)
Total de Fondos generados durante el ejercicio	18,8	8,7

3.6 Sistemas y Comunicaciones

La gerencia de Sistemas y Comunicaciones tiene por objetivo brindar el servicio de infraestructura tecnológica y comunicaciones como así también el mantenimiento y desarrollo de los sistemas aplicativos para dar soporte a la operatoria del Grupo Albanesi.

Como área de apoyo alinea sus objetivos a las necesidades del negocio incorporando normas y estándares de uso internacional a las necesidades diarias del sector del Grupo.

Los trabajos, proyectos y objetivos logrados durante el año 2014 en las distintas áreas se resumen a continuación:

- Desarrollo de plan de sistemas 2015-2020 Incorporación de InforEAM como sistema de mantenimiento
- Mejora de seguridad física en el Centro de procesamiento de Datos de Casa Central
- Robustecimiento de seguridad con nuevas tecnologías de Firewall
- Robustecimiento de la red de datos de Casa Central
- Desarrollo de procedimiento de destrucción de información
- Desarrollo de norma y procedimiento de Control de Desarrollo de Aplicaciones
- Desarrollo de norma y procedimiento de Recuperación ante desastre
- Desarrollo de norma de Alta, Baja y Modificaciones de aplicaciones y puestas en producción

- Interconexión de red corporativa privada
- Actualización de estaciones de trabajo
- Incorporación de videoconferencia entre plantas

Durante el 2015 el Grupo proyecta cumplir con los siguientes objetivos

- Migración del ERP actual a SAP
- Planificación de inversión a mediano plazo en infraestructura tecnológica
- Ejecución del Plan de Sistemas fase Infraestructura
- Actualización e Incorporación de equipamiento en la Seguridad Física
- Office 365 como solución corporativa
- System Management para monitoreo y alertas de infraestructura
- Desarrollo de Web Proveedores
- Interconexión de centrales telefónicas Buenos Aires - Río Cuarto
- Implementación sistema integrador de plataformas heterogéneas.
- Desarrollo de Intranet Corporativa
- Digitalización de documentación física
- Actualización hardware de puestos de trabajo en planta Río Cuarto

4. ESTRUCTURA SOCIETARIA

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 76.200.073 acciones ordinarias escriturales de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción; no habiéndose registrado variaciones en el monto del Capital Social ni en las tenencias accionarias durante el año 2014.

La estructura societaria se encuentra comprendida de la siguiente forma:

Albanesi S.A.	95 % (72.390.069 acciones)
Armando Roberto Losón	4 % (3.048.003 acciones)
Carlos Alfredo Bauzas	1 % (762.001 acciones)

Organización de la toma de decisiones

Conforme se expresa en los diferentes apartados del Anexo IV del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, que acompaña a esta Memoria, referido al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, las políticas y estrategias de la Sociedad son definidas por el Directorio para ser ejecutadas por cada uno de los sectores bajo la supervisión de las Gerencias correspondientes y del mismo Directorio inclusive.

Aquellas decisiones cuya magnitud y/o monto implicado resulten de importancia y/o relevantes, relacionadas a la administración de las actividades de la Sociedad, son resueltas en forma directa por el Directorio reunido especialmente a tal fin. En caso que sea requerido en el caso concreto, es la Asamblea de Accionistas, en sesión extraordinaria, la que se encarga de resolver. En todos los casos acaecidos durante el año 2014, las decisiones en ambos órganos han sido adoptadas por unanimidad.

Remuneraciones del Directorio

Las resoluciones de la Sociedad vinculadas a la determinación de los honorarios a regular para el Directorio, se ajustan a los límites y lineamientos previstos por el Artículo 261 de la Ley N° 19.550 y los Artículos 1° a 7° del Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2015

5.1 Perspectivas para el Mercado de Generadores Eléctricos en General

La necesidad de seguir contando con una disponibilidad elevada de las unidades de generación eléctrica ya existentes, brinda una perspectiva favorable para los generadores eléctricos en el sentido que sus ingresos serán los necesarios para cubrir sus costos y sus inversiones. Como ejemplo de esto, puede citarse la decisión de incrementar los valores de remuneración de los generadores eléctricos respecto a los de 2013 mediante la Resolución 529/2014, y el Acuerdo para el incremento de disponibilidad de Generación Térmica firmado en 2014 por generadores y la Secretaría de Energía para lograr aumentar la oferta de generación.

Las perspectivas del Sector Energético son de paulatina mejora, aunque se considera que las importaciones de combustibles serán crecientes ya que el incremento de oferta local de gas y petróleo será laborioso y lento. Las restricciones de financiamiento internacional para la Argentina demoran el ingreso de nuevas inversiones en unidades de generación eléctrica, revalorizando el parque existente y los proyectos en construcción. La ausencia de mayor oferta hidroeléctrica o nuclear en los próximos 6 a 8 años, brinda una perspectiva de corteza respecto al despacho de unidades termoeléctricas en un contexto de demanda creciente de energía eléctrica aun cuando ésta se produce a menores tasas que en años pasados debido al menor crecimiento económico.

El retiro gradual de subsidios implícitos a los consumidores de energía eléctrica en la actual coyuntura de menores precios internacionales del petróleo y de los productos derivados que a su vez influyen en menores precios del gas y Gas Natural Licuado importados, llevará a que al menos el segmento de consumidores industriales procure un abastecimiento al menor costo posible, revalorizando incluso aquellas unidades que puedan ofertar precios competitivos dentro del Programa Energía Plus.

Una indicación de la modificación de la política sectorial del Subsector Eléctrico con sesgo positivo – al menos parcialmente – lo constituye la garantía de contratación por CMMESA de nueva potencia y energía asociada por medio de la Resolución 220/2007, o las mejoras de ingresos de los generadores eléctricos establecidas por la Resolución 95/2013 que a su vez fueron incrementados en mayo de 2014 por la resolución 529/2014 que también contempló el financiamiento de mantenimientos mayores necesarios en varias unidades.

5.2 Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2015

Energía Eléctrica

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

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

Servicios de Asesoramiento y Asistencia Técnica

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

Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio la Sociedad espera continuar optimizando la estructura de financiamiento reduciendo el nivel de endeudamiento acorde a las necesidades de capital de trabajo.

Los principales objetivos son continuar disminuyendo el costo de financiamiento y lograr un perfil de vencimientos adecuado al flujo de fondos de la compañía. Para ello se estima continuar incursionando en el mercado de capitales.

6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad propone a la Asamblea General de Accionistas el siguiente destino para las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2014, las cuales ascienden a \$ 7.790.262:

a Reserva legal: \$ 389.513

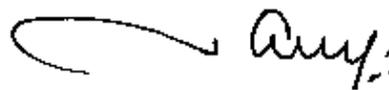
a dividendos a distribuir: \$ 7.400.749

La Asamblea General de Accionistas deliberará y decidirá finalmente el destino de las utilidades acumuladas detalladas anteriormente y de los saldos de la Reserva Facultativa, la cual asciende a \$ 36.348.487.

7. AGRADECIMIENTOS.

Resulta importante para el Directorio manifestar su agradecimiento a todos los empleados de la Sociedad por la labor realizada durante el ejercicio que ha resultado fundamental para los logros técnicos y económicos obtenidos. Asimismo, reconoce expresamente la contribución de clientes y proveedores así como de las entidades bancarias y demás colaboradores que han trabajado para una mejor gestión de la compañía durante el ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015


EL DIRECTORIO

Generación Mediterránea S.A.

ESTRUCTURA DE RESPUESTA - ANEXO IV – Memoria Ejercicio finalizado 31.12.14

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento (1)	Informar (2) o Explicar (3)
	Total (1)	Parcial (1)		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u>				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Los actos y contratos que la Sociedad pueda celebrar con una parte relacionada y que en su caso involucren un monto relevante, son aprobados por el Directorio. Asimismo, de existir actos o contratos con una parte relacionada que involucren un monto relevante, los mismos son informados como Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA"). Todas las operaciones entre partes relacionadas son reportadas en los Estados Financieros.
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.		X		Los conflictos de intereses son resueltos por decisión del Directorio en base a las mayorías estatutarias absteniéndose de votar, en su caso, el Director que pueda estar involucrado en el conflicto. Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha continuado su trabajo con una consultora externa en la adaptación de las estructuras internas, así como en la redacción y formalización de diferentes políticas y el Código de Gobierno Societario a efectos de contar con procedimientos específicos formalizados y aprobados por el Directorio. Es intención de la Sociedad aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015.
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.			X	La Sociedad no cuenta con un procedimiento específico para prevenir el uso de información privilegiada. Durante el año 2014 la Sociedad ha trabajado con asesoramiento de una consultora externa para desarrollar instrumentos que contemplen una definición formal de lo que se considera información privilegiada y el tratamiento de su divulgación. Es

				intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015.
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1				
II.1.1.1	X			El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.
II.1.1.2	X			El Directorio aprueba las políticas de inversiones y de financiación.
II.1.1.3			X	Durante el año 2014 la Sociedad ha continuado el trabajo con el asesoramiento de una consultora externa para la adaptación de las estructuras internas, así como también en el desarrollo, redacción y formalización del Código de Gobierno Societario. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
II.1.1.4		X		Sin perjuicio que la Sociedad no posee una política plasmada en forma escrita, el Directorio aprueba lo referido a selección, y remuneración de los gerentes de primera línea. A partir del año 2014 se ha establecido un procedimiento especial liderado por el Departamento de Recursos Humanos con aprobación final del Directorio, en relación a la evaluación de los gerentes de primera línea y de todo el personal.
II.1.1.5	X			El Directorio aprueba las políticas de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea.
II.1.1.6	X			El Directorio aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea.
II.1.1.7		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a responsabilidad social empresaria, la cual estipula

				oportunamente instrumentar, actualmente los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio. Vale mencionar que, conforme surge de la normativa vigente, en la Memoria de los Estados Financieros se incluyen las medidas tomadas en referencia a responsabilidad social empresaria.
II.1.1.8		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a gestión integral de riesgos, la cual estipula oportunamente instrumentar, actualmente los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio.
II.1.1.9		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo.
II.1.2				No hay otras políticas implementadas
II.1.3		X		No obstante no contar con una política específica, la Sociedad dispone de diversos mecanismos para proporcionar información a sus Directores y gerentes con la antelación adecuada para mantenerlos informados al momento de la toma de decisiones. Entre ellos, se destacan esencialmente la redacción de los siguientes informes a cargo de las gerencias correspondientes: i) informe de operaciones, mantenimiento, medio ambiente y seguridad de la planta – el cual se encuentra como parte integrante del sistema de gestión integrado adoptado por la sociedad-, del cual surge detalladamente todos los hechos relevantes vinculados a la actividad de la planta ii) informes mensuales financiero, económico y contable, de recursos humanos, de cuestiones legales y de cuestiones informáticas y sistemas. Sin perjuicio de ello, durante el año 2014, la Sociedad ha

				trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración. Asimismo, se continuará evaluando la posibilidad de implementar la redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto.
II.1.4	X			Para los diversos temas sometidos a consideración del Directorio que requieran, en virtud de su magnitud, un análisis específico se realizan presentaciones evaluando las diferentes aristas a considerar de modo que el nivel de riesgo a asumir guarde el parámetro de aceptable para la Sociedad. Sin perjuicio de ello, durante el año 2014, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados en el punto precedente para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración. Asimismo, se continuará evaluando la posibilidad de implementar la redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto.
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				
II.2.1	X			Mensualmente el Directorio recibe el informe mensual financiero y económico del cual surge el desarrollo del presupuesto y el plan de negocios y en base a la información recibida verifica el cumplimiento de los mismos.
II.2.2	X			El control por parte del Directorio es de una periodicidad mensual. En este sentido, considerando la adopción del sistema de gestión integrado por parte de la Sociedad, la gerencia correspondiente elabora el Informe de Operaciones, Mantenimiento, Medio Ambiente y Seguridad. Asimismo, se elabora el Informe Mensual Financiero y Económico contemplando todos los aspectos de gestión de la Emisora. Vale mencionar que, durante el año 2014, se ha fijado un proceso de evaluación de gerentes de primera línea y de todo el personal liderado por el Departamento de Derechos Humanos y aprobado por el Directorio

<p>Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.</p>				
<p>II.3.1</p>	<p>X</p>			<p>La totalidad de los miembros del Directorio cumplen en forma total lo establecido en el Artículos 8° a 15° del Estatuto Social referido a su conformación y funcionamiento. La Sociedad no cuenta con un Reglamento para el funcionamiento del Directorio, sin perjuicio de lo cual ha estado trabajando durante el año 2014 con el asesoramiento de una consultora externa en el análisis para la formalización en un instrumento de las responsabilidades específicas del Directorio sin perjuicio de lo establecido estatutariamente.</p>
<p>II.3.2</p>	<p>X</p>			<p>El Directorio prepara y emite la Memoria conjuntamente con los estados financieros anuales, documentos estos que incluyen información suficiente que permite la evaluación de los resultados obtenidos por el Directorio en la gestión de la Sociedad considerando los objetivos originalmente propuestos y la misma es considerada por la Asamblea de Accionistas en ocasión de tratar y resolver los asuntos contemplados en los incisos 1 y 2 del artículo 234 de la LSC, teniendo en cuenta asimismo para ello toda la información que suministran los documentos elaborados con ese fin; como así también los informes adicionales que deben suministrarse en cumplimiento de normas de aplicación en materia de oferta pública y cotización de títulos valores.</p> <p>La última Asamblea de Accionistas que han considerado el tema fue celebrada 10 de abril de 2014</p>
<p>Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.</p>				
<p>II.4.1</p>			<p>X</p>	<p>La Sociedad considera que, en base a su estructura accionaria y no haciendo oferta pública de sus acciones, no es necesario contar con Directores independientes.</p>
<p>II.4.2</p>			<p>X</p>	<p>De conformidad con el convenio de</p>

				accionistas suscripto en fecha 26 de abril de 2012 entre Armando R. Losón, Carlos Alfredo Bauzas y Holen S.A., el Directorio de GEMSA, como sociedad perteneciente al Grupo Albanesi, debe estar integrado por un mínimo de cinco (5) y un máximo de nueve (9) directores titulares. Estando compuesto actualmente el Directorio de GEMSA por siete miembros, los mismos, de conformidad con el convenio de accionistas, han sido designados de conformidad con el siguiente procedimiento: (i) cinco (5) miembros fueron designados por Armando R. Losón, entre ellos el Presidente; (ii) uno (1) por Carlos Alfredo Bauzas; y (iii) uno (1) por Holen S.A. El convenio de accionistas asimismo prevé el número de directores que cada accionista debe designar cuando el Directorio de GEMSA se encuentre compuesto por un número mayor o menor de directores, siendo que dichas proporciones deben ser respetadas también en el caso de designación de directores suplentes.
Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				
II.5.1			X	En base a su estructura actual, la Sociedad no considera necesario contar con un Comité de Nominamientos
II.5.1.1			X	No aplica
II.5.1.2			X	No aplica
II.5.1.3			X	No aplica
II.5.1.4			X	No aplica
II.5.1.5			X	No aplica
II.5.2			X	No aplica
II.5.2.1.			X	No aplica
II.5.2.2			X	No aplica
II.5.2.3			X	No aplica
II.5.2.4			X	No aplica
II.5.2.5			X	No aplica
II.5.2.6			X	No aplica
II.5.2.7			X	No aplica
II.5.3			X	No aplica
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de				La Sociedad no fija límites para la participación de los miembros del órgano de administración y/o fiscalización en

que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.			X	órganos de otras sociedades emisoras.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo. Durante el año 2014, la Sociedad ha analizado la posibilidad de que, en caso que se trate de alguna capacitación de envergadura para directores o gerentes de primera línea, su aprobación sea tratada especialmente en una reunión de Directorio.
II.7.2	X			La Emisora recomienda e incentiva la capacitación permanente de sus miembros mediante el financiamiento y la inscripción en cursos de actualización y capacitaciones específicas brindados por universidades y/u entidades específicas
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1	X			La Emisora cuenta con un SISTEMA DE GESTIÓN INTEGRADO ("SGI") de

				<p>conformidad con las Normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007 por el cual se cubren todos los aspectos necesarios para la gestión integral de riesgos relacionados a calidad de proceso, medio ambiente y seguridad y salud ocupacional. El SGI permite identificar las tareas a realizar para el mantenimiento predictivo y preventivo, seguridad y medio ambiente, establecer los procedimientos a seguir, controlar su cumplimiento y obtener los registros que las tareas de gestión son realizadas.</p>
III.2		X		<p>La Sociedad, considerando su funcionamiento y control sobre el tema, no considera necesario contar con un Comité de Gestión de Riesgos. Los principales factores de riesgo de la actividad tienen que ver con factores de mantenimiento, higiene, seguridad y medio ambiente estableciendo el SGI las medidas necesarias para prevenir y en su caso mitigar esos riesgos. La política del Sistema de Gestión Integrado es definida por la Dirección y el cumplimiento de sus disposiciones son aseguradas por el área que administra el SGI. Los resultados de la gestión son evaluados por el Directorio, con participación de la Gerencia de la Planta y la Gerencia General.</p>
III.3	X			<p>La Sociedad posee dentro de la Gerencia General, un área en particular que se dedica a la administración del SGI.</p>
III.4		X		<p>La documentación del sistema de gestión (planificaciones, procedimientos, instructivos, registros) es definida por el área que administra el SGI en coordinación con los sectores de proceso. La aprobación de la misma es responsabilidad de la Gerencia.</p> <p>El SGI es auditado anualmente por entes habilitados para revalidar su certificación. En esa oportunidad se controla el cumplimiento de los procedimientos y los registros que avalan el seguimiento de las actividades programadas previamente. En el mismo sentido, el Ente Regulador de la Electricidad (ENRE) realiza auditorías ambientales periódicamente verificando el cumplimiento de la Planificación Ambiental (PA) presentada conforme lo exige la regulación vigente para todas las Centrales del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).</p>

III.5	X			En la Memoria se menciona específicamente este control detallándose los distintos aspectos de cumplimiento en el control de la gestión integral de riesgos de la Sociedad. Asimismo, en los Estados Financieros se realiza un desglose de los puntos referidos a los aspectos de control de riesgos financieros involucrados en la gestión de la Sociedad.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1			X	No aplica por cuanto la Sociedad no cuenta con Comité de Auditoría
IV.2	X			Durante el año 2014, la Sociedad ha desarrollado un área específica de Auditoría Interna, encargada de la evaluación y control de los procesos internos de la empresa y dependiendo del Presidente del Directorio.
IV.3			X	No aplica
IV.4		X		La Sociedad no posee una política vinculada a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Price Waterhouse & Co. S.R.L, se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. Oportunamente la Sociedad ajustará la rotación del Auditor Externo según lo establecido por la normativa vigente.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1			X	Toda vez que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones no resulta necesario incentivar reuniones periódicas informativas con sus accionistas, siendo

				importante destacar asimismo, que sus accionistas forman parte del Directorio.
V.1.2		X		La Sociedad a través de su Oficina de Relación con el Mercado responde las consultas y mantiene contacto directo con los inversores. La Sociedad se encuentra desarrollando los procesos necesarios para contar con una página web donde conste información específica para los inversores. (OSVALDO)
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1	X			El Órgano de Administración de la Sociedad cumple con la normativa relativa a las convocatorias de Asambleas. Nótese que durante el ejercicio 2014 todas las Asambleas han sido unánimes con la asistencia de los accionistas que representan el 100 % del capital, por lo que no han resultado necesarias las convocatorias en los términos del artículo 237 de la ley 19.550.
V.2.2			X	Sin perjuicio que la Sociedad no posee un Reglamento de Funcionamiento Interno de la Asamblea de Accionistas, la información a ser considerada por los mismos es suministrada con la antelación suficiente, toda vez que los mismos también forman parte del Directorio. Asimismo, durante el año 2014, la Sociedad ha trabajado en el análisis de una política formal que establezca los procedimientos vinculados al suministro de información al Directorio, lo cual impactará directamente en los accionistas considerando que forman parte del órgano de administración. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
V.2.3	X			Los accionistas minoritarios no poseen restricciones para la propuesta de asuntos a tratar en Asamblea.
V.2.4			X	En virtud de la estructura de la Sociedad, y considerando que el 100 % de los accionistas forman parte del Directorio, se considera que no es necesario contar con una política de estímulo a la participación de accionistas en particular.
V.2.5				Durante el ejercicio finalizado el 31.12.13 se ha realizado la última designación de

			X	autoridades, siendo designados los mismos miembros del Directorio que se encontraban desempeñando su cargo, quienes ya se encontraban interiorizados y de acuerdo con respecto a las tareas que está desarrollando la Sociedad en relación a la formalización del Código de Gobierno Societario.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			La Sociedad no posee distintas clases de acciones. La totalidad de las acciones que componen el capital social tienen derecho a 1 voto por acción.
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.	X			La Sociedad no hace oferta pública de sus acciones. Adicionalmente prevé específicamente en el Artículo 6° del Estatuto Social, el procedimiento a seguir en caso de transferencia de acciones entre vivos, dando el derecho a los accionistas no enajenantes o bien de adquirir preferentemente las acciones ofrecidas o bien de ofrecer en venta sus acciones en las mismas condiciones que las ofrecidas en primer término.
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.				No Aplica. La dispersión accionaria de la Emisora es del 0% (no posee dispersión accionaria) dado que sus acciones no están abiertas al público inversor y por lo tanto no cotizan en el mercado. La Emisora no tiene previsto en el futuro aumentar su dispersión accionaria dado que no tiene previsto abrir su capital accionaria al público inversor. Durante los últimos tres años la dispersión accionaria de la Emisora se ha mantenido 0% por la razón expuesta precedentemente
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1		X		La Emisora no posee una política específica de distribución de dividendos establecida estatutariamente y aprobada por la Asamblea. En este sentido, únicamente se establece en el Artículo 19° del Estatuto Social que los dividendos deben ser pagados en forma proporcional a las integraciones accionarias y dentro del año en que son aprobados. Se deja constancia que la política del Grupo Albanesi que permitió un importante crecimiento en los últimos años es de reinversión de utilidades para el desarrollo de nuevos proyectos. Dentro del proceso

				de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra evaluando la posibilidad de establecer un contenido especial sobre este punto que regule, para cuando sea oportuno, el procedimiento para distribuir dividendos.
V.6.2			X	La Sociedad no posee procedimientos específicos para la elaboración de una propuesta de destino de resultados acumulados. Los mismos son tratados por la Asamblea General de Accionistas que se reúne para dar tratamiento a los Estados Financieros Anuales y considerando los parámetros establecidos por el Artículo 19° del Estatuto Social y la Ley N° 19.550 demás normas concordantes en cuanto a los porcentajes a destinar a cada cuenta de las ganancias líquidas del ejercicio y en su caso al tratamiento de las pérdidas.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1		X		En el sitio web correspondiente al Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar) se brinda información general de la Sociedad y las demás integrantes del grupo, en las cuales también se permiten consultas por parte de los usuarios en general. La información referida a la sociedad está configurada meramente por una reseña general de la actividad de la misma. La Sociedad se encuentra en proceso para, a mediano plazo, contar con un sitio web donde se detalle información propia de la Emisora dirigida a los inversores y el resto del Mercado.
VI.2			X	La Sociedad se encuentra desarrollando los procesos internos para en el futuro emitir el correspondiente Balance de Responsabilidad Social y Ambiental conforme los parámetros recomendados.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				

Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1			X	La Sociedad, en base a su operatoria habitual, no considera necesario la conformación de un Comité de Remuneraciones.
VII.1.1			X	No aplica.
VII.1.2			X	No aplica.
VII.1.3			X	No aplica.
VII.1.4			X	No aplica.
VII.1.5			X	No aplica.
VII.2			X	No aplica.
VII.2.1			X	No aplica.
VII.2.2			X	No aplica.
VII.2.3			X	No aplica.
VII.2.4			X	No aplica.
VII.2.5			X	No aplica.
VII.2.6			X	No aplica.
VII.2.7			X	No aplica.
VII.3			X	No aplica.
VII.4		X		El Directorio define, con la asistencia del área de Recursos Humanos desarrollada durante el año 2014, en base a criterios objetivos, la remuneración fija y variable de todo su personal; considerando como uno de los elementos principales los niveles de remuneración establecidos en otras empresas de similar envergadura en su industria; así como los criterios de promoción y sanciones a nivel interno. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra analizando la mejor forma de articulación de procedimientos internos a efectos de reglamentar, cuando

				sea oportuno, los restantes puntos considerados en esta recomendación.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1			X	La Emisora no cuenta actualmente con un Código de Conducta de Empresaria. Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha trabajado en el análisis y desarrollo de una estructura interna para implementar los contenidos necesarios para la formalización de las políticas vinculadas a esta recomendación. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
VIII.2			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
VIII.3			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias. , Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2015
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las provisiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.			X	La Sociedad no considera necesario incluir provisiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.

(1) Marcar con una cruz si corresponde.

(2) En caso de cumplimiento total, informar de qué modo la Emisora cumple los principios y recomendaciones del Código de Gobierno Societario.

(3) En caso de cumplimiento parcial o incumplimiento justificar el por qué e indicar qué acciones tiene previsto el Órgano de Administración de la Emisora para incorporar aquello que no adopta en el próximo ejercicio o siguientes si las hubiere.

Generación Mediterránea S.A.

**Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 31 de diciembre de 2014**

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente

Carlos A. Bauzas

Directores Titulares

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

Síndicos Titulares

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

Síndicos Suplentes

Santiago R. Yofre
Carlos I. Vela
Marcelo Barattieri

Generación Mediterránea S.A.

Estados financieros

Por el ejercicio económico N° 22 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2014
presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

Domicilio Legal: Av. J.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: 28 de enero de 1993
De la última modificación: 11 de junio de 2012

Registro en la Inspección General de Justicia: 644 del Libro 112 Tomo "A" de Sociedades Anónimas

C.U.I.T. N°: 30-68243472-0

Vencimiento del estatuto social: 27 de enero de 2092

Sociedad Controlante: Albanesi S.A.

Actividad principal de la Sociedad Controlante: Inversora y financiera

Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio: 95%

Participación de votos de la Sociedad Controlante: 95%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 13)	
Clase de acciones	Suscripto, inscripto e integrado
	\$
Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1, de 1 voto cada una.	76.200.073

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 106

Generación Mediterránea S.A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2014, presentada en forma comparativa
Expresados en pesos

	Nota	31.12.14	31.12.13
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	883.251.135	361.334.117
Otros créditos	11	1.264.526	4.654.106
Créditos por ventas	10	3.558.596	2.013.620
Total activo no corriente		888.074.257	368.001.843
ACTIVO CORRIENTE			
Materiales y repuestos	9	4.774.774	1.400.227
Otros créditos	11	14.217.143	11.446.836
Impuesto a las ganancias corriente, neto		9.060.382	-
Créditos por ventas	10	245.278.264	202.322.381
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	10.842.591	2.232.566
Total de activo corriente		284.173.154	217.402.010
Total de activo		1.172.247.411	585.403.853
PATRIMONIO			
Capital social	13	76.200.073	76.200.073
Reserva legal		2.049.604	1.665.132
Reserva facultativa		36.348.487	29.043.525
Resultados no asignados		14.312.602	7.689.434
Reserva por revaluó técnico		352.385.973	-
TOTAL DEL PATRIMONIO		481.296.739	114.598.164
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	21	10.581.411	7.287.451
Pasivo neto por impuesto diferido	20	210.148.983	12.212.086
Otras deudas	16	145.000	145.000
Deudas fiscales	19	8.803	1.117.575
Préstamos	17	89.691.954	150.246.223
Total del pasivo no corriente		310.576.151	171.008.335
PASIVO CORRIENTE			
Previsiones	21	-	901.136
Impuesto a las ganancias corriente, neto		-	1.706.587
Deudas fiscales	19	8.796.831	9.660.955
Remuneraciones y deudas sociales	18	1.851.737	3.226.038
Préstamos	17	148.541.989	113.711.594
Deudas comerciales	15	221.183.964	170.591.044
Total del pasivo corriente		380.374.521	299.797.354
Total del pasivo		690.950.672	470.805.689
Total del pasivo y patrimonio		1.172.247.411	585.403.853

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dt. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Dt. Carlos Horacio Bivarola
Contador Público (CBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 121 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estado de Resultados Integrales
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Nota	31.12.14	31.12.13
Ingresos por ventas	22	731.182.333	706.238.943
Costo de ventas	23	(576.895.557)	(593.773.978)
Resultado bruto		154.286.776	112.464.965
Gastos de comercialización	24	(4.667.211)	(6.266.981)
Gastos de administración	25	(12.768.857)	(6.583.090)
Otros ingresos operativos	26	71.425	7.673.932
Resultado operativo		136.922.133	107.288.826
Ingresos financieros	27	4.307.151	1.191.046
Gastos financieros	27	(95.183.669)	(77.876.336)
Otros resultados financieros	27	(27.830.781)	(17.437.391)
Resultados financieros, netos		(118.707.299)	(94.122.681)
Resultado antes de impuestos		18.214.834	13.166.145
Impuesto a las ganancias	20	(10.424.572)	(5.476.711)
Ganancia neta del ejercicio		7.790.262	7.689.434
Otros Resultado Integral del ejercicio			
Revalúo de Propiedades, planta y equipo		552.166.636	-
Efecto en el impuesto a la ganancias		(193.258.323)	-
Otros resultados integrales del ejercicio		358.908.313	-
Total de resultados integrales del ejercicio		366.698.575	7.689.434
Resultado por acción	28	0,1022	0,1009
Ganancia por acción básica y diluida			

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

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

Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (CDA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 24 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Generación Mediterránea S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 13)	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalor técnico (Nota 4)	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	76.200.073	1.567.386	27.186.366	-	1.954.905	106.908.730
Asignación de resultados dispuesta por la Asamblea general ordinaria de fecha 19 de marzo de 2013	-	97.746	-	-	(97.746)	-
- Constitución reserva voluntaria para futura inversiones	-	-	1.857.159	-	(1.857.159)	-
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	-	7.689.434	7.689.434
Saldos al 31 de diciembre de 2013	76.200.073	1.665.132	29.043.525	-	7.689.434	114.598.164
Asignación de resultados dispuesta por la Asamblea general ordinaria de fecha 10 de abril de 2014	-	384.472	-	-	(384.472)	-
- Constitución reserva voluntaria para futura inversiones	-	-	7.304.962	-	(7.304.962)	-
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	-	358.908.313	-	358.908.313
Desaffectación de Reserva por revalor técnico	-	-	-	(6.522.340)	6.522.340	-
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	-	7.790.262	7.790.262
Saldos al 31 de diciembre de 2014	76.200.073	2.049.604	36.348.487	352.385.973	14.312.602	481.296.739

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

Véase nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2015

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

[Signature]
C.P.C.E.C.A.B.A. 1118/17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

[Signature]
Armando R. Losón
Presidente

Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (CUBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1124/Fº 225

Generación Mediterránea S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Notas	31.12.14	31.12.13
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia neta del ejercicio		7.790.262	7.689.434
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias	20	10.424.572	5.476.711
Intereses devengados, netos	27	89.131.139	75.871.486
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7	34.770.152	22.800.154
Resultado de la venta de propiedad, planta y equipo	26	(56.612)	-
Aumento (Disminución) de provisiones contingencias	21	2.392.824	(3.531.016)
Aumento de previsión incobrables	21, 24	306.677	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		9.091.738	(2.262.647)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(33.708.370)	(77.672.047)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(18.865.681)	10.991.150
(Aumento) Disminución de materiales y repuestos		(3.374.547)	308.998
Aumento de deudas comerciales		34.911.544	25.564.241
(Disminución) Aumento de remuneraciones y deudas sociales		(1.374.301)	349.082
(Disminución) de deudas fiscales		(664.490)	(6.652.205)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		130.774.907	58.933.341
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	7	(2.965.505)	(10.588.004)
Cobro por la venta de propiedades, planta y equipos		56.612	-
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		(2.908.893)	(10.588.004)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos tomados	17	131.803.750	107.399.063
Pago de préstamos	17	(165.961.155)	(87.760.551)
Pago de intereses	17	(74.872.886)	(64.534.769)
Préstamos cobrados de Directores	29	-	5.240.733
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación		(109.030.291)	(39.655.524)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		18.835.723	8.689.813
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	(4.517.841)	(8.634.064)
Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		12.061.175	4.573.590
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	12	2.256.707	(4.517.841)
		18.835.723	8.689.813
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Adquisición de bienes de uso no abonados	7 y 17	(1.555.029)	-
Aumento por revalué técnico	7	(552.166.636)	-

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014,
presentado en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

La Central está conectada al Sistema Argentino de Interconexión (SADI) a través de la red de alta tensión de la Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC).

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 E° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados financieros (Cont.)

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

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

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

La Secretaría de Energía aprobó la Resolución 1281/2006 en la cual se establece que la energía existente comercializada en el mercado Spot tendrá las siguientes prioridades:

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

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

Dicha normativa establece que:

- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW ("GU300") serán solamente autorizados a contratar su demanda de energía en el mercado a término por el consumo eléctrico efectuado durante el año 2005 ("Demanda Base") con los agentes generadores existentes a ese momento en el MEM.

- La energía consumida por GU300 por encima de la su Demanda Base debe ser contratada con nueva generación (Energía Plus) a un precio negociado entre las partes. La misma no podrá superar el 50% de su demanda real.

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

Con respecto a energía plus, al 31 de diciembre de 2014 se encontraba contratada en un alto porcentaje de la potencia disponible. La duración promedio de los diversos contratos de energía plus celebrados entre la Sociedad y sus clientes es de 1 año. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente a la Sociedad.

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. S.A. N° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados financieros (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.)

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 Secretaría de Energía. Adicionalmente, los contratos prevedrán que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán en la medida que resulten despachados por CMMESA.

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

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

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado de 16.133 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central (GAS 7,83 USD/MWh - GASOIL 8,32 USD/MWh); iv) cargo variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

c) Ventas bajo Resolución SE 529/14.

El 22 de marzo de 2013 la Secretaría de Energía publicó la Resolución SE 95/2013 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 529/2014 que modifica y amplía la Resolución SE 95, antes mencionada. El cambio principal es el aumento de la remuneración a los generadores instrumentado a través de un incremento en los precios, así como la creación de un nuevo concepto llamado "Remuneración de Mantenimientos No Recurrentes".

Esta nueva Resolución permitirá incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejorará su posición de capital de trabajo. Dicha resolución se aplicó a partir de febrero 2014.

El esquema de remuneración actualizado con la Res. 529 consiste básicamente en los siguientes conceptos:

1. Costo Fijo: Este concepto actualiza los valores reconocidos de Potencia Puesta a Disposición. El precio con el que se remunera la Potencia Disponibles a los Ciclos Combinados menores a 150 MW es de 46,50 \$/MW-hrp. Este precio podrá incrementarse o disminuir en función a un porcentaje que establece la Res. 529. La forma de determinación de dicho porcentaje se establece en función de la disponibilidad mensual, la disponibilidad histórica, según la época del año y la tecnología de generación. La resolución establece que estacionalmente dicho porcentaje puede alcanzar hasta el 110% del costo fijo determinado por la misma.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 117

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados financieros (Cont.)

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

c) Ventas al Mercado Spot (Resolución SE 95/13) (Cont.)

2. Costo variable: Este valor se paga en función de la energía generada y del combustible utilizado. Los precios reconocidos son 26,80 \$/MWh para generación con Gas Natural y 46,90 \$/MWh con Gas Oil.
3. Remuneración adicional: la misma se determina en función de la generación total y tiene dos componentes: uno que se cobra directamente de 10,90 \$/MWh, y otro que se destina a un fideicomiso para nuevas inversiones de 4,70 \$/MWh.
4. Adicionalmente se crea un nuevo cargo denominado "Remuneración de mantenimientos no recurrentes": valorizado en 21 \$/MWh, el mismo se determina mensualmente y en función de la energía generada. El acumulado de este fondo podrá ser utilizado para realizar mantenimientos no recurrentes.

La resolución de SE N°529/2014, establece que a partir de febrero de 2014, la gestión comercial y despacho de combustibles quedara centralizado en el OED (CAMMESA). A medida que las relaciones contractuales entre los Agentes del MEM y sus proveedores de combustibles e insumos asociados se vayan extinguiendo, dejaran de reconocerse tales costos asociados a la Operación. Quedando excluido de esta normativa la Resolución de SE 1281/2006 (Energía Plus).

d) Suministro de gas natural

El gas natural necesario para respaldar los contratos de Energía Plus (Res. SE 1281/2006), conforme a la normativa anteriormente mencionada, es suministrado por Rafael G. Albanesi S.A. a través de la Nota SSEE 7584/2011.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 de la FACPC que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas. Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado la NIIF 9 "Instrumentos financieros" que no es efectiva al 31 de diciembre de 2013 pero que permite su aplicación anticipada.

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

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

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 6.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados financieros (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

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

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2013, que se exponen en los estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha. 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 ejercicio.

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

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

4.1 Cambios en las políticas contables

Revaluación de Propiedades, planta y equipos

La Sociedad ha modificado su política contable con respecto a la contabilización de las propiedades, planta y equipos en lo que se refiere a la medición de los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias con posterioridad a su reconocimiento inicial. Anteriormente, la Sociedad medía todas las propiedades, planta y equipos según el modelo de costo establecido en la NIC 16. Por el cual el activo, con posterioridad al reconocimiento inicial, se medía a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, si existían.

A partir del 30 de junio de 2014, la Sociedad ha decidido modificar el método de contabilización de los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, clasificados como propiedades, planta y equipos, por cuanto la Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad ahora utiliza el modelo de revaluación, según el cual las instalaciones, maquinarias y edificios son medidos por su valor razonable a la fecha de revaluación menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, si las hubiera. Los terrenos en propiedad no son depreciados. La Sociedad ha aplicado la exención establecida en la NIC 8, según la cual este cambio de política contable queda eximido de la aplicación retroactiva, incluidos los mayores requisitos de la revelación relacionados.

Mediciones del valor razonable

Como se menciona anteriormente, la Sociedad mide ciertos activos no financieros, tales como los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, clasificados como propiedades, planta y equipo a su valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.1 Cambios en las políticas contables (Cont.)

Valuadores externos participaron en la valuación de los activos mencionados. La participación de los mismos fue decidida por el Directorio, utilizando como criterios de selección atributos como el conocimiento del mercado, la reputación, la independencia y otros estándares profesionales. El Directorio determinó, luego de discusiones con los valuadores externos de la Sociedad, las políticas y procedimientos a seguir, que técnicas de valorización y datos de entrada se utilizarán en cada caso.

Para el rubro Terrenos, se ha establecido el criterio de determinación de "valor razonable" a partir de su "valor de mercado". Para los edificios, instalaciones y maquinas, se ha establecido "el valor razonable" a partir de su "valor de reposición a nuevo depreciado".

A cada fecha de cierre, el Directorio analiza los cambios en los valores razonables de los activos que deben medirse o determinarse de manera recurrente y no recurrente según las políticas contables de la Sociedad. Para este análisis se verifican los principales datos de entrada utilizados en la última valuación con los contratos, cuestiones tarifarias y demás documentos relevantes. Y se comparan los cambios en el valor razonable de cada activo con fuentes externas relevantes a fin de determinar si esos cambios son razonables.

4.1.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y adoptadas por la Sociedad

- NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma modifica los requerimientos de revelación respecto al valor recuperable de los activos deteriorados, si dicho valor se basa en el valor razonable menos gastos de venta.
- CINIIF 21 "Gravámenes": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma proporciona una guía sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" y aquellos para los cuales el momento y el monto es determinado.

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

La Sociedad ha adoptado anticipadamente las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2015.

NIIF 9 "Instrumentos financieros" aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. La NIIF 9 se publicó en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de valuación: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado. La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.1 Cambios en las políticas contables (Cont.)

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

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.

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

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

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

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

4.2 Reconocimiento de ingresos

a) Venta de energía

Los ingresos son calculados al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, determinando de esta manera los importes netos.

El criterio de reconocimiento de ingresos de la principal actividad de la Sociedad consiste en reconocer los ingresos provenientes de la actividad de generación de energía eléctrica por el método del devengado, comprendiendo la energía y potencia puesta a disposición y la energía generada.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.R.A. Tº 11º 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.2 Reconocimiento de ingresos (Cont.)

a) Venta de energía (Cont.)

Los ingresos ordinarios mencionados se reconocieron al cumplirse todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a. la entidad transfirió al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo;
- b. el importe de los ingresos se midió confiablemente;
- c. es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados a la transacción;
- d. los costos incurridos o a incurrir, en relación con la transacción, fueron medidos confiablemente.

b) Venta de servicios

El ingreso por servicios es reconocido en el período en el que son prestados, en función del grado de cumplimiento de los mismos.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los mismos se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa efectiva aplicable.

Estos ingresos son reconocidos siempre que sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y pudiendo el importe de la transacción ser medido de manera fiable.

4.3 Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.U.A. F.º 1º 17

Generación Mediterránea S.A.
Notas a los Estados financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.3 Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera (Cont.)

b) Transacciones y saldos (Cont.)

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

4.4 Propiedades, planta y equipo

En términos generales las propiedades, planta y equipo, excluyendo los terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias son registrados al costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

La depreciación de los activos de propiedades, planta y equipo, se inicia cuando los mismos están listos para su uso. Los costos de reparación y mantenimiento de propiedades, planta y equipo se reconocen en el estado de resultados integrales a medida que se incurren.

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. Las obras en curso se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder. La depreciación de estos activos se inicia cuando los mismos están en condiciones económicas de uso.

Las instalaciones, maquinarias y edificios se miden por su valor razonable menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor reconocidas a la fecha de la revaluación, si las hubiere. Los terrenos se miden a su valor razonable no siendo depreciados. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurarse que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe de libros. Asimismo, a cada fecha de presentación la Sociedad efectúa la comparación entre la medición contable de terrenos, edificios y maquinarias con sus correspondientes valores recuperables calculados como se menciona en el apartado siguiente.

Todo incremento por revaluación se reconoce en el otro resultado integral y se acumula en la reserva por revaluación de activos en el patrimonio, salvo, en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en los resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en los resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos.

Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo específico se transfiere a los resultados acumulados. No obstante, parte de la reserva por revaluación se transferirá a los resultados acumulados a medida que el activo es utilizado por la sociedad. El importe de la reserva transferida será igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECA/BA.Tº I Fº 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.4 Propiedades, planta y equipo (Cont.)

De acuerdo con lo dispuesto por la NIC 23 "Costos por Préstamos" deberán activarse costos financieros en el costo de un activo cuando, el mismo se encuentra en producción, construcción, montaje o terminación y tales procesos, en razón de su naturaleza, de duración prolongada; no se encuentran interrumpidos; el período de producción, construcción, montaje o terminación no exceda del técnicamente requerido; las actividades necesarias para dejar el activo en condiciones de uso o venta no se encuentren sustancialmente completas; y el activo no esté en condiciones de ser usado en la producción de otros bienes o puesta en marcha, lo que correspondiere al propósito de su producción, construcción, montaje o terminación.

Los costos posteriores al reconocimiento inicial se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esos bienes vayan a fluir a la Sociedad y su costo pueda determinarse de forma fiable. En caso de reemplazos, el importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Si los rubros terrenos, edificio, instalaciones y maquinarias se hubieran medido utilizando el modelo de costo, los importes de libros habrían sido los siguientes:

	<u>31.12.2014</u>
Costo	479.249.684
Depreciación acumulada	<u>(138.130.810)</u>
Valor residual	341.118.874

De acuerdo a la evaluación técnica realizada por los valuadores expertos de la propiedad, planta y equipos, se han realizado reclasificaciones dentro de la clase de elementos a los efectos de plasmar una adecuada exposición de los mismos.

4.5 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en el cual el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. El valor de uso es la suma de los flujos netos de los fondos descontados esperados que deberían surgir del uso de los bienes y de su eventual disposición final. A tales efectos se consideran entre otros elementos, las premisas que representen la mejor estimación que la Dirección hace de las condiciones económicas que existirán durante la vida útil de los activos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros se revisa en todas las fechas en las que se presenta información financiera.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 117

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.5 Deterioro del valor de los activos no financieros (Cont.)

La Sociedad no ha reconocido pérdidas por deterioro en ninguno de los ejercicios presentados.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha concluido que el valor contable de terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, no supera su valor recuperable.

4.6 Activos financieros

4.6.1 Clasificación

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

a) Activos financieros a costo amortizado

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

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

b) Activos financieros a valor razonable

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

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

4.6.2 Reconocimiento y medición

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.6 Activos financieros (Cont.)

4.6.2 Reconocimiento y medición (Cont.)

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

4.6.3 Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

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

Los criterios que la Sociedad utiliza para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- dificultades financieras significativas del deudor;
- incumplimiento de las cláusulas contractuales tales como retrasos en el pago de intereses o capital;
- y probabilidad de que el deudor entre en situación concursal u otra situación de reorganización financiera.

El importe de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales. Si el activo financiero tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para calcular la pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, la Sociedad puede calcular el deterioro del valor en base al valor razonable del activo financiero utilizando un precio observable de mercado.

Si en ejercicios posteriores el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro registrada previamente es reconocida en el estado de resultados integrales.

4.6.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.7 Materiales y repuestos

Los materiales y repuestos son valuados al monto que resulte ser menor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

Dado que los materiales y repuestos de la Sociedad no son bienes destinados a la venta, se considera su valuación a partir del precio de compra, los aranceles de importación (en caso de corresponder), y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente por autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de esos activos.

El costo se determina a partir del método del costo promedio ponderado.

La Sociedad clasificó a los materiales y repuestos en corrientes y no corrientes dependiendo del destino final de los mismos y del plazo en que se espera que sean utilizados, pudiendo ser utilizados para mantenimiento o mejoras sobre bienes existentes. La porción no corriente de los materiales y repuestos se expone en el rubro "Propiedades, planta y equipo".

La valuación de los inventarios en su conjunto no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

4.8 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas son importes debidos por clientes por las ventas de energía, efectuadas por la Sociedad en el curso normal del negocio. Si se espera que el cobro de los créditos sea en un año o en un período de tiempo menor, los mismos son clasificados como activo corriente. En caso contrario, son clasificados como activo no corriente.

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva, y cuando fuere significativo, ajustado al valor temporal de la moneda, asimismo en virtud de lo dicho por las acreencias con el MEM documentadas por CAMMESA bajo la forma de LVFVD, las cuales han sido registradas en base a la mejor estimación posible del crédito a recuperar.

La Sociedad registra provisiones por incobrabilidad cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los montos adeudados en su favor de acuerdo a los términos originales de los créditos, basándose en un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

4.9 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor. En caso de existir, los adelantos en cuenta corriente se exponen dentro del efectivo y equivalentes de efectivo, a los efectos del estado de flujos de efectivo, por ser parte integrante de la gestión de efectivo de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.10 Deudas comerciales y otras deudas

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

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

4.11 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

4.12 Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para el uso al que están destinados o para la venta, son capitalizados como parte del costo de dichos activos hasta que los mismos estén aptos para su uso o venta.

Los demás costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.

4.13 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

El gasto por impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas o próximas a aprobarse a la fecha de cierre. La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.13 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

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

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en ejercicios anteriores como un crédito, considerando que el mismo será compensado con utilidades impositivas futuras.

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia mínima presunta no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

4.14 Previsiones

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.

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

a) Deducciones 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.15 Saldos con partes relacionadas

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

4.16 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

La sociedad arrienda determinados elementos de propiedades, planta y equipo. Los arrendamientos en los que la sociedad mantiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Las obligaciones por arrendamiento, netas de costos financieros, se incluyen en préstamos corrientes y no corrientes, de acuerdo a su vencimiento. La parte correspondiente a los intereses del costo financiero se carga a resultados durante el periodo del arrendamiento, de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. El bien adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

4.17 Cuentas del Patrimonio

La contabilización de los movimientos del mencionado rubro se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

a) Capital social

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio.

b) Reserva Legal

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.17 Cuentas del Patrimonio (Cont.)

c) Reserva facultativa

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, por la cual se destina un monto específico para cubrir necesidades de fondos que requieran los proyectos y las situaciones que pudieran acaecer en relación con la política de la Sociedad.

d) Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la asamblea de accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

En caso de que existan resultados no asignados negativos a ser absorbidos al cierre del ejercicio a considerar por la Asamblea de Accionistas, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

(i) Ganancias reservadas

- Reservas voluntarias
- Reservas estatutarias
- Reserva legal

(ii) Contribuciones de capital

(iii) Primas de emisión

(iv) Otros instrumentos de patrimonio (cuando fuere legal y societariamente factible)

(v) Ajuste de capital

e) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.R.C.A.R.A. Tº 1º 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

5.1 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado

(incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Hasta el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ha utilizado instrumentos derivados para cubrir riesgos financieros. Sin perjuicio de ello, no se descarta que puedan ser utilizados en el futuro.

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección de Finanzas de la Sociedad, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo financiero son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

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

a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

Las ventas realizadas bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus) y bajo Resolución 220/07 están denominadas en dólares estadounidenses. La deuda financiera está denominada en pesos, lo cual elimina el riesgo de una pérdida derivada de una devaluación del peso.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A., Tº 1 Fº 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

La siguiente tabla presenta la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio por los activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad:

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.12.14	Importe contabilizado 31.12.13
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivos y equivalentes de efectivo				
Caja	US\$ 2.725	8,451	23.033	21.664
Bancos	US\$ 551	8,451	4.659	-
Créditos por ventas				
Deudores por ventas - Energía Plus	US\$ 4.389.977	8,451	37.099.698	17.156.342
Deudores por ventas - Resolución 220/07	US\$ 1.391.570	8,451	11.760.157	12.177.860
Total del Activo Corriente			48.887.547	29.355.866
Total del Activo			48.887.547	29.355.866
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales				
Proveedores Comunes	US\$ 2.954.549	8,551	25.264.349	12.266.056
Total del Pasivo Corriente			25.264.349	12.266.056
Total del Pasivo			25.264.349	12.266.056

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

La Sociedad estima que, con todas las otras variables mantenidas constantes, una devaluación del 10% de cada moneda extranjera respecto del peso argentino generaría el siguiente aumento del resultado del ejercicio:

Moneda	Pesos argentinos	
	31.12.14	31.12.13
Dólares estadounidenses	2.362.320	491.195
Aumento del resultado del ejercicio	2.362.320	491.195

Riesgo de precio

Los ingresos de la Sociedad dependen, en una parte menor, de las ventas realizadas bajo la Resolución 529/201. Si se derogara o se modificaran sustancialmente los términos de la Resolución, la Sociedad podría ver afectados sus ingresos resultando ello en un leve impacto adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de precio (Cont.)

Si por alguna razón ajena a la Sociedad, la misma dejase de ser exigible para participar del Plan de Energía Plus (Resolución SE 1281/06) y/o Resolución 220/07, o si tales resoluciones se derogaran o se modificaran sustancialmente de modo que, la Sociedad se viera obligada a vender toda su generación de electricidad en el Mercado Spot o se limitase el precio de venta, los resultados de Generación Mediterránea S.A. podrían verse afectados negativamente.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento a tasa variable. El endeudamiento a tasa variable expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2014, la mayor parte de sus préstamos vigentes se encontraban emitidos a tasa de interés variable, principalmente basados en tasa Badlar y en menor medida a tasa Badlar Bancos Privados Corregida (ambas más un margen aplicable). Respecto a las colocaciones financieras del MEM se aplican a una tasa de referencia obtenida por CAMMESA.

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Sociedad calcula el impacto sobre la ganancia o pérdida de una variación definida en las tasas de interés. Estas simulaciones sólo se realizan en el caso de obligaciones que representen las principales posiciones que generan intereses.

La siguiente tabla presenta la apertura de los préstamos de la Sociedad por tasa de interés:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Tasa fija:	8.585.884	21.982.173
	<u>8.585.884</u>	<u>21.982.173</u>
Tasa variable:	229.648.059	241.975.644
	<u>229.648.059</u>	<u>241.975.644</u>
	<u>238.233.943</u>	<u>263.957.817</u>

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento del 1% en las tasas de interés variables generarla la siguiente (disminución) / incremento de la ganancia del ejercicio:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Tasa variable:	2.296.481	2.419.756
Disminución de la ganancia del ejercicio	<u>2.296.481</u>	<u>2.419.756</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.D.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito con los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto al área comercial, la misma evalúa la calidad crediticia de los clientes privados, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores; y se establecen límites de crédito, los cuales son regularmente monitoreados.

Considerando la baja cuantía de cuentas a cobrar morosas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la afectación de los ingresos fue mínima.

Los generadores de energía eléctrica, tanto aquellos con ventas al mercado Spot, Resolución 529/14 como aquellos con contratos bajo Resolución 220/07, perciben a través de CAMMESA los pagos correspondientes a la puesta a disposición de la potencia y energía suministrada al sistema. En el caso de energía base, existe un déficit creciente entre los pagos percibidos por CAMMESA y las acreencias de las empresas generadoras respecto de dicha entidad. Esto se explica debido a que el precio percibido de CAMMESA respecto de la energía eléctrica comercializada en el Mercado Spot se encuentra regulado por el Gobierno Nacional y es inferior al costo marginal de generación de la energía eléctrica que CAMMESA debe reembolsar a los generadores. El Gobierno Nacional ha estado cubriendo este déficit mediante aportes reembolsables del tesoro.

Como estos aportes del tesoro no están alcanzando a cubrir la totalidad de las acreencias de los generadores por sus ventas de potencia y energía al Mercado Spot, la deuda de CAMMESA con los generadores se ha ido acrecentando en el tiempo. No puede asegurarse que las diferencias entre el precio spot y el precio de generación de la energía eléctrica no continuarán o no se incrementarán en el futuro o que CAMMESA podrá realizar o que realizará pagos a los generadores, tanto respecto de energía como de capacidad vendida en el Mercado Spot. La incapacidad de los generadores, tales como la Sociedad, de cobrar sus créditos de CAMMESA podría tener un efecto sustancialmente adverso sobre sus ingresos en efectivo y, consecuentemente, sobre el resultado de sus operaciones, su condición financiera.

c) Riesgo de liquidez

La Gerencia de la Sociedad supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez de la Sociedad para asegurar que a todo momento haya suficiente efectivo para cubrir las necesidades operacionales manteniendo un nivel adecuado de líneas de crédito disponibles. De este modo, se busca que la Sociedad cumpla con los compromisos asumidos bajo su endeudamiento financiero sobre cualquier línea de crédito. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Sociedad, el cumplimiento de requisitos regulatorios externos y de requerimientos legales.

Los excedentes de efectivo temporario son administrados con un criterio de prudencia hasta el momento en que son aplicados al pago de los servicios de deuda.

La compañía cuenta actualmente con líneas de crédito y préstamos de corto plazo disponibles que le permiten garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.I.A. Nº 117

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) Riesgo de liquidez (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	75.897.862	145.286.102	145.000	-	221.328.964
Préstamos	40.448.131	155.985.394	88.757.726	26.902.960	312.094.211
Total	261.632.095	155.985.394	88.902.726	26.902.960	533.423.175

Al 31 de diciembre de 2013

Deudas comerciales y otras deudas	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Préstamos	170.591.044	-	145.000	-	170.736.044
Total	51.623.955	116.814.484	115.364.299	78.966.282	362.769.020
	222.214.999	116.814.484	115.509.299	78.966.282	533.505.064

5.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son garantizar la correcta operación de la Sociedad, propiciar su crecimiento, cumplir con los compromisos financieros asumidos y generar retornos a sus accionistas manteniendo una estructura de capital óptima.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de "Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado". Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA ajustado representa las ganancias operativas menos gastos operativos (incluyendo gastos de venta, de administración, siempre que se encuentren incluidos en los gastos operativos) más las amortizaciones, depreciaciones y cualquier otro gasto que no sea realizado en efectivo (siempre que se encuentren incluidos en los gastos operativos).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la estrategia de la Sociedad, que no ha variado respecto de los ejercicios anteriores, fue mantener un ratio de deuda sobre EBITDA ajustado en niveles menores o iguales a los acordados en los covenants de los préstamos vigentes. Los ratios de deuda consolidada sobre EBITDA ajustado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y al 1 de enero de 2013 fueron los siguientes:

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

C.P.C.R.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.2 Administración del riesgo de capital (Cont.)

	31.12.14	31.12.13
Total préstamos	238,233.943	263,957.817
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(10.842.591)	(2.232.566)
Deuda neta	227.391.352	261.725.251
EBITDA	174.267.003	121.855.932
Deuda neta / EBITDA	1,3048	2,1478

Es importante destacar la mejora en la relación Deuda/EBITDA, producto del crecimiento del resultado operativo y del menor endeudamiento financiero de la compañía. Se registra una relación de 1,30 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparado con 2,15 para el mismo ejercicio del año anterior.

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS

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

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

a) Deterioro del valor de los activos

Los activos de larga duración son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo o UGE).

La Sociedad es, en sí misma, una unidad generadora de efectivo, la cual está constituida por su planta de generación de energía eléctrica. En consecuencia, la Sociedad representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independientes.

Los activos sujetos a depreciación se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.I.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS (Cont.)

a) Deterioro del valor de los activos

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

- en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorrateados en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor razonable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.
- el importe de la pérdida por deterioro del valor que no pueda ser distribuida al activo en cuestión, se repartirá proporcionalmente entre los demás activos que componen la UGE.

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

Con relación al tratamiento que se realiza en la sociedad por el mantenimiento de los turbos generadores ver nota 33.

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

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

Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la última determinación de impuestos es incierta. La Sociedad reconoce pasivos impositivos de manera anticipada basados en estimaciones acerca de si se deberán pagar impuestos adicionales en el futuro. Cuando el resultado final impositivo de estas cuestiones difiera de los montos reconocidos inicialmente, dichas diferencias tendrán un impacto en los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente y diferido en el período en que dicha determinación fue realizada.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.R.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS (Cont.)

b) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta (Cont.)

El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización de los activos por impuestos diferidos, la Gerencia considera que es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen.

La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los períodos en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Gerencia considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositiva para realizar esta evaluación.

c) Provisiones

Se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de sus negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados contables.

d) Provisiones por créditos incobrables

Se constituye en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

La provisión por créditos incobrables fue de \$ 744.909 y \$ 563.015 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Para más información sobre los saldos de la provisión para créditos incobrables, ver Nota 2) de nuestros estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECA.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen					Depreciaciones				Neto resultante al cierre del ejercicio		
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias / Bajas	Revalúo Técnico	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas/ Reclasificación	Del ejercicio (1)	Revalúo Técnico	Acumuladas al cierre del ejercicio	Al 31.12.14	Al 31.12.13
Terrenos	1.643.186	-	-	3.176.613	4.819.799	-	-	-	-	-	4.819.799	1.643.186
Edificios	13.816.570	-	2.321.188	24.155.951	40.293.709	6.420.836	1.089.009	729.171	3.578.752	11.817.768	28.475.941	7.395.734
Instalaciones	-	153.147	37.841.050	97.905.223	135.899.420	-	11.198.918	1.578.329	59.339.124	72.116.371	63.783.049	-
Máquinas	432.876.791	1.338.171	(35.576.114)	812.515.847	1.211.154.695	105.449.409	(12.287.927)	31.906.869	322.669.122	447.737.473	763.417.222	327.427.382
Otros en curso - Ampliación planta	12.137.722	789.111	(4.586.124)	-	8.340.709	-	-	-	-	-	8.340.709	12.137.722
Equipos de computación y oficina	1.924.801	860.882	79.405	2.865.088	2.865.088	1.279.195	-	449.901	-	1.729.096	1.135.992	645.606
Rodados	571.696	448.989	(92.446)	-	928.239	338.039	(92.446)	105.882	-	351.475	576.764	233.657
Repuestos y materiales	11.850.830	850.829	-	-	12.701.659	-	-	-	-	-	12.701.659	11.850.830
Anticipos a proveedores	-	79.405	(79.405)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.12.14	474.821.596	-4.520.534	(92.446)	937.753.634	1.417.003.318	113.487.479	(92.446)	34.770.152	385.586.998	533.752.183	883.251.135	361.334.117
Total al 31.12.13	464.565.304	10.588.004	(331.712)	-	474.821.596	90.687.325	-	22.800.154	-	113.487.479	-	-

(1) El cargo de depreciación del ejercicio 2014 y 2013 se imputó al costo de venta. Incluyendo S 10.034.370 por mayor valor de revalúo técnico

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. B. 17

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

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

El rubro propiedades, planta y equipo incluye los siguientes importes en los que la Sociedad es arrendatario bajo los términos de contratos de arrendamiento financiero:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Costo - Arrendamiento financiero capitalizado	18.571.038	4.810.000
Depreciación acumulada	<u>(10.670.946)</u>	<u>(747.061)</u>
Valor neto en libros	<u>7.900.092</u>	<u>4.062.939</u>

NOTA 8: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
Activos			
Créditos por ventas y otros créditos	252.942.801	11.375.728	264.318.529
Impuesto a las ganancias corriente, neto	-	9.060.382	9.060.382
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.842.591	-	10.842.591
Activos no financieros	-	<u>888.025.909</u>	<u>888.025.909</u>
Total	<u>263.785.392</u>	<u>908.462.019</u>	<u>1.172.247.411</u>
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	221.328.964	-	221.328.964
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	236.560.479	-	236.560.479
Arrendamientos financieros	1.673.464	-	1.673.464
Pasivos no financieros	-	<u>231.387.765</u>	<u>231.387.765</u>
Total	<u>459.562.907</u>	<u>231.387.765</u>	<u>690.950.672</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCE.C.A.B.A. T 1 P 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 8: INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
Activos			
Créditos por ventas y otros créditos	210.368.079	10.068.864	220.436.943
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.232.566	-	2.232.566
Activos no financieros	-	362.734.344	362.734.344
Total	212.600.645	372.803.208	585.403.853
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	170.736.044	-	170.736.044
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	262.475.201	-	262.475.201
Arrendamientos financieros	1.482.616	-	1.482.616
Pasivos no financieros	-	36.111.828	36.111.828
Total	434.693.861	36.111.828	470.805.689

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

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

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Activos financieros a costo amortizado</u>	<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Total</u>
Intereses ganados	4.307.151	-	4.307.151
Intereses perdidos	-	(93.438.290)	(93.438.290)
Diferencia de cambio, neta	6.792.015	(15.883.753)	(9.091.738)
Otros costos financieros	(12.370.262)	(8.114.160)	(20.484.422)
Total	(1.271.096)	(117.436.203)	(118.707.299)

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Activos financieros a costo amortizado</u>	<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Total</u>
Intereses ganados	1.191.046	-	1.191.046
Intereses perdidos	-	(77.062.532)	(77.062.532)
Diferencia de cambio, neta	5.734.894	(5.392.846)	342.048
Otros costos financieros	(7.861.782)	(10.731.461)	(18.593.243)
Total	(935.842)	(93.186.839)	(94.122.681)

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 9: MATERIALES Y REPUESTOS

	31.12.14	31.12.13
Materiales y repuestos corrientes	4.774.774	1.400.227
	<u>4.774.774</u>	<u>1.400.227</u>

El costo de los materiales y repuestos reconocido como gasto e incluido en "costo de ventas" ascendió a \$ 3.351.883 y a \$ 1.400.227 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

NOTA 10: CREDITOS POR VENTAS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Resolución SE N° 712/04 FONINVEEMEN		1.036.233	1.092.147
Acuerdo Generadores 2008-2011		2.522.363	-
Resolución SE N° 95/13		-	1.247.473
Menos: previsión para créditos por ventas	21	-	(326.000)
		<u>3.558.596</u>	<u>2.013.620</u>
 <u>Corrientes</u>			
Deudores por ventas		111.432.205	75.608.275
Acuerdo Generadores 2008-2011		-	2.522.363
Resolución SE N° 95/13		3.178.902	-
Resolución SE N° 529/14		7.601.609	-
Energía vendida a facturar		59.419.176	59.515.519
Saldos con sociedades relacionadas	29	64.391.281	64.913.239
Previsión para deudores incobrables	21	(744.909)	(237.015)
		<u>245.278.264</u>	<u>202.322.381</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, existían créditos por ventas por un importe de \$ 6.996.978 (31 de diciembre de 2013: \$ 25.857.977) que se encontraban vencidos pero no provisionados. Estos saldos corresponden a clientes independientes sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad. El análisis de antigüedad de estos créditos por ventas es el siguiente:

	31.12.14	31.12.13
Hasta 3 meses	875.687	21.559.009
De 3 a 6 meses	-	-
Más de 6 meses	6.121.291	4.298.968
	<u>6.996.978</u>	<u>25.857.977</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 10: CREDITOS POR VENTAS (Cont.)

Los movimientos de la provisión para créditos por ventas son los siguientes:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Saldo al inicio del ejercicio	563.015	563.015
Provisión por deterioro del valor	507.894	-
Reversión de importes no utilizados	(326.000)	-
Saldo al cierre del ejercicio	<u>744.909</u>	<u>563.015</u>

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es el importe en libros de cada clase de créditos por ventas y otros créditos. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

NOTA 11: OTROS CREDITOS

<u>No Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		-	3.914.462
Saldo a favor de Impuesto a los ingresos brutos		1.264.526	739.644
		<u>1.264.526</u>	<u>4.654.106</u>

<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Saldos con sociedades relacionadas	29	-	79.089
Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		1.435.983	-
Retenciones y saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		4.384.345	3.245.674
Retenciones Seguridad Social		859.400	973.802
Impuesto al valor agregado		458.890	-
Impuesto ley 25.413		2.972.584	1.195.282
Arrendamientos pagados por adelantado		104.809	117.369
Seguros pagados por adelantado		3.351.869	5.380.219
Anticipo a proveedores		157.141	206.395
Diversos		492.122	249.006
		<u>14.217.143</u>	<u>11.446.836</u>

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 12: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.14	31.12.13
Caja	108.415	108.136
Bancos	10.437.292	2.016.852
Valores a depositar	296.884	107.578
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	10.842.591	2.232.566

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

	Nota	31.12.14	31.12.13
Efectivo y equivalentes de efectivo		10.842.591	2.232.566
Descubiertos bancarios	17	(8.585.884)	(6.750.407)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)		2.256.707	(4.517.841)

NOTA 13: CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$76.200.073.

NOTA 14: DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Dividendos

De acuerdo con la Ley N° 25.063, sancionada en diciembre de 1998, los dividendos que se distribuyan o que la Sociedad reciba de sus subsidiarias, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias, con carácter de pago único y definitivo. Se consideran utilidades impositivas acumuladas a los efectos de este impuesto el saldo de utilidades contables acumuladas al 31 de diciembre de 1997, menos los dividendos pagados más las utilidades impositivas determinadas a partir del 1 de enero de 1998.

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

A raíz de los compromisos asumidos en el Préstamo Sindicado mencionado en la nota 17.a.1), Generación Mediterránea S.A., no podrá distribuir o pagar dividendos salvo en los casos que expresamente se enumeran en la cláusula 8.23 de dicho Préstamo Sindicado y que a continuación se transcriben: "(i) que la relación entre DEUDA FINANCIERA y EBITDA sea igual o mayor a 1.50, y (ii) que no haya ocurrido y no se mantenga un SUPUESTO DE INCUMPLIMIENTO de conformidad con lo establecido en la presente".

En base a los presentes Estados Financieros la compañía ya se encuentra en condiciones de distribuir dividendos.

Véase nuestro Informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.R.A., 191 1º 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 15: DEUDAS COMERCIALES

	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>Corrientes</u>			
Proveedores comunes		193.079.674	152.444.225
Saldos con sociedades relacionadas	29	-	442.283
Proveedores compras no facturadas		28.104.290	17.704.536
		<u>221.183.964</u>	<u>170.591.044</u>

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

NOTA 16: OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>No corrientes</u>			
Dividendos a pagar	29	145.000	145.000
Provisión honorarios directores		840.509	365.248
Anticipos a directores		(840.509)	(365.248)
		<u>145.000</u>	<u>145.000</u>

Las otras deudas a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.

NOTA 17: PRESTAMOS

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>No corrientes</u>		
Capital Préstamo Sindicado	54.524.311	115.074.104
CAMMESA	-	4.025.395
Otras deudas bancarias	291.667	5.000.000
Obligaciones negociables	33.845.187	25.601.212
Deudas por arrendamiento financiero	1.030.789	545.512
	<u>89.691.954</u>	<u>150.246.223</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Corrientes		
Capital Préstamo Sindicado	27.168.233	31.946.208
Intereses Préstamo Sindicado	3.139.727	966.063
CAMMESA	3.725.960	13.244.452
Otras deudas bancarias	12.006.107	5.000.000
Descubiertos bancarios	8.585.884	6.750.407
Obligaciones negociables	89.770.241	52.728.890
Intereses obligaciones negociables	3.503.162	2.138.470
Deudas por arrendamiento financiero	642.675	937.104
	<u>148.541.989</u>	<u>113.711.594</u>

a) Préstamos

a.1) Préstamo Sindicado

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

Con fecha 21 de septiembre de 2011 la Sociedad ha celebrado una enmienda a la Oferta de Préstamo, incluyendo a HSBC Bank Argentina S.A. y a 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 el Credit Suisse.

Con fecha 22 de marzo de 2013 la Sociedad ha celebrado una segunda enmienda a la Oferta de Préstamo original con el objetivo de prever la precancelación parcial del sindicado en caso de emisión de Obligaciones Negociables así como definir nuevos plazos de cancelación acordados con la emisión de Obligaciones Negociables.

Con fecha 21 de mayo de 2013 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables y ha efectuado una precancelación parcial de capital por \$ 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 3 1.2 "Rescisión del contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía").

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.1) Préstamo Sindicado (Cont.)

Intereses: Tasa Badjar corregida más un margen del 6,25%.

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

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

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

El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 85.500.000.

El saldo remanente de capital al 9 de marzo de 2015 asciende a \$79.200.000.-

a.2) Obligaciones Negociables

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

La Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase I, II y III por los montos y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

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

Intereses: Tasa BADIAR Bancos Privados más un margen del 4,54%.

Plazo y Forma de cancelación:

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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

C.P.C.B.C.A.B.A. Tº 1 [º 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

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

Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase I: 21 de mayo de 2015.

El saldo remanente de capital por dicha Clase al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 26.000.000.

El saldo remanente de capital al 9 de marzo de 2015 asciende a \$13.000.000, correspondiente a la última cuota de capital de esta clase.

ON Clase II:

Capital: Valor nominal: \$14.990.000 (Posos: catorce millones novecientos noventa mil)

Intereses: Tasa Fija 19,98% anual.

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 21 de agosto de 2013; (ii) 21 de noviembre de 2013; y (iii) 21 de febrero de 2014.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase II será repagado en un único pago equivalente al 100% del valor nominal de las ON Clase II el 21 de febrero de 2014.

Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase II: 21 de febrero de 2014.

Los fondos obtenidos con la emisión de las Obligaciones Negociables Clase I y II fueron destinados a la precancelación parcial anticipada de capital del Préstamo Sindicado por un monto que asciende a \$ 57.318.000 y a capital de trabajo.

Al 21 de febrero de 2014 se cancelaron en su totalidad las Obligaciones Negociables Clase II.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

ON Clase III:

Fecha de emisión: 9 de mayo de 2014

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

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

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 9 agosto de 2014, 9 de noviembre de 2014, 9 de febrero de 2015, 9 de mayo de 2015, 9 de agosto de 2015, 9 de noviembre de 2015 y 9 de febrero de 2016.

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

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

El saldo remanente de capital por dicha Clase al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 100.000.000, el cual es equivalente al saldo de deuda a la fecha de firma de los presentes Estados Financieros.

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

Con fecha 16 de diciembre de 2013 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de \$10.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 5.000.000.

a.4) Préstamo de Banco de Córdoba

Con fecha 9 de enero de 2014, la Sociedad tomó un préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$ 7.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 3.791.674.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

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

Con fecha 1 de agosto de 2014, la Sociedad tomó un préstamo del Banco de Servicios y Transacciones S.A. por un total de \$5.000.000, el cual se amortiza en 12 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 3.506.100.

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

	31.12.14	31.12.13
Tasa fija		
Menos de 1 año	8.585.884	21.982.173
	<u>8.585.884</u>	<u>21.982.173</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	139.956.105	91.729.421
Entre 1 y 2 años	70.242.735	83.776.903
Entre 2 y 3 años	19.449.219	66.424.353
Más de 3 años	-	44.967
	<u>229.648.059</u>	<u>241.975.644</u>
	<u>238.233.943</u>	<u>263.957.817</u>

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

	31.12.14	31.12.13
Pesos argentinos	238.233.943	263.957.817
	<u>238.233.943</u>	<u>263.957.817</u>

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

	31.12.14	31.12.13
Préstamos al inicio	263.957.817	245.953.941
Préstamos recibidos	133.358.779	107.399.063
Préstamos pagados	(165.961.155)	(87.760.551)
Intereses devengados	78.411.223	68.729.480
Intereses pagados	(74.872.886)	(64.534.769)
Descubiertos bancarios	1.835.477	(3.908.748)
Gastos activados/valores actuales	1.504.688	(1.920.599)
Préstamos al cierre	<u>238.233.943</u>	<u>263.957.817</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

b) Arrendamiento financiero

La Sociedad celebró en agosto de 2011 contratos de arrendamiento ("Leasing") con opción de compra con el Banco Macro S.A. por un transformador trifásico de 75 MVA y una bomba de tratamiento de gas oil marca Alfa Laval. Los mencionados contratos de arrendamiento, devengan un interés equivalente a Tasa Badlar con más un margen del 5,75% anual y poseen un plazo de 60 cuotas mensuales.

El valor de las cuotas pactadas asciende aproximadamente a \$ 125.958 por mes, en tanto que el valor total de las opciones de compra que podrán ser ejercidas por la Sociedad asciende a \$ 213.803.

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

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 7.900.093, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 1.673.464, expuesto en la línea de préstamos no corriente por \$ 1.030.789 y corriente por \$ 642.675.

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	1.033.331	1.249.808
- Entre 1 y 5 años	1.540.506	739.806
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	(900.373)	(506.998)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>1.673.464</u>	<u>1.482.616</u>

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
- Menos de un año	642.675	937.104
- Entre 1 y 5 años	1.030.789	545.512
	<u>1.673.464</u>	<u>1.482.616</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 18: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Deudas sociales a pagar	392.361	625.037
Sueldos a pagar	-	413.731
Provisión para vacaciones	1.273.273	1.494.243
Retenciones Impuesto a las Ganancias a depositar	186.103	693.027
	<u>1.851.737</u>	<u>3.226.038</u>

NOTA 19: DEUDAS FISCALES

<u>No Corrientes</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Plan Facilidades de pago	8.803	1.117.575
	<u>8.803</u>	<u>1.117.575</u>

<u>Corrientes</u>		
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	443.692	1.299.311
Provisión impuesto a la ganancia del Fideicomiso Financiero	-	1.733.910
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	4.451.657	3.395.870
Retenciones impuesto sobre los ingresos brutos a depositar	221.213	7.764
Plan de facilidades de pago	3.643.937	3.056.244
Impuesto al valor agregado	36.332	167.856
	<u>8.796.831</u>	<u>9.660.955</u>

NOTA 20: IMPUESTO A LAS GANANCIAS / IMPUESTO DIFERIDO

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Activos por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	12.937.237	9.487.563
	<u>12.937.237</u>	<u>9.487.563</u>
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(223.086.220)	(21.699.649)
	<u>(223.086.220)</u>	<u>(21.699.649)</u>
Pasivo por impuesto diferido (neto)	<u>(210.148.983)</u>	<u>(12.212.086)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 20: IMPUESTO A LAS GANANCIAS / IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Saldo al inicio	(12.212.086)	(11.680.949)
Cargo imputado a reserva de revalúo técnico	(193.258.323)	-
Cargo imputado al estado de resultado	(4.678.574)	(531.137)
Saldo al cierre	<u>(210.148.983)</u>	<u>(12.212.086)</u>

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

	Créditos por ventas y otros créditos	Propiedad Planta y Equipos	Insumos y otros	Otros Pasivos
Saldo al 31 de diciembre de 2013	417.837	(21.699.649)	717.012	8.352.715
Cargo imputado a reserva de revalúo técnico	-	(193.258.323)	-	-
Cargo imputado al estado de resultado	259.810	(8.128.248)	-	3.189.863
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>677.647</u>	<u>(223.086.220)</u>	<u>717.012</u>	<u>11.542.578</u>

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

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Impuesto corriente	(5.842.718)	(4.945.574)
Impuesto diferido	(4.678.575)	(531.137)
Defecto de provisión del ejercicio anterior	96.721	-
Impuesto a las ganancias	<u>(10.424.572)</u>	<u>(5.476.711)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 20: IMPUESTO A LAS GANANCIAS / IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	18.214.834	13.166.145
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	<u>(6.375.192)</u>	<u>(4.608.151)</u>
Otras diferencias permanentes	(4.146.101)	(868.560)
Defecto de provisión del ejercicio anterior	96.721	-
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	<u>(10.424.572)</u>	<u>(5.476.711)</u>

NOTA 21: PREVISIONES

	<u>Para créditos por ventas</u>	<u>Para contingencias</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	563.015	11.719.603
Aumentos	-	4.142.916
Disminuciones	-	(7.673.932)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>563.015</u>	<u>8.188.587</u>
Aumentos	507.894	2.392.824
Disminuciones	(326.000)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>744.909</u>	<u>10.581.411</u>

En el rubro provisiones se incluyen las eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de los negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

NOTA 22: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Ventas de energía eléctrica en el mercado spot	134.656.857	143.611.549
Ventas de energía eléctrica mercado a término	594.415.551	549.627.183
Servicios prestados	2.109.925	13.000.211
	<u>731.182.333</u>	<u>706.238.943</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 23: COSTO DE VENTAS

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(305.846.207)	(315.717.949)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(162.060.756)	(190.853.916)
Costo de transporte de gas	(1.560.066)	(2.586.772)
Honorarios y retribuciones por servicios	(26.259)	(79.025)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(22.755.650)	(19.615.658)
Otros beneficios al personal	(1.287.396)	(881.626)
Impuestos, tasas y contribuciones	(3.306.999)	(1.998.280)
Servicios de mantenimiento	(33.812.377)	(30.765.644)
Depreciación de bienes de uso	(34.770.152)	(22.800.154)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(1.559.698)	(725.149)
Seguros	(8.716.369)	(6.920.072)
Gastos de comunicación	(576.206)	(360.945)
Diversos	(617.422)	(468.788)
	<u>(576.895.557)</u>	<u>(593.773.978)</u>

NOTA 24: GASTOS DE COMERCIALIZACION

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(803.141)	(692.317)
Impuestos, tasas y contribuciones	(3.557.393)	(5.574.664)
Incobrables	(306.677)	-
	<u>(4.667.211)</u>	<u>(6.266.981)</u>

NOTA 25: GASTOS DE ADMINISTRACION

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(6.506.973)	(2.119.209)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(3.212.562)	(2.769.269)
Otros beneficios al personal	(713.893)	(489.172)
Impuestos, tasas y contribuciones	(356.759)	(49.523)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(1.039.798)	(483.434)
Seguros	(72.439)	(54.521)
Gastos de oficina	(309.429)	(245.647)
Gastos de comunicación	(125.576)	(46.303)
Diversos	(431.428)	(326.012)
	<u>(12.768.857)</u>	<u>(6.583.090)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

NOTA 26: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Recupero Provisión Contingencias	3.725	7.673.932
Venta de activos	56.612	-
Diversos	11.088	-
	<u>71.425</u>	<u>7.673.932</u>

NOTA 27: RESULTADOS FINANCIEROS

<u>Ingresos financieros</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Intereses comerciales	4.307.151	1.191.046
Total ingresos financieros	<u>4.307.151</u>	<u>1.191.046</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(93.438.290)	(77.062.532)
Impuestos y gastos bancarios	(1.745.379)	(813.804)
Total gastos financieros	<u>(95.183.669)</u>	<u>(77.876.336)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(9.091.738)	342.048
Otros resultados financieros	(18.739.043)	(17.779.439)
Total otros resultados financieros	<u>(27.830.781)</u>	<u>(17.437.391)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(118.707.299)</u>	<u>(94.122.681)</u>

NOTA 28: RESULTADO POR ACCION

Básica

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Ganancia del ejercicio	7.790.262	7.689.434
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	76.200.073	76.200.073
Ganancia por acción básica	0,1022	0,1009

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

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

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

NOTA 29: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) Servicios prestados

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Otras partes relacionadas:		
Generación Riojana S.A.	-	2.879.955
Generación La Banda S.A.	-	2.007.225
Generación Rosario S.A.	-	1.809.875
	<u>-</u>	<u>6.697.055</u>

b) Compra de gas y energía

Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(130.054.788)	(123.628.379)
Solalban Energía S.A.	(563.142)	(106.698)
Generación Independencia S.A.	(1.391.832)	(1.132.396)
	<u>(132.009.762)</u>	<u>(124.867.473)</u>

c) Venta de energía

Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	1.693.259	4.263.864
Solalban Energía S.A.	3.379.222	119.747
Generación Independencia S.A.	1.969.846	9.438.645
	<u>7.042.327</u>	<u>13.822.256</u>

d) Vuelos realizados

Otras partes relacionadas:		
Alba Jet S.A.	(603.000)	(467.141)
	<u>(603.000)</u>	<u>(467.141)</u>

e) Alquileres

Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(120.000)	(120.000)
	<u>(120.000)</u>	<u>(120.000)</u>

f) Servicios administrativos

Otras partes relacionadas:		
Rafael G. Albanesi S.A.	(1.664.474)	-
	<u>(1.664.474)</u>	<u>-</u>

g) Otras compras

Otras partes relacionadas:		
Bodega del desierto S.A.	(36.128)	(14.096)
	<u>(36.128)</u>	<u>(14.096)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 1º 17

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

NOTA 29: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

h) Otros servicios recibidos

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Generación Rosario S.A.	(284.511)	-
Rafael G. Albanesi S.A.	(126.013)	-
	<u>(410.524)</u>	<u>-</u>

i) Otros servicios prestados

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Generación Rosario S.A.	1.061.622	-
Generación Independencia S.A.	1.759.117	-
Central Térmica Roca S.A.	1.267.477	-
Generación Frías S.A.	3.311	-
Generación La Banda S.A.	166.620	-
Generación Riojana S.A.	278.706	-
	<u>4.536.853</u>	<u>-</u>

j) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos) y síndicos. Sus remuneraciones durante el ejercicio 2014 y 2013 ascendieron a \$ 3.784.016 y \$ 3.800.177, respectivamente.

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Sueldos	<u>3.784.016</u>	<u>3.800.177</u>
	<u>3.784.016</u>	<u>3.800.177</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

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

NOTA 29: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

k) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Independencia S.A.	1.931.089	183.415
Generación Riojana S.A.	105.823	-
Rafael Albanesi S.A.	40.728.315	34.887.793
Generación Rosario S.A.	18.551.138	26.404.523
Central Técnica Roca S.A.	1.463.176	4.878
Generación Frías S.A.	1.429.283	1.425.405
Generación La Banda	68.823	2.007.225
Solalban Energía S.A.	113.634	-
	<u>64.391.281</u>	<u>64.913.239</u>
 <u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Solalban Energía S.A.	-	442.283
	-	<u>442.283</u>
 <u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación La Banda S.A.	-	62.677
Generación Riojana S.A.	-	16.412
	-	<u>79.089</u>
 <u>Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Accionistas minoritarios	145.000	145.000
	<u>145.000</u>	<u>145.000</u>

l) Préstamos otorgados a partes relacionadas

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>Préstamos a Directores</u>		
Saldo al inicio	-	4.935.976
Intereses cobrados	-	(728.251)
Préstamos cobrados	-	(4.512.482)
Intereses devengados	-	304.757
Saldo al cierre	-	-

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

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

NOTA 29: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

l) Préstamos otorgados a partes relacionadas

Los préstamos que se encontraban otorgados a los Directores a una tasa de interés nominal anual del 16% han vencido el 4 de junio del 2013. Los mismos fueron cobrados en su totalidad a dicha fecha.

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

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 registrada provisiones por estos créditos con partes relacionadas en ninguno de los periodos cubiertos por los presentes estados financieros. 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 30: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2014 un déficit de capital de trabajo de \$ 96.201.367 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Lo anterior se debe fundamentalmente a la financiación bancaria mencionada en la Nota 17, destinada a la ampliación de la Planta.

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

NOTA 31: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

31.1 Préstamos de CAMMESA

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2014 deudas financieras con CAMMESA por \$ 3.725.960 que se encuentran garantizadas con la cesión del 15% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), a través de un contrato entre las partes. La deuda antes descrita fue contraída a efectos de financiar la ampliación de la capacidad de almacenaje de combustible líquido mediante la construcción de dos tanques de combustible de 1,75; 3.5 y 3.1 millones de litros de gas oil, como así también financiar mejoras en la caldera del ciclo combinado (MMARTG01 y MMARTG02).

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 31: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

31.2 Rescisión del contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía

Con fecha 9 de mayo de 2014 se rescindió el Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía (el "Fideicomiso") suscripto con fecha 22 de octubre de 2007 entre Generación Mediterránea S.A.(GMSA) y su accionista mayoritario Albanesi S.A., en carácter de fiduciantes, los bancos participantes del Préstamo Sindicado, según Oferta de Préstamo detallada en Nota 17.a.1., en su carácter de acreedores beneficiarios y el Banco de Servicios y Transacciones S.A. en su carácter de fiduciario, 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.

La rescisión implicó liberación de todos los derechos cedidos en garantía incluyendo los siguientes derechos:

- a) Prenda de acciones oportunamente otorgada por los accionistas de la Sociedad sobre el 100% del capital y votos de la misma.
- b) El dominio fiduciario de los bienes de la Central.
- c) El dominio fiduciario del Inmueble existente a la fecha y los que se incorporen en el futuro.
- d) Todos los derechos de GMSA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GMSA por los Deudores bajo las Operaciones de Venta de Electricidad presentes y futuros en el mercado de Energía Plus.
- e) Todos los derechos de GMSA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GMSA por cualquier Compañía Aseguradora, a la fecha o en el futuro.
- f) El derecho a cobrar y percibir cualquier Dendor Cedido.
- g) Todos los Fondos existentes en la Cuenta de GMSA, que hayan sido recibidos por GMSA en relación a los derechos cedidos en los apartados (a) a (f).

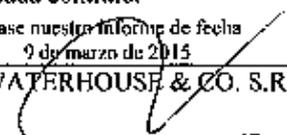
Al respecto, como garantía bajo el Préstamo Sindicado se mantuvo únicamente la fianza otorgada por Albanesi S.A. sobre las obligaciones de la Sociedad bajo el mismo y se acordó una cesión en garantía, a favor del agente administrativo bajo el Préstamo Sindicado, de los derechos a cobrar y percibir sumas de dinero bajo ciertas operaciones (celebradas o a celebrarse) de venta de Energía Plus (la "Cesión de Derecho de Cobro"); destacándose que se afectaron a dicha cesión en garantía 21 contratos de la Sociedad, mientras que en virtud de la Rescisión del Fideicomiso se liberaron 144 contratos.

31.3 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre de 2014 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.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta⁽¹⁾</i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	253.652.148	253.652.148	-

(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.

Véase nuestra información de fecha
9 de marzo de 2015

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

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 17º 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 32: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad tiene en su poder la guarda de papeles de trabajo e información, en su sede social sita en Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 33: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO

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

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

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

NOTA 34: INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

El Directorio considera que el negocio que desarrolla posee dos segmentos, la actividad de venta de energía eléctrica y la prestación de servicios.

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha prestado servicios de ingeniería a terceros, los cuales ascienden a \$2.109.925.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 34: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se presentan los resultados por segmento de negocio, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, expresado en pesos:

Al 31.12.14	Energía	Servicios	Total
Ingresos por ventas	729.072.408	2.109.925	731.182.333
Costo de ventas	(575.207.617)	(1.687.940)	(576.895.557)
Resultado bruto	153.864.791	421.985	154.286.776
Gastos de comercialización	(4.661.611)	(5.600)	(4.667.211)
Gastos de administración	(12.768.857)	-	(12.768.857)
Otros ingresos operativos	71.425	-	71.425
Resultado operativo	136.505.748	416.385	136.922.133
Ingresos financieros	4.307.151	-	4.307.151
Gastos financieros	(95.183.669)	-	(95.183.669)
Otros resultados financieros	(27.830.781)	-	(27.830.781)
Resultados financieros, netos	(118.707.299)	-	(118.707.299)
Resultado antes de impuestos	17.798.449	416.385	18.214.834
Impuesto a las ganancias	(10.278.837)	(145.735)	(10.424.572)
Ganancia del ejercicio	7.519.612	270.650	7.790.262
Al 31.12.2013	Energía	Servicios	Total
Ingresos por ventas	693.238.732	13.000.211	706.238.943
Costo de ventas	(583.373.809)	(10.400.169)	(593.773.978)
Resultado bruto	109.864.923	2.600.042	112.464.965
Gastos de comercialización	(6.232.478)	(34.503)	(6.266.981)
Gastos de administración	(6.583.090)	-	(6.583.090)
Otros ingresos operativos	7.673.932	-	7.673.932
Resultado operativo	104.723.287	2.565.539	107.288.826
Ingresos financieros	1.191.046	-	1.191.046
Gastos financieros	(77.876.336)	-	(77.876.336)
Otros resultados financieros	(17.437.391)	-	(17.437.391)
Resultados financieros, netos	(94.122.681)	-	(94.122.681)
Resultado antes de impuestos	10.600.606	2.565.539	13.166.145
Impuesto a las ganancias	(4.578.772)	(897.939)	(5.476.711)
Ganancia del ejercicio	6.021.834	1.667.600	7.689.434

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2014	2013	Var.	Var. %
	(GWh)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas Mercado Spot	626	707	(81)	(11%)
Ventas Gumes	39	335	(296)	(88%)
Ventas de Energía Plus	742	860	(118)	(14%)
Ventas Cammesa 220	153	181	(28)	(15%)
	1.560	2.083	(523)	(25%)

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2014	2013	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas Mercado Spot	134,7	143,6	(9,0)	(6%)
Ventas Gumes	29,2	99,2	(70,0)	(71%)
Ventas de Energía Plus	442,8	349,7	93,1	27%
Ventas Cammesa 220	122,4	100,7	21,6	21%
Servicios Prestados	2,1	13,0	(10,9)	(84%)
	731,2	706,2	24,8	(4%)

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013:

	Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:			
	2014	2013	Var.	Var. %
Ventas Netas	731,2	706,2	24,9	4%
Ventas de Energía	729,1	693,2	35,8	5%
Otras ventas	2,1	13,0	(10,9)	(84%)
Costo de Ventas	(576,9)	(593,8)	16,9	(3%)
Costo de compra de Energía Eléctrica	(305,8)	(315,7)	9,9	(3%)
Costo consumo de gas y gasoil de Planta	(162,1)	(190,9)	28,8	(15%)
Costo de Transporte de Gas	(1,6)	(2,6)	1,0	(40%)
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(22,8)	(19,6)	(3,1)	16%
Servicios de Mantenimiento	(33,8)	(30,8)	(3,0)	10%
Depreciación Propiedad, Planta y Equipo	(34,8)	(22,8)	(12,0)	52%
Seguros	(8,7)	(6,9)	(1,8)	26%
Otros	(7,4)	(4,5)	(2,9)	63%
Utilidad bruta	154,3	112,5	41,8	37%
Gastos de Comercialización	(4,7)	(6,3)	1,6	(26%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,8)	(0,7)	(0,1)	15%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(3,6)	(5,6)	2,0	(36%)
Incobrables	(0,3)	-	(0,3)	100%
Gastos de Administración	(12,8)	(6,6)	(6,2)	94%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(3,2)	(2,8)	(0,4)	16%
Honorarios y retribuciones por servicios	(6,5)	(2,1)	(4,4)	207%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(1,0)	(0,5)	(0,6)	115%
Diversos	(2,0)	(1,2)	(0,8)	66%
Otros Ingresos Operativos	0,1	7,7	(7,6)	99%
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(118,7)	(94,1)	(24,6)	26%
Intereses Comerciales	4,3	1,2	3,1	262%
Intereses por préstamos	(93,4)	(77,1)	(16,4)	21%
Gastos y comisiones bancarias	(1,7)	(0,8)	(0,9)	114%
Diferencia de cambio neta	(9,1)	0,3	(9,4)	(2.758%)
Otros resultados financieros	(18,7)	(17,8)	(1,0)	5%
Resultado antes de Impuestos	18,2	13,2	5,0	38%
Impuesto a las ganancias	(10,4)	(5,5)	(4,9)	90%
Resultado del ejercicio	7,8	7,7	0,1	1%

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

Otros Resultado Integral del ejercicio

Dentro de Otros Resultados Integrales se incluye el cambio en el patrimonio durante un ejercicio, que procede de transacciones y otros sucesos, distintos de aquellos resultados del ejercicio y aquellos cambios derivados de transacciones con los propietarios en su condición de tales.

Como consecuencia de esto, el impacto que generó en la sociedad el revalúo técnico fue de \$358,9 millones.

Otros Resultado Integral del ejercicio				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	552,2	-	552,2	100%
Efecto en el impuesto a las ganancias	(193,3)	-	(193,3)	100%
Desafectación de reserva	-	-	-	-
Efecto en el impuesto a las ganancias	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	358,9	-	358,9	100%
Total de resultados integrales del ejercicio	366,7	7,7	359,0	4669%

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$731,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparado con los \$ 706,2 millones para el mismo ejercicio de 2013, lo que equivale a un aumento de \$24,9 millones (o 4%).

Durante ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la venta de energía fue de 1.560 GWh, lo que representa una disminución del 25% comparado con los 2.083 GWh para el mismo ejercicio de 2013.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$134,7 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 6% respecto de los \$143,6 millones para el mismo ejercicio de 2013. Dicha variación se explica principalmente por un efecto desfavorable en el volumen de ventas para el ciclo abierto a pesar de tener un incremento en el ciclo combinado junto a un aumento en la remuneración de la energía por la aplicación de Res 529/2014.
- (ii) \$29,2 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 71% respecto de los \$99,5 millones para el mismo ejercicio de 2013. Esta disminución se basa en el menor volumen de ventas de energía relacionadas con la aplicación de la Res 95/2013 y complementarias de la Secretaría de Energía, mediante la cual los contratos de energía base en el mercado a término pasan a la órbita de Cammesa.
- (iii) \$442,8 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 27% respecto de los \$349,4 millones para el mismo ejercicio de 2013. Dicha variación se explica por un efecto favorable en el precio producto del aumento del tipo de cambio, parcialmente absorbida por una disminución en volumen.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

- (iv) \$122,4 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMESA en el marco de la Resolución 220, lo que representó un aumento del 21% respecto de los \$100,7 millones del mismo ejercicio de 2013. Dicha variación se explica por un aumento en el precio del producto por el aumento del tipo de cambio, absorbida parcialmente por la disminución del volumen.
- (v) Servicios prestados: Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, los servicios prestados ascendieron a \$2,1 millones lo que representó una disminución del 84% respecto de los \$13 millones del mismo ejercicio de 2013.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue de \$576,9 millones comparado con \$593,8 millones para el mismo ejercicio de 2013, lo que equivale a una disminución de \$16,9 millones (o 3%).

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

- (i) \$305,8 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 3% respecto de los \$315,7 millones para el mismo ejercicio de 2013, debido a los menores costos necesarios para abastecer el mercado a término de Gumes y Energía Plus.
- (ii) \$162,1 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 15% respecto de los \$190,9 millones para el mismo ejercicio de 2013. Esta variación se debió al menor volumen generado.
- (iii) \$33,8 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 10% respecto de los \$30,8 millones para el mismo ejercicio de 2013. Esta variación se debió a costos de reparación de equipamientos y a la variación del tipo de cambio del dólar.
- (iv) \$34,8 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 52% respecto de los \$22,8 millones para el mismo ejercicio de 2013. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización en los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias como consecuencia de la revaluación de los mismos al 30 de Junio de 2014. Este ítem no implica salida de caja.
- (v) \$22,8 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 16% respecto de los \$19,6 millones para el mismo ejercicio de 2013, principalmente atribuible a una recomposición salarial.
- (vi) \$8,7 millones por seguros, lo que representó un incremento del 26% respecto de los \$6,9 millones del mismo ejercicio de 2013. Esta variación se explica por un incremento en los costos de las pólizas acompañada por la variación del tipo de cambio.
- (vii) \$1,6 millones por costo de transporte de gas, lo que representa una disminución del 40% respecto de los \$2,6 millones para el mismo ejercicio de 2013. La disminución se debe a que en el ejercicio 2014 CAMESA comenzó a reconocer dicho costo.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Utilidad bruta:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 se obtuvo una ganancia de \$154,3 millones, comparado con una ganancia de \$112,5 millones para el ejercicio finalizado en 2013, representando un aumento del 37%. Esto se debe a un aumento del tipo de cambio y a un aumento de la remuneración producto de la aplicación la Resolución SE 529/2014.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a \$4,7 millones representa una disminución de 26% respecto del mismo ejercicio del 2013. Esto se debe a la disminución del pago de IIBB, ya que en el ejercicio 2014 fueron facturados menos servicios de asesoramiento.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a \$12,8 millones, comparado con \$6,6 millones para el mismo ejercicio de 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 6,2 millones (o 94%).

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

- (i) \$3,2 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 16% respecto de los \$ 2,8 millones del mismo ejercicio del año anterior. Esta variación se origina en el incremento del personal, como así también a una recomposición salarial.
- (ii) \$6,5 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 207% respecto de los \$ 2,1 millones del mismo ejercicio del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 totalizaron una pérdida de \$118,7 millones, comparado con una pérdida de \$94,1 millones para el mismo ejercicio de 2013, representando un aumento de 26%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$93,4 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 21% respecto de los \$77,1 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2013 producto del impacto negativo del incremento de las tasas de interés. Particularmente la tasa Badlar Bancos Privados registro un alza significativa durante el primer semestre del 2014 producto de presiones inflacionarias y sobre el tipo de cambio. Cabe destacar que a partir de mediados de año comenzó un paulatino descenso hasta estabilizarse en torno al 20% anual, nivel similar al registrado a fines del año 2013.
- (ii) \$2,0 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un incremento de un 114% respecto de los \$ 0,8 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

- (iii) \$18,7 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento del 5% respecto de los \$ 17,8 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2013.
- (iv) \$9,1 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 2.758% respecto de los \$0,3 millones de pérdida del mismo ejercicio del año anterior producto del aumento del tipo de cambio registrado en el presente ejercicio que impacto sobre parte de la deuda comercial de la compañía.

Resultado antes de Impuestos:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$18,2 millones, comparada con una ganancia de \$13,2 millones para el mismo ejercicio del año anterior, lo que representa un incremento del 38%.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de \$10,4 millones para el ejercicio actual en comparación con los \$5,5 millón negativo del mismo ejercicio del año anterior.

Resultado Neto:

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue una ganancia de \$7,8 millones, comparada con los \$7,7 millones de ganancia para el mismo ejercicio de 2013, lo que representa un incremento de 1%.

Es importante destacar la mejora en la relación Deuda/EDITDA, producto del crecimiento del resultado operativo y del menor endeudamiento financiero de la compañía. Se registra una relación de 1,30 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparado con 2,15 para el mismo ejercicio del año anterior.

Otros Resultado Integral del ejercicio

Los otros resultados integrales del ejercicio fueron \$358,9 millones debido a que a partir del 30 de junio de 2014, la Sociedad ha decidido reevaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, clasificados como propiedades, planta y equipos. La Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

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

	31/12/2014	31/12/2013
Activo Corriente	284,2	217,4
Activo No Corriente	888,1	368,0
Total	1.172,3	585,4
Pasivo Corriente	380,4	299,8
Pasivo No Corriente	310,6	171,0
Subtotal	691,0	470,8
Patrimonio Neto	481,3	114,6
Total	1.172,3	585,4

Al 30 de Junio de 2014, la Sociedad ha decidido revaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, clasificados como propiedades, planta y equipos. El modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos. El impacto en el estado de situación patrimonial, producto del revaluó, fue un aumento en Propiedad Planta y Equipo de \$ 552,2 millones, un aumento en Pasivo por Impuesto diferido de \$ 193,3 millones y un aumento del Patrimonio Neto de \$ 358,9 millones.

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

	31/12/2014	31/12/2013
Resultado Operativo Ordinario	136,9	107,3
Resultados Financieros y por Tenencia	(118,7)	(94,1)
Otros Ingresos y Egresos Netos		
Resultado Neto Ordinario	18,2	13,2
Impuesto a las Ganancias	(10,4)	(5,5)
Resultado Neto Ganancia	7,8	7,7

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2014

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

	31/12/2014	31/12/2013
Fondos generados por las actividades operativas	130,8	58,9
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(2,9)	(10,6)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(109,0)	(39,7)
Total de Fondos generados durante el ejercicio	18,8	8,7

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	31/12/2014	31/12/2013
Liquidez (1)	0,75	0,73
Solvencia (2)	0,70	0,24
Inmovilización del capital (3)	0,76	0,63
Rentabilidad (4)	2,61%	6,94%

(1) Activo corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del Activo

(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2015

Energía Eléctrica

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Servicios de Asesoramiento y Asistencia Técnica

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

Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio la Sociedad espera continuar optimizando la estructura de financiamiento reduciendo el nivel de endeudamiento acorde a las necesidades de capital de trabajo.

Los principales objetivos son continuar disminuyendo el costo de financiamiento y lograr un perfil de vencimientos adecuado al flujo de fondos de la compañía. Para ello se estima continuar incursionando en el mercado de capitales.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

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

No existen.

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

No existen.

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

	Créditos por ventas	Otros créditos y SAF Ganancias	Cuentas por Pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y Deudas Sociales	Deudas fiscales / Impuesto Diferido	Otros pasivos
	S						
A vencer							
1º trimestre	183.682.577	7.498.090	75.897.862	38.521.523	1.851.737	8.796.831	-
2º trimestre	13.576.105	14.472.290	140.158.984	23.750.576	-	-	-
3º trimestre	13.576.105	982.913	2.563.559	43.905.627	-	-	-
4º trimestre	-	324.232	2.563.559	42.364.263	-	-	-
Más de 1 año	3.558.596	1.264.526	-	89.691.954	-	210.157.786	-
Subtotal	214.393.383	24.542.051	221.183.964	238.233.943	1.851.737	218.954.617	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	34.443.477	-	-	-	-	-	145.000
Total al 31.12.14	248.836.860	24.542.051	221.183.964	238.233.943	1.851.737	218.954.617	145.000
Que no devengan interés	248.836.860	24.542.051	218.719.134	-	1.851.737	215.284.544	145.000
A tasa fija	-	-	(1) 2.464.830	8.585.884	-	(3) 3.670.073	-
A tasa variable	-	-	-	(2) 229.648.059	-	-	-
Total al 31.12.14	248.836.860	24.542.051	221.183.964	238.233.943	1.851.737	218.954.617	145.000

- (1) \$2.464.830 corresponden a la acreencia cedida devenga un interés del 6% anual.
 (2) Ver Nota 17 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2014.
 (3) \$3.670.073 devengan un interés del 3% mensual.

Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. 1º I Pº 17

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

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.12.14	Importe contabilizado 31.12.13
S					
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivos y equivalentes de efectivo					
Caja	U\$S	2.725	8,451	23.033	21.664
Bancos	U\$S	551	8,451	4.659	-
Créditos por ventas					
Deudores por ventas -- Energía Plus	U\$S	4.389.977	8,451	37.099.698	17.156.342
Deudores por ventas -- Resolución 220/07	U\$S	1.391.570	8,451	11.760.157	12.177.860
Total del Activo Corriente				48.887.547	29.355.866
Total del Activo				48.887.547	29.355.866
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas Comerciales					
Proveedores Comunes	U\$S	2.954.549	8,5510	25.264.349	12.266.056
Total del Pasivo Corriente				25.264.349	12.266.056
Total del Pasivo				25.264.349	12.266.056

(2) Tipos de cambio vigente al cierre del ejercicio según Banco Nación.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

Ver Nota 29.k a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

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

No existen.

7. Periodicidad y alcance Inventario físico de materiales y repuestos.

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.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Valores corrientes

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

Ver Nota 4 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

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

No existen.

Valores recuperables

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

Ver Nota 4.4 y 4.7 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

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

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de Riesgo	Monto Asegurado 2014	Monto Asegurado 2013
Todo riesgo operativo - Daños materiales	180.000.000 USD	180.000.000 USD
Todo riesgo operativo - Pérdida de beneficios	34.638.250 USD	34.638.250 USD
Responsabilidad Civil	10.000.000 USD	10.000.000 USD
Automotor	\$ 445.000	\$ 411.500
Accidentes personales	\$ 37.850.330	\$ 8.000.000
Seguro de transporte Mercado Nacional e Internacional	4.150.000 USD	100.000 USD
Caución directores	\$ 70.000	\$ 70.000
Caución derechos aduaneros	\$ 9.591.529	\$ 9.591.529
Caución ambiental	\$ 5.488.166	\$ 5.488.166

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

Contingencias positivas y negativas

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

Ver Nota 4.14 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

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

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

13. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

14. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

Ver Nota 14 de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014.

Dr. Marcelo Lemor
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Joséou
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, 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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Generación Mediterránea S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, el estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo "Responsabilidad de los auditores".

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los

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



procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Generación Mediterránea S.A. al 31 de diciembre de 2014, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Generación Mediterránea S.A., que:

- a) los estados financieros de Generación Mediterránea S.A. 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 de Generación Mediterránea S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- e) al 31 de diciembre de 2014 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 \$ 361.451, no siendo exigible a dicha fecha;
- f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 representan:
 - c.1) el 54 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - c.2) el 22 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;

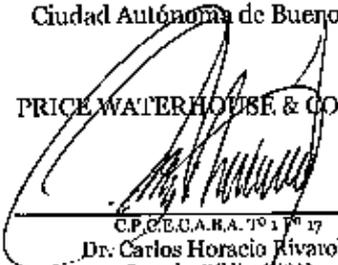


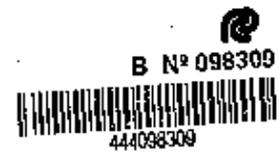
c.3) el 13 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

g) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Generación Mediterránea S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (I.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 24 F° 225



Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 11/ 3/2015 01 OT. 46 Legalización: N° 098309
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. d) la actuación profesional de fecha 9/ 3/2015 referida a BALANCE do fecha 31/12/2014 perteneciente a GENERACION MEDITERRANEA S.A. 30-68243472-0 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. RIVAROLA CARLOS HORACIO 20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.



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



Dr. SUSANA A. M. de COLEMAN
CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

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, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera de Generación Mediterránea S.A. al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y las notas que los complementan. Además hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como 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 opinión con fecha 9 de marzo de 2015 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:
 - a. En nuestra opinión, los estados financieros de Generación Mediterránea S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2014, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;
 - b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
 - c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Generación Mediterránea S.A., el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;
 - d. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
 - e. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:

- i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii. los estados financieros han sido preparados 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).
- f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el Artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015

Por Comisión Fiscalizadora



Cdr. Marcelo Pablo Lerner
Síndico Titular