

# **Generación Mediterránea S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 30 de septiembre de 2014 y por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, presentado en forma comparativa

# **Generación Mediterránea S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

### **ÍNDICE**

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Reseña informativa

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

Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# **Generación Mediterránea S.A.**

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora  
al 30 de septiembre de 2014

**Presidente**

Armando R. Losón

**Vicepresidente**

Carlos Bauzas

**Directores Titulares**

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

**Síndicos Titulares**

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

**Síndicos Suplentes**

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

## Generación Mediterránea S.A.

### Estados Financieros condensados intermedios

Correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014  
presentados en forma comparativa  
Expresados en pesos

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

Actividad principal: Generación y venta de energía eléctrica. Desarrollo de proyectos energéticos, ejecución proyectos, asesoramientos, prestación de servicios, dirección, administración y realización de obras de cualquier naturaleza. Realización 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 14)	
Clase de acciones	Suscripto, inscripto e integrado
	\$
Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1, de 1 voto cada una.	76.200.073

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

**Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios**  
Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013  
Expresados en pesos

	Nota	30.09.14	31.12.13
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	12	894.469.034	361.334.117
Otros créditos		2.651.130	4.654.106
Créditos por ventas		3.571.501	2.013.620
<b>Total activo no corriente</b>		<b>900.691.665</b>	<b>368.001.843</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Materiales y repuestos		2.969.529	1.400.227
Otros créditos		12.176.745	11.446.836
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		8.705.374	-
Créditos por ventas		224.823.564	202.322.381
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	2.533.745	2.232.566
<b>Total de activo corriente</b>		<b>251.208.957</b>	<b>217.402.010</b>
<b>Total de activo</b>		<b>1.151.900.622</b>	<b>585.403.853</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	14	76.200.073	76.200.073
Reserva legal		2.049.604	1.665.132
Reserva facultativa		36.348.487	29.043.525
Resultados acumulados		5.250.548	7.689.434
Reserva por revalúo técnico		355.637.553	-
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>475.486.265</b>	<b>114.598.164</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Previsiones	17	7.897.429	7.287.451
Pasivo neto por impuesto diferido		202.552.714	12.212.086
Deudas fiscales		92.108	1.117.575
Otras deudas		145.000	145.000
Préstamos	16	132.056.113	150.246.223
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>342.743.364</b>	<b>171.008.335</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Previsiones	17	305.648	901.136
Impuesto a las ganancias corriente, neto		-	1.706.587
Deudas fiscales		10.514.747	9.660.955
Remuneraciones y deudas sociales		2.297.010	3.226.038
Préstamos	16	121.965.926	113.711.594
Deudas comerciales		198.587.662	170.591.044
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>333.670.993</b>	<b>299.797.354</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>676.414.357</b>	<b>470.805.689</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>1.151.900.622</b>	<b>585.403.853</b>

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

 Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2014 <b>PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.</b> (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Carlos Horacio Rivarola Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225	 Armando R. Losón Presidente
--	--	--

# Generación Mediterránea S.A.

## Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013

Expresados en pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Ingresos por ventas	7	545.967.915	533.651.960	168.455.450	183.463.371
Costo de ventas	8	(443.054.537)	(456.919.745)	(140.972.515)	(151.570.246)
<b>Resultado bruto</b>		<b>102.913.378</b>	<b>76.732.215</b>	<b>27.482.935</b>	<b>31.893.125</b>
Gastos de comercialización	9	(3.915.503)	(5.076.137)	(1.118.566)	(1.384.215)
Gastos de administración	10	(8.646.161)	(4.856.971)	(2.985.930)	(1.488.514)
Otros ingresos operativos		67.700	6.530.266	-	6.530.266
<b>Resultado operativo</b>		<b>90.419.414</b>	<b>73.329.373</b>	<b>23.378.439</b>	<b>35.550.662</b>
Ingresos financieros	11	3.996.232	889.967	591.894	221.489
Gastos financieros	11	(73.663.477)	(56.163.600)	(23.326.693)	(17.782.097)
Otros resultados financieros	11	(16.021.150)	(8.377.714)	(5.102.868)	(3.598.627)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(85.688.395)</b>	<b>(63.651.347)</b>	<b>(27.837.667)</b>	<b>(21.159.235)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>4.731.019</b>	<b>9.678.026</b>	<b>(4.459.228)</b>	<b>14.391.427</b>
Impuesto a las ganancias		(2.751.232)	(4.066.391)	991.197	(5.011.699)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>		<b>1.979.787</b>	<b>5.611.635</b>	<b>(3.468.031)</b>	<b>9.379.728</b>
<b>Otros Resultado Integral del período</b>					
Revalúo de Propiedades, planta y equipo		552.166.636	-	-	-
Efecto en el impuesto a la ganancias		(193.258.322)	-	-	-
<b>Otros resultados integrales del período</b>		<b>358.908.314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>		<b>360.888.101</b>	<b>5.611.635</b>	<b>(3.468.031)</b>	<b>9.379.728</b>
<b>Resultado por acción</b>					
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	15	0,0260	0,0736	(0,0455)	0,1230

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

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Mediterránea S.A.

**Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013  
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 14)	Reserva Legal	Reserva facultativa	Reserva por revalúo técnico (Nota 4)	Resultados no asignados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	76.200.073	1.567.386	27.186.366	-	1.954.905	106.908.730
Constitución de reservas según Acta de Asamblea del 19 de marzo de 2013	-	97.746	-	-	(97.746)	-
-Constitución de Reserva legal	-	-	1.857.159	-	(1.857.159)	-
-Constitución de Reserva facultativa	-	-	-	-	5.611.635	5.611.635
Ganancia integral del periodo de nueve meses	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2013</b>	76.200.073	1.665.132	29.043.525	-	5.611.635	112.520.365
Ganancia integral del periodo complementario de tres meses	-	-	-	-	2.077.799	2.077.799
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	76.200.073	1.665.132	29.043.525	-	7.689.434	114.598.164
Constitución de reserva según Acta de Asamblea del 10 de abril de 2014	-	384.472	7.304.962	-	(384.472)	-
-Constitución de Reserva legal	-	-	-	-	(7.304.962)	-
-Constitución de Reserva facultativa	-	-	-	358.908.314	-	358.908.314
Otro resultado integral del periodo	-	-	-	(3.270.761)	3.270.761	-
Desafectación de Reserva por Revalúo técnico	-	-	-	-	1.979.787	1.979.787
Ganancia del periodo de nueve meses	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2014</b>	76.200.073	2.049.604	36.348.487	355.637.553	5.250.548	475.486.265

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

Dr/ Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

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

## Generación Mediterránea S.A.

**Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013  
Expresados en pesos

	<u>Notas</u>	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período		1.979.787	5.611.635
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		2.751.232	4.066.391
Intereses devengados	11	68.086.781	53.624.584
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	23.480.862	17.008.763
Resultado de la venta de propiedad, planta y equipo		(56.612)	-
Aumento (Disminución) de provisiones contingencias	17	14.490	(5.041.321)
Aumento de provisiones incobrables	9	306.677	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		6.300.335	2.724.116
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) de créditos por ventas		(13.986.022)	(44.067.053)
(Aumento) de otros créditos		(10.183.539)	(3.919.527)
(Aumento) de materiales y repuestos		(1.569.302)	(9.886)
Aumento de deudas comerciales		14.404.000	22.769.873
Aumento de otras deudas		-	423.308
(Disminución) Aumento de remuneraciones y deudas sociales		(929.028)	964.472
(Disminución) de deudas fiscales		(5.546.230)	(4.376.970)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b><u>85.053.431</u></b>	<b><u>49.778.385</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(2.894.114)	(10.196.825)
Cobro por la venta de propiedades, planta y equipo		56.612	-
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión</b>		<b><u>(2.837.502)</u></b>	<b><u>(10.196.825)</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Préstamos tomados	16	131.803.753	97.107.340
Pago de préstamos	16	(141.886.922)	(76.165.475)
Pago de intereses	16	(55.922.056)	(47.551.190)
Préstamos cobrados de Directores		-	5.240.733
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación</b>		<b><u>(66.005.225)</u></b>	<b><u>(21.368.592)</u></b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>		<b><u>16.210.704</u></b>	<b><u>18.212.968</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	13	(4.517.841)	(8.634.064)
Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		9.401.703	3.578.398
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	2.291.160	6.000.506
		<b><u>16.210.704</u></b>	<b><u>18.212.968</u></b>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>			
Adquisición de bienes de uso no abonados	12 y 16	(1.555.029)	-

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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.

En la Central, se desarrolla un programa de formación de profesionales en Ingeniería y Obras para asistir a terceros y al grupo Albanesi en la elaboración de: especificaciones técnicas, planos, licitaciones y adjudicaciones de las obras de ampliación de otras Centrales.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

Los ingresos de la Sociedad vinculados a la actividad de generación eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el Mercado a Término, por demanda base y excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CAMMESA bajo la Resolución SE 220/07 y por ventas al Mercado Spot bajo la Resolución SE 95/13.

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

La Secretaria 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. Estas medidas implican que:

- Las generadoras hidroeléctricas y las térmicas sin contratos de combustible no tienen permitido celebrar ningún contrato nuevo.
- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW ("LU300") 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 las plantas termoeléctricas existentes a ese momento en el MEM.
- La nueva energía consumida por LU300 por encima de la Demanda Base debe ser contratada con nueva generación a un precio libremente negociado entre las partes (Energía Plus).

Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar toda su demanda bajo el servicio de Energía Plus.

Las nuevas plantas de generación de energía encuadran dentro del marco regulatorio de Energía Plus si cumplen 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.

Con respecto a energía plus, al 30 de septiembre de 2014 se encontraba contratada toda 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 Generación Mediterránea S.A.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

En enero de 2007 la SE emitió la Resolución N° 220/07, habilitando la realización de Contratos de Abastecimiento entre el MEM y las ofertas de disponibilidad de generación y energía asociada adicionales, presentadas por parte de agentes generadores, cogeneradores o autogeneradores que, a la fecha de publicación de la mencionada resolución, no sean agentes del MEM o no cuenten con las instalaciones de generación a comprometer en estas ofertas habilitadas comercialmente, o que a 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.

Por su parte el contrato de abastecimiento MEM fue firmado con CAMMESA con fecha 16 de septiembre de 2010. La duración de este contrato es de 10 años. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por CAMMESA.

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

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 desde 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.
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 GN y 46,90 \$/MWh con GO.
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. 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

d) Suministro de gas natural - Resolución SE 659/2004 y SE N° 599/2007

Con fecha 17 de junio de 2004 se aprobó la Res. SE N° 659/2004 que aprueba el Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural, que sustituye al Programa de Racionalización de Exportaciones de Gas y del Uso de la Capacidad de Transporte, establecido por la Disposición N° 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles. El "PROGRAMA" tiene por objeto asegurar, en la medida que el sistema de transporte y/o distribución lo permita, el abastecimiento de gas y transporte para las centrales de generación térmica, por hasta los volúmenes necesarios para evitar la interrupción del servicio público de electricidad. El gas direccionado a las centrales eléctricas proviene de restricciones impuestas por la Subsecretaría de Combustibles a la exportación de gas.

e) Despacho de Gas Natural para Generación de Energía Eléctrica

Generación Mediterránea adhirió a la Nota S.E. 6866/2009 de fecha 7 de octubre de 2009 mediante la cual la Secretaría de Energía definió un procedimiento de despacho de gas natural para las unidades MMARTG01 y MMARTG02. Además, adhirió a la Nota SE 446/2008 que determina el uso del Gas Natural, en el período de invierno, para las máquinas que venden energía en el marco del programa Energía Plus.

En este marco, en algunos períodos estacionales la Sociedad opera sus máquinas con gas natural provisto por CAMMESA, quien también provee en ciertas ocasiones combustible líquido cubriendo los costos de operación y mantenimiento de las mismas.

La resolución SE N° 599/2007, de fecha 14 de junio de 2007, homologa la propuesta para el Acuerdo con Productores de Gas Natural 2007 - 2011, tendiente a la satisfacción de la demanda doméstica de ese combustible. Cada uno de los productores firmantes se compromete a poner a disposición de los consumidores de gas, cuyos consumos integran la Demanda del Acuerdo, los volúmenes diarios que para dicho Productor Firmante se establecen los cuales han sido calculados acorde a proporciones determinadas. La Demanda del Acuerdo se ha determinado en base al consumo de gas del Mercado Interno de gas natural de Argentina durante el año 2006. A efectos de atender la Demanda Prioritaria, y realizar una contratación útil y eficiente de la parte correspondiente de los Volúmenes del Acuerdo, los Productores Firmantes deberán satisfacer al menos el perfil de consumo verificado en cada uno de los arreglos de suministro a renovar y correspondiente al consumo de cada mes del año 2006.

f) Suministro de gas por Rafael G. Albanesi S.A.

El gas natural que consume la Sociedad para los turbogeneradores afectados a Energía Plus, conforme a los requerimientos de despacho de esas unidades en el mercado de Energía Plus establecido por la Resolución SE 1.281/2006, es suministrado por Rafael G. Albanesi a través de una oferta de provisión de gas.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 han sido preparados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE, incorporada por la CNV.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34. La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

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 periodo sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de noviembre de 2014.

### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros especiales condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera auditada correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2013, excepto por los siguientes cambios.

#### **Cambios en las políticas contables bajo NIIF**

*(a) 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.

*(b) 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.

#### **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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)**

#### **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 período sobre el que se informa.

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 maquinarias, se ha establecido “el valor razonable” a partir de su “valor de reposición a nuevo depreciado”.

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, 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.

#### **Propiedades, planta y equipo**

##### **Valuación**

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 integral 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### Propiedades, planta y equipo (Cont.)

##### **Valuación (Cont.)**

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.

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>30.09.2014</u>
Costo	479.178.293
Depreciación acumulada	<u>(131.843.952)</u>
<b>Valor residual</b>	<b>347.334.341</b>

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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## **Generación Mediterránea S.A.**

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)**

#### **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.

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

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad ha concluido que el valor contable de terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, no supera su valor recuperable.

### **NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

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

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

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

### **NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

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

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Ventas de energía a mercado SPOT	101.800.109	104.069.971
Ventas de energía mercado a término	442.057.881	417.833.184
Servicios prestados	2.109.925	11.748.805
	<u>545.967.915</u>	<u>533.651.960</u>

### NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(230.675.259)	(247.953.381)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(126.908.898)	(146.997.545)
Costo de transporte de gas	(1.499.595)	(1.569.386)
Honorarios y retribuciones por servicios	(26.259)	(72.507)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(16.603.574)	(14.665.583)
Otros beneficios al personal	(846.334)	(631.612)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2.516.131)	(1.860.344)
Servicios de mantenimiento	(32.360.951)	(20.277.322)
Depreciación de bienes de uso	(23.480.862)	(17.008.763)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(1.194.281)	(570.925)
Seguros	(6.157.435)	(4.745.109)
Gastos de comunicación	(383.511)	(218.643)
Diversos	(401.447)	(348.625)
	<u>(443.054.537)</u>	<u>(456.919.745)</u>

### NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(586.008)	(517.609)
Impuestos, tasas y contribuciones	(3.022.818)	(4.558.528)
Incobrables	(306.677)	-
	<u>(3.915.503)</u>	<u>(5.076.137)</u>

### NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(4.164.850)	(1.507.435)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2.344.034)	(2.070.435)
Otros beneficios al personal	(513.574)	(350.134)
Impuestos, tasas y contribuciones	(161.152)	(48.123)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(796.188)	(380.618)
Seguros	(54.980)	(38.803)
Gastos de oficina	(264.370)	(187.060)
Gastos de comunicación	(72.578)	(36.055)
Diversos	(274.435)	(238.308)
	<u>(8.646.161)</u>	<u>(4.856.971)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	3.996.232	889.967
<b>Total ingresos financieros</b>	<b><u>3.996.232</u></b>	<b><u>889.967</u></b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos y otros	(72.083.013)	(55.612.661)
Gastos y comisiones bancarias	(1.580.464)	(550.939)
<b>Total gastos financieros</b>	<b><u>(73.663.477)</u></b>	<b><u>(56.163.600)</u></b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(6.300.335)	222.030
Otros resultados financieros	(9.720.815)	(8.599.744)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b><u>(16.021.150)</u></b>	<b><u>(8.377.714)</u></b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b><u>(85.688.395)</u></b>	<b><u>(63.651.347)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen			Depreciaciones				Neto resultante al cierre del periodo/ ejercicio				
	Al inicio del periodo / ejercicio	Aumentos	Transferencias / Bajas	Revalúo Técnico	Al cierre del periodo / ejercicio	Acumuladas al inicio del periodo / ejercicio	Bajas/ Reclasificación	Del periodo (1)	Revalúo Técnico	Acumuladas al cierre del periodo / ejercicio	Al 30.09.14	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	520.039	3.578.752	11.608.636	28.685.073	7.395.734
Instalaciones	-	110.456	37.805.501	97.905.223	135.821.180	-	11.198.918	784.252	59.339.124	71.322.294	64.498.886	-
Maquinarias	432.876.791	1.338.171	(35.576.114)	812.515.847	1.211.154.695	105.449.409	(12.287.927)	21.781.129	322.669.122	437.611.733	773.542.962	327.427.382
Obras en curso - Ampliación planta	12.137.722	418.975	(4.550.575)	-	8.006.122	-	-	-	-	-	8.006.122	12.137.722
Equipos de computación y oficina	1.924.801	849.895	79.405	-	2.854.101	1.279.195	-	324.681	-	1.603.876	1.250.225	645.606
Rodados	571.696	448.989	(92.446)	-	928.239	338.039	(92.446)	70.761	-	316.354	611.885	233.657
Repuestos y materiales	11.850.830	1.203.252	-	-	13.054.082	-	-	-	-	-	13.054.082	11.850.830
Anticipos a proveedores	-	79.405	(79.405)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 30.09.14</b>	<b>474.821.596</b>	<b>4.449.143</b>	<b>(92.446)</b>	<b>937.753.634</b>	<b>1.416.931.927</b>	<b>113.487.479</b>	<b>(92.446)</b>	<b>23.480.862</b>	<b>385.586.998</b>	<b>522.462.893</b>	<b>894.469.034</b>	<b>361.334.117</b>
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>464.565.304</b>	<b>10.588.004</b>	<b>(331.712)</b>	<b>-</b>	<b>474.821.596</b>	<b>90.687.325</b>	<b>-</b>	<b>22.800.154</b>	<b>-</b>	<b>113.487.479</b>	<b>-</b>	<b>361.334.117</b>
<b>Total al 30.09.13</b>	<b>464.565.304</b>	<b>10.196.825</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>474.762.129</b>	<b>90.687.325</b>	<b>-</b>	<b>17.008.763</b>	<b>-</b>	<b>107.696.088</b>	<b>367.066.041</b>	<b>-</b>

(1) El cargo de depreciación del periodo 2014 y 2013 se imputaron al costo de venta. Incluyendo \$ 5.031.940 por mayor valor de revalúo técnico.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICEWATERHOUSE & COY S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Caja	77.454	108.136
Bancos	1.023.921	2.016.852
Valores a depositar	1.432.370	107.578
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b><u>2.533.745</u></b>	<b><u>2.232.566</u></b>

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.533.745	2.232.566
Descubiertos bancarios (Nota 16)	(242.585)	(6.750.407)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b><u>2.291.160</u></b>	<b><u>(4.517.841)</u></b>

### NOTA 14: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscrito al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$76.200.073.

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales y el estatuto social, debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio hasta que la Reserva alcance el 20% del capital.

### NOTA 15: RESULTADO POR ACCIÓN

#### *Básica*

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

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Ganancia del período	1.979.787	5.611.635
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	76.200.073	76.200.073
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>0,0260</b>	<b>0,0736</b>

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Capital Préstamo Sindicado	61.766.369	115.074.104
CAMMESA	299.408	4.025.395
Otras deudas bancarias	2.416.671	5.000.000
Obligaciones Negociables	66.380.749	25.601.212
Deudas por arrendamiento financiero	1.192.916	545.512
	<u>132.056.113</u>	<u>150.246.223</u>
<u>Corrientes</u>		
Capital Préstamo Sindicado	24.018.233	31.946.208
Intereses Préstamo Sindicado	3.726.996	966.063
Obligaciones negociables	69.491.236	52.728.890
Intereses Obligaciones Negociables	4.124.440	2.138.470
CAMMESA	6.551.416	13.244.452
Otras deudas bancarias	13.146.388	5.000.000
Descubiertos bancarios	242.585	6.750.407
Deudas por arrendamientos financieros	664.632	937.104
	<u>121.965.926</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 celebró 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 Credit Suisse.

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

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

Con fecha 8 de mayo de 2014 la Sociedad celebró una tercera enmienda a la Oferta de Préstamo en virtud de la cual, con fecha 9 de mayo de 2014, se efectuó una precancelación parcial del préstamo por un capital de \$ 54.508.500. Adicionalmente se acordaron nuevos plazos de cancelación y se liberaron garantías otorgadas oportunamente bajo el préstamo. (Ver Nota 19.2 "Rescisión del contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía").

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Sócio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

#### a) Préstamos (Cont.)

##### a.1) Préstamo Sindicado (Cont.)

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

**Capital:** El total de la deuda de capital asciende a \$ 90.000.000.

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

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

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

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

El saldo remanente por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 89.511.598, incluyendo intereses por \$ 3.726.996 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 4.215.398.

##### 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:

**Fecha de emisión:** 21 de mayo de 2013

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

#### a) Préstamos (Cont.)

##### a.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

###### Plazo y Forma de cancelación:

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

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

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

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 39.682.976, incluyendo intereses por \$ 1.333.986, devengados al cierre del presente periodo, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 651.010.

###### ON Clase II:

**Fecha de emisión:** 21 de mayo de 2013

**Capital:** Valor nominal: \$14.990.000 (Pesos: 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.

###### 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%.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## **Generación Mediterránea S.A.**

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)**

#### **a) Préstamos (Cont.)**

##### **a.2) Obligaciones Negociables (Cont.)**

###### **Plazo y Forma de cancelación:**

Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase 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.

Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase III: 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 por dicha Clase al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 100.313.449, incluyendo intereses por \$ 2.790.454, devengados al cierre del presente periodo, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 2.477.005.

##### **Aprobación Obligaciones Negociables Clase IV.**

Con fecha 11 de junio de 2014, el Directorio aprobó los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Clase IV por un monto nominal total de hasta \$300.000.000 bajo el Programa Global de hasta US\$ 100.000.000 (Dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de accionistas de fecha 25 de junio de 2012.

El producido neto de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase IV será destinado según lo expuesto en la sección "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precio a presentar.

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

Con fecha 16 de diciembre de 2013 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de \$10.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 6.250.000.

##### **a.4) Préstamo de Banco de la Provincia de Córdoba S.A.**

Con fecha 9 de enero de 2014, la Sociedad tomó un préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$ 7.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 4.666.671.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

#### a) Préstamos (Cont.)

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

Con fecha 01 de agosto de 2014, la Sociedad tomó un préstamo del Banco de Servicios y Transacciones S.A. . por un total de \$5.000.000, el cual se amortiza en 12 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 30 de septiembre del 2014 asciende a \$ 4.646.388.

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	242.585	21.982.173
	<u>242.585</u>	<u>21.982.173</u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	121.723.341	91.729.421
Entre 1 y 2 años	102.974.108	83.776.903
Entre 2 y 3 años	29.082.005	66.424.353
Más de 3 años	-	44.967
	<u>253.779.454</u>	<u>241.975.644</u>
	<u>254.022.039</u>	<u>263.957.817</u>

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pesos argentinos	254.022.039	263.957.817
	<u>254.022.039</u>	<u>263.957.817</u>

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

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Préstamos al inicio	263.957.817	245.953.941
Préstamos recibidos	133.358.782	97.107.340
Préstamos pagados	(141.886.922)	(76.165.475)
Intereses devengados	60.668.940	45.749.496
Intereses pagados	(55.922.056)	(47.551.190)
Descubiertos bancarios	(6.507.822)	(10.645.747)
Gastos activados/valores actuales	353.300	2.946.145
<b>Préstamos al cierre</b>	<u>254.022.039</u>	<u>257.394.510</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

#### b) Arrendamiento financiero

La Sociedad celebró en agosto de 2011 contratos de arrendamiento (“Leasing”) con opción de compra con el Banco Macro S.A. por un transformador trifásico de 75 MVA y una bomba de tratamiento de gas oil marca Alfa Laval. Los mencionados contratos de arrendamiento, devengan un interés equivalente a Tasa Badlar con más un margen del 5.75% anual y poseen un plazo de 60 cuotas mensuales. El valor de las cuotas pactadas asciende aproximadamente a \$ 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 posee un plazo de 36 cuotas mensuales. El valor de las cuotas pactadas asciende aproximadamente a \$ 43.305 por mes, en tanto que el valor total de las opciones de compra que podrá ser ejercidas por la Sociedad asciende a \$ 53.740.

Los arrendamientos 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 contratos de arrendamiento al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 8.585.736, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 1.857.548, expuesto en la línea de préstamos no corriente por \$ 1.192.916 y corriente por \$ 664.632.

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	1.063.856	1.249.808
- Entre 1 y 5 años	1.798.721	739.806
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	<u>(1.005.029)</u>	<u>(506.998)</u>
<b>Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero</b>	<b><u>1.857.548</u></b>	<b><u>1.482.616</u></b>

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

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
- Menos de un año	664.632	937.104
- Entre 1 y 5 años	<u>1.192.916</u>	<u>545.512</u>
	<b><u>1.857.548</u></b>	<b><u>1.482.616</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 17: PREVISIONES

	Para créditos por ventas	Para contingencias
Saldo al 1 de enero de 2014	563.015	8.188.587
Aumentos	507.894	14.490
Dismiunciones	(326.000)	-
Saldo al 30 de septiembre de 2014	<b>744.909</b>	<b>8.203.077</b>

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

### NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
	30.09.14	30.09.13
<i>a) Servicios prestados</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Generación Riojana S.A.	-	2.879.955
Generación La Banda S.A.	-	2.007.225
Generación Rosario S.A.	-	1.809.875
	<b>-</b>	<b>6.697.055</b>

*a) Ventas de energía*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Solalban Energía S.A.	109.368	37.817
Generación Independencia S.A.	1.558.872	6.655.925
Rafael G.Albanesi S.A	1.693.259	3.009.233
	<b>3.361.499</b>	<b>9.702.975</b>

*b) Compra de gas y energía*

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Solalban Energía S.A.	(531.238)	-
Generación Independencia S.A.	(1.327.993)	-
Rafael G.Albanesi S.A (*)	(117.459.203)	(90.787.360)
	<b>(119.318.434)</b>	<b>(90.787.360)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

	<b>Ganancia / (Pérdida)</b>	
	<b>\$</b>	
	<b>30.09.14</b>	<b>30.09.13</b>
<i>c) Vuelos realizados</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Alba Jet S.A.	(363.000)	(467.141)
	<b>(363.000)</b>	<b>(467.141)</b>

<i>d) Otras compras</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>	<b>30.09.14</b>	<b>30.09.13</b>
Bodega del Desierto S.A.	(4.542)	-
	<b>(4.542)</b>	<b>-</b>

<i>e) Servicios administrativos</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>	<b>30.09.14</b>	<b>30.09.13</b>
Rafael G. Albanesi S.A	(873.366)	-
	<b>(873.366)</b>	<b>-</b>

<i>f) Alquileres</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>	<b>30.09.14</b>	<b>30.09.13</b>
Rafael G. Albanesi S.A.	(90.000)	(90.000)
	<b>(90.000)</b>	<b>(90.000)</b>

*g) Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30.09.2014 y 2013 ascendieron a \$ 2.773.012 y \$ 2.749.510, respectivamente.

	<b>30.09.14</b>	<b>30.09.13</b>
Sueldos	2.773.012	2.749.510
	<b>2.773.012</b>	<b>2.749.510</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

	<b>30.09.14</b>	<b>31.12.13</b>
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Independencia S.A.	75.277	183.415
Rafael G. Albanesi S.A. – Anticipo a proveedores	16.253.936	34.887.793
Generación Rosario S.A.	24.453.345	26.404.523
Central Térmica Roca S.A.	-	4.878
Generación Frías S.A.	1.425.277	1.425.405
Generación La Banda S.A.	977.103	2.007.225
Solalban Energía S.A.	1.788.003	-
	<b>44.972.941</b>	<b>64.913.239</b>
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Solalban Energía S.A.	121.589	442.283
	<b>121.589</b>	<b>442.283</b>
<u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación La Banda S.A.	-	62.677
Generación Riojana S.A.	172.105	16.412
	<b>172.105</b>	<b>79.089</b>
<u>Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Accionistas minoritarios	145.000	145.000
	<b>145.000</b>	<b>145.000</b>

*i) Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	<b>30.09.14</b>	<b>31.12.13</b>
<b><i>Préstamos a Directores</i></b>		
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  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## **Generación Mediterránea S.A.**

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

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 períodos 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 períodos 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 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS**

#### **19.1 Préstamos de CAMMESA**

La Sociedad mantiene al 30 de septiembre de 2014 deudas financieras con CAMMESA por \$ 6.850.824 que se encuentran garantizadas con la cesión del 20% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), a través de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley 24.441. La deuda antes descripta fue contraída a efectos de financiar la ampliación de la capacidad de almacenaje de combustible líquido mediante la construcción de un tanque 3.1 millones de litros de gas oil, como así también financiar mejoras en la caldera del ciclo combinado (MMARTG01 y MMARTG02).

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 16.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.

Véase nuestro Informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.É.C.Á.B.A. T° 1 F° 17

# Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

## **NOTA 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)**

### **19.2 Rescisión del contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía**

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 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, mientras que en virtud de la Rescisión del Fideicomiso se liberaron 144 contratos.

### **19.3 Otros compromisos.**

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 30 de septiembre de 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>Mas 1 año</u>
<i>Compromisos de venta <sup>(1)</sup></i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	187.158.812	182.249.882	4.908.931
Energía eléctrica y potencia - Demanda Base	1.255.419	1.255.419	-

- (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 nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO**

La Sociedad presenta al 30 de septiembre de 2014 un déficit de capital de trabajo de \$ 82.462.036 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Al 31 de diciembre de 2013 el déficit de capital de trabajo ascendía a \$ 82.395.344.

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

### **NOTA 21: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

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

### **NOTA 22: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

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

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

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

Durante el presente período la Sociedad 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  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 22: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se presentan los resultados por segmento de negocio, correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, expresados en pesos:

<b>Al 30.09.2014</b>	<b>Energía</b>	<b>Servicios</b>	<b>Total</b>
Ingresos por ventas	543.857.990	2.109.925	545.967.915
Costo de ventas	(441.366.597)	(1.687.940)	(443.054.537)
<b>Resultado bruto</b>	<b>102.491.393</b>	<b>421.985</b>	<b>102.913.378</b>
Gastos de comercialización	(3.909.903)	(5.600)	(3.915.503)
Gastos de administración	(8.646.161)	-	(8.646.161)
Otros ingresos operativos	67.700	-	67.700
<b>Resultado operativo</b>	<b>90.003.029</b>	<b>416.385</b>	<b>90.419.414</b>
Ingresos financieros	3.996.232	-	3.996.232
Gastos financieros	(73.663.477)	-	(73.663.477)
Otros resultados financieros	(16.021.150)	-	(16.021.150)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>(85.688.395)</b>	<b>-</b>	<b>(85.688.395)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.314.634</b>	<b>416.385</b>	<b>4.731.019</b>
Impuesto a las ganancias	(2.605.497)	(145.735)	(2.751.232)
<b>Ganancia del período</b>	<b>1.709.137</b>	<b>270.650</b>	<b>1.979.787</b>
<b>Al 30.09.2013</b>	<b>Energía</b>	<b>Servicios</b>	<b>Total</b>
Ingresos por ventas	521.903.155	11.748.805	533.651.960
Costo de ventas	(447.520.701)	(9.399.044)	(456.919.745)
<b>Resultado bruto</b>	<b>74.382.454</b>	<b>2.349.761</b>	<b>76.732.215</b>
Gastos de comercialización	(5.044.956)	(31.181)	(5.076.137)
Gastos de administración	(4.856.971)	-	(4.856.971)
Otros ingresos operativos	6.530.266	-	6.530.266
<b>Resultado operativo</b>	<b>71.010.793</b>	<b>2.318.580</b>	<b>73.329.373</b>
Ingresos financieros	889.967	-	889.967
Gastos financieros	(56.163.600)	-	(56.163.600)
Otros resultados financieros	(8.377.714)	-	(8.377.714)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>(63.651.347)</b>	<b>-</b>	<b>(63.651.347)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>7.359.446</b>	<b>2.318.580</b>	<b>9.678.026</b>
Impuesto a las ganancias	(3.254.888)	(811.503)	(4.066.391)
<b>Ganancia del período</b>	<b>4.104.558</b>	<b>1.507.077</b>	<b>5.611.635</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2014

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

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

Período de nueve meses finalizado el 30 de  
septiembre de

	2014	2013	Var.	Var. %
GWh				
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas Mercado Spot	451	451	-	-
Ventas Gumes	36	274	(238)	(87%)
Ventas de Energía Plus	553	667	(114)	(17%)
Ventas Cammesa 220	102	114	(12)	(11%)
	<b>1.142</b>	<b>1.506</b>	<b>(364)</b>	<b>(24%)</b>

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

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre  
de:

	2014	2013	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas Mercado Spot	101,8	104,1	(2,3)	(2%)
Ventas Gumes	27,5	90,8	(63,4)	(70%)
Ventas de Energía Plus	327,8	253,8	74	29%
Ventas Cammesa 220	86,8	73,3	13,5	19%
Servicios Prestados	2,1	11,7	(9,6)	(82%)
	<b>546,0</b>	<b>533,7</b>	<b>12,3</b>	<b>2%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2014

Resultados del período finalizado el 30 de septiembre de 2014 y 2013:

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	2014	2013	Var.	Var. %
Ventas Netas	546,0	533,7	12,3	2%
Ventas de Energía	543,9	521,9	22	4%
Otras ventas	2,1	11,7	(9,6)	(82%)
Costo de Ventas	(443,0)	(456,9)	13,9	(3%)
Costo de compra de Energía Eléctrica	(230,7)	(248,0)	17,3	(7%)
Costo consumo de gas y gasoil de Planta	(126,9)	(147,0)	20,1	(14%)
Costo de Transporte de Gas	(1,5)	(1,6)	0,1	(6%)
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(16,6)	(14,7)	(1,9)	13%
Servicios de Mantenimiento	(32,4)	(20,3)	(12,1)	60%
Depreciación Propiedad, Planta y Equipo	(23,5)	(17,0)	(6,5)	38%
Seguros	(6,2)	(4,7)	(1,5)	32%
Otros	(5,3)	(3,7)	(1,6)	43%
Utilidad bruta	102,0	76,7	25,3	33%
Gastos de Comercialización	(3,9)	(5,1)	1,2	(24%)
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	(0,6)	(0,5)	(0,1)	20%
Impuestos, tasas y Contribuciones Incobrables	(3,0)	(4,6)	1,6	(35%)
	(0,3)	-	(0,3)	100%
Gastos de Administración	(8,6)	(4,9)	(3,7)	76%
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	(2,3)	(2,1)	(0,2)	10%
Honorarios y retribuciones por servicios	(4,2)	(1,5)	(2,7)	180%
Viajes, movilidad y gastos de representación	(0,8)	(0,4)	(0,4)	100%
Diversos	(1,3)	(0,9)	(0,4)	44%
Otros Ingresos Operativos	0,1	6,5	6,4	98%
Resultados Financieros	(85,7)	(63,7)	(22,0)	35%
Intereses Comerciales	4,0	0,9	3,1	344%
Intereses por préstamos	(72,1)	(55,6)	(16,5)	30%
Gastos y comisiones bancarias	(1,6)	(0,6)	(1,0)	167%
Diferencia de cambio neta	(6,3)	0,2	(6,5)	(3.250%)
Otros resultados financieros	(9,7)	(8,6)	(1,1)	(13%)
Resultado antes de Impuestos	4,7	9,7	(5,0)	(52%)
Impuesto a las ganancias	(2,8)	(4,1)	1,3	(32%)
<b>Resultado del período</b>	<b>2,0</b>	<b>5,6</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(64%)</b>
<b>Otros Resultado Integral del período</b>				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	552,1	-	552,1	100%
Efecto en el impuesto a las ganancias	(193,2)	-	(193,2)	100%
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>359,0</b>	<b>-</b>	<b>359,0</b>	<b>100%</b>
<b>Ganancia integral total del período</b>	<b>361,0</b>	<b>5,6</b>	<b>355,4</b>	<b>6.346%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$546,0 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, comparado con los \$ 533,7 millones para el mismo período de 2013, lo que equivale a un aumento de \$12,3 millones (o 2%).

Durante los primeros nueve meses del año 2014, la venta de energía fue de 1.142 GWh, lo que representa una disminución del 24% comparado con los 1.506 GWh para el mismo período de 2013.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$101,8 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 2% respecto de los \$104,1 millones para el mismo período de 2013. Dicha variación se explica principalmente por un efecto desfavorable en el volumen de ventas para el ciclo abierto compensado por un incremento en el ciclo combinado y un aumento en la remuneración de la energía por la aplicación de la Res 529/2014
- (ii) \$27,5 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 70% respecto de los \$90,8 millones para el mismo período 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) \$327,8 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 29% respecto de los \$253,8 millones para el mismo período 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) \$86,8 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 19% respecto de los \$73,3 millones del mismo período 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 de volumen.
- (v) Servicios prestados: Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, los servicios prestados ascendieron a \$2,1 millones lo que representó una disminución del 82% respecto de los \$11,7 millones del mismo período de 2013.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 fue de \$443,0 millones comparado con \$456,9 millones para el mismo período de 2013, lo que equivale a una disminución de \$13,9 millones (o 3%).

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

- (i) \$230,7 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 7% respecto de los \$248,0 millones para el mismo período de 2013, debido a los menores costos necesarios para abastecer el mercado a término de Gumes y Energía Plus.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2014

- (ii) \$126,9 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 14% respecto de los \$147,0 millones para el mismo período de 2013. Esta variación se debió al menor volumen generado.
- (iii) \$32,4 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un incremento del 60% respecto de los \$20,3 millones para el mismo período de 2013. Esta variación se debió a costos de reparación de equipamientos y a la variación del tipo de cambio del dólar.
- (iv) \$23,5 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 38% respecto de los \$17,0 millones para el mismo período 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.
- (v) \$16,6 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 13% respecto de los \$14,7 millones para el mismo período de 2013, principalmente atribuible a una recomposición salarial.
- (vi) \$6,2 millones por seguros, lo que representó un incremento del 32% respecto de los \$4,7 millones del mismo período de 2013.
- (vii) \$1,5 millones por costo de transporte de gas, lo que representa una disminución del 6% respecto de los \$1,6 millones para el mismo período de 2013.

### Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 ascendieron a \$3,9 millones representa una disminución de 24% respecto del mismo periodo del 2013.

### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 ascendieron a \$ 8,6 millones, comparado con \$4,9 millones para el mismo período de 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 3,7 millones (o 76%).

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

- (i) \$2,3 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 10% respecto de los \$ 2,1 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se origina en el incremento del personal, como así también a una recomposición salarial.
- (ii) \$4,2 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 180% respecto de los \$ 1,5 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.

### Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 totalizaron una pérdida de \$85,7 millones, comparado con una pérdida de \$63,7 millones para el mismo período de 2013, representando un aumento de 35%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$72,1 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 30% respecto de los \$55,6 millones de pérdida para el mismo período de 2013 producto del impacto negativo del incremento de las tasas de interés.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2014

- (ii) \$1,6 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un incremento de un 167% respecto de los \$ 0,6 millones de pérdida para el mismo período de 2013.
- (iii) \$9,7 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento del 13% respecto de los \$ 8,6 millones de pérdida para el mismo período de 2013.
- (iv) \$6,3 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 3.250% respecto de los \$0,2 millones de pérdida del mismo período del año anterior producto del aumento del tipo de cambio.

### Resultado antes de Impuestos:

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$4,7 millones, comparada con una ganancia de \$9,7 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa una disminución del 52%.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de \$2,8 millones para el período actual en comparación con los \$4,1 millón negativo del mismo período del año anterior.

### Resultado Neto:

El resultado neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 fue una ganancia de \$2,0 millones, comparada con los \$5,6 millones de ganancia para el mismo período de 2013, lo que representa una disminución de \$3,6 millones (o 64%).

### Otros Resultado Integral del período

Los otros resultados integrales del período fueron \$359,0 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 el mismo período del ejercicio anterior: (en millones de pesos)

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Activo Corriente	251,2	193,0	171,5
Activo No Corriente	900,7	374,6	385,1
<b>Total</b>	<b>1.151,9</b>	<b>567,6</b>	<b>556,6</b>
Pasivo Corriente	342,7	270,1	426,6
Pasivo No Corriente	333,7	185,0	25,8
<b>Subtotal</b>	<b>676,4</b>	<b>455,1</b>	<b>452,4</b>
Patrimonio Neto	475,5	112,5	104,2
<b>Total</b>	<b>1.151,9</b>	<b>567,6</b>	<b>556,6</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2014

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

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Resultado Operativo Ordinario	90,4	73,3	87,3
Resultados Financieros	(85,7)	(63,6)	(69,2)
Resultado Neto Ordinario	4,7	9,7	18,1
Impuesto a las Ganancias	(2,8)	(4,1)	(7,4)
<b>Resultado Neto</b>	<b>2,0</b>	<b>5,6</b>	<b>10,7</b>
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>359,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>361,0</b>	<b>5,6</b>	<b>10,7</b>

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

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Fondos generados por las actividades operativas	85,1	49,8	111,2
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(2,8)	(10,2)	(8,9)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(66,0)	(21,4)	(96,5)
<b>Total de Fondos generados durante el periodo</b>	<b>16,2</b>	<b>18,2</b>	<b>5,8</b>

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Liquidez (1)	0,75	0,71	0,40
Solvencia (2)	0,70	0,25	0,23
Inmovilización del capital (3)	0,78	0,66	0,69
Rentabilidad (4)	0,67%	5,11%	10,8%

(1) Activo corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del Activo

(4) Resultado del período-ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2014

Energía Eléctrica

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho y a la asignación de combustible que realice CAMMESA. Por otra parte se prevé ejecutar el plan de mantenimiento previsto para el año 2014 de manera de asegurar una disponibilidad superior al 95%.

Se espera para el 2014 un incremento de la demanda de energía del sistema en su conjunto del orden del 3% (similar incremento de 2013). Con fecha 20 de mayo de 2014 se publicó la Resolución SE 529/2014 que modifica y amplía la Resolución SE 95. 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.

En cuanto a la energía plus y Res 220/07, se espera incremento de ingresos asociados fundamentalmente a las variaciones del tipo de cambio del dólar.

Respecto de los costos de combustible y compras de energía plus para respaldo de contratos, continúen aumentando según la evolución del tipo de cambio del dólar, manteniéndose los márgenes establecidos de venta, establecidos oportunamente por la Secretaría de Energía.

Servicios de Asesoramiento y Asistencia Técnica

La Sociedad 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 Albanesi, como así también, brindar la asistencia y asesoramiento en la operación de las mencionadas centrales.

Recursos Humanos

Se espera implementar el Manual de RRHH en el marco del Sistema de Gestión Corporativo con el fin de documentar los procesos inherentes a la gestión de recursos humanos y definir herramientas que faciliten el seguimiento, control y evaluación de la gestión, logrando una eficaz administración del personal

La incorporación de nuevo personal seguirá el esquema previsto de entrevistas ambientales, evaluaciones psicotécnicas y de salud. Se espera continuar sumando estudiantes universitarios para ejercer sus prácticas profesionales en los sectores de Laboratorio y Mantenimiento.

Con la incorporación de algunos miembros de la empresa al Sindicato Luz y Fuerza, se espera para el 2014 y 2015 mantener un diálogo abierto y franco con los representantes sindicales a los fines de avanzar en acuerdos que sean de beneficio para ambas partes

Sistemas y Comunicaciones

Se continuará con la actualización tecnológica de equipos y sistemas que permitirá optimizar los procesos de despacho y mantenimiento de manera de minimizar los costos de operación y mantenimiento.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2014

### Sector finanzas

Las principales fuentes de financiación potenciales que se espera tener en durante el resto del 2014 y 2015 serán:

- fondos generados por las operaciones de los activos de generación;
- fondos generados por la emisión de obligaciones negociables;
- fondos resultantes de préstamos y otros acuerdos de financiación;

Los principales requerimientos o aplicaciones de fondos (excepto en relación con actividades de inversión) serán los siguientes:

- pagos de servicio de deuda y otros acuerdos financieros;
- insumos principales, materiales, repuestos y contratos por mantenimiento;
- sueldos de los empleados;
- impuestos y cargas sociales; y
- Servicios y otros gastos generales

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

  
Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

  
Armando R. Losón  
Presidente

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III,  
TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES,  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE  
SEPTIEMBRE DE 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 períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

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

	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por Pagar	Deudas bancarias y financieras	Deudas Sociales	Deudas fiscales	Otros pasivos
	S						
A vencer							
1° trimestre	177.772.020	11.852.685	196.287.221	29.636.615	2.297.010	10.514.747	-
2° trimestre	5.417.979	68.686	726.284	23.416.715	-	-	-
3° trimestre	5.417.979	30.644	726.284	24.420.757	-	-	-
4° trimestre	-	8.715.589	726.284	44.491.839	-	-	-
Más de 1 año	3.571.501	2.651.130	-	132.056.113	-	202.644.822	-
<b>Subtotal</b>	<b>192.179.479</b>	<b>23.318.734</b>	<b>198.466.073</b>	<b>254.022.039</b>	<b>2.297.010</b>	<b>213.159.569</b>	<b>-</b>
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	36.215.586	214.515	121.589	-	-	-	145.000
<b>Total al 30.09.14</b>	<b>228.395.065</b>	<b>23.533.249</b>	<b>198.587.662</b>	<b>254.022.039</b>	<b>2.297.010</b>	<b>213.159.569</b>	<b>145.000</b>
Que no devengan interés	228.395.065	23.533.249	195.682.524	-	2.297.010	209.296.570	145.000
A tasa fija	-	-	(1) 2.905.138	-	-	(3) 3.862.999	-
A tasa variable	-	-	-	(2) 254.022.039	-	-	-
<b>Total al 30.09.14</b>	<b>228.395.065</b>	<b>23.533.249</b>	<b>198.587.662</b>	<b>254.022.039</b>	<b>2.297.010</b>	<b>213.159.569</b>	<b>145.000</b>

- (1) \$2.905.138 corresponden a la acreencia cedida devenga un interés del 6% anual.  
 (2) Ver Nota 16 a los Estados financieros Condensados Intermedios al 30 de Septiembre de 2014.  
 (3) \$3.862.999 devengan un interés del 3% mensual.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 30.09.14	Importe contabilizado 31.12.13
<b>S</b>				
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivos y equivalentes de efectivo				
Caja	U\$S 630	8,330	5.245	21.664
Bancos	U\$S 545	8,330	4.538	-
Créditos por ventas				
Deudores por ventas – Energía Plus	U\$S 4.444.619	8,330	37.023.680	17.156.342
Deudores por ventas – Resolución 220/07	U\$S 1.102.295	8,330	9.182.116	12.177.860
<b>Total del Activo Corriente</b>			<b>46.215.579</b>	<b>29.355.866</b>
<b>Total del Activo</b>			<b>46.215.579</b>	<b>29.355.866</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales				
Proveedores Comunes	U\$S 2.996.957	8,430	25.264.349	12.266.056
<b>Total del Pasivo Corriente</b>			<b>25.264.349</b>	<b>12.266.056</b>
<b>Total del Pasivo</b>			<b>25.264.349</b>	<b>12.266.056</b>

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

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

Ver Nota 18.i a los Estados financieros Condensados Intermedios al 30 de septiembre 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  
10 de noviembre de 2014  
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

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

No existen.

Valores recuperables

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

Ver Nota 4 a los Estados financieros Condensados Intermedios al 30 de Septiembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 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	\$ 6.500.000	\$ 8.000.000
Seguro de transporte Mercado Nacional	100.000 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

(1) La póliza incluye daños materiales y pérdida de beneficios por USD 34 millones

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

### Contingencias positivas y negativas

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

Ver Nota 4.14 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

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

No existen.

### Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

Ver Nota 14 de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente



## INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Presidente y Directores de  
Generación Mediterránea S.A.  
Domicilio Legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N° 30-68243472-0

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, el estado de resultado integral por el período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### Responsabilidad de la Dirección

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

### Alcance de nuestra revisión

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

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

**Conclusión**

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

**Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 564.954 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos Horacio Rivarola  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 11/11/2014 01 QT. 24 Legalización: N° 160439

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de, fecha 10/11/2014 referida a BALANCE de fecha 30/ 9/2014 perteneciente a GENERACION MEDITERRANEA S.A. 30-68243472-0 para ser presentada ante y declarando que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. RIVAROLA CARLOS HORACIO CP T° 0124 F° 06 225 tiene registrada en la matrícula de control de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo establecido en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 0196445

dib

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

C 7,00

DR. JUAN CARLOS RICO  
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES (U.B.A.)

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de  
Generación Mediterránea S.A.

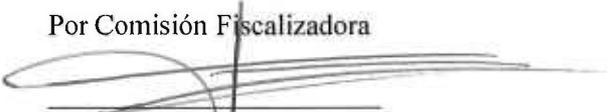
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con

fecha 10 de noviembre de 2014, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores, y con las normas mencionadas en el párrafo 2.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2014

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular