

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2014 y por el período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2014,
presentado en forma comparativa

Generación Mediterránea S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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 y realización inversiones y operaciones financieras de cualquier clase, excepto las comprendidas por la Ley N° 21.526

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

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

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

C.U.I.T. N°: 30-68243472-0

Vencimiento del estatuto social: 27 de enero de 2092

Sociedad Controlante: Albanesi S.A.

Actividad principal de la Sociedad Controlante: Inversora y financiera

Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio:

95%

Participación de votos de la Sociedad Controlante:

95%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 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
8 de mayo 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.

Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013

Expresados en pesos

	Nota	31.03.14	31.12.13
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	12	356.173.999	361.334.117
Otros créditos		4.969.736	4.654.106
Créditos por ventas		2.548.250	2.013.620
Total activo no corriente		363.691.985	368.001.843
ACTIVO CORRIENTE			
Materiales y repuestos		1.317.312	1.400.227
Otros créditos		12.245.596	11.446.836
Créditos por ventas		229.625.823	202.322.381
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	8.818.093	2.232.566
Total de activo corriente		252.006.824	217.402.010
Total de activo		615.698.809	585.403.853
PATRIMONIO			
Capital social	14	76.200.073	76.200.073
Reserva legal		1.665.132	1.665.132
Reserva facultativa		29.043.525	29.043.525
Resultados acumulados		13.148.494	7.689.434
TOTAL DEL PATRIMONIO		120.057.224	114.598.164
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	17	8.424.555	7.287.451
Pasivo neto por impuesto diferido		11.047.939	12.212.086
Deudas fiscales		699.060	1.117.575
Otras deudas		203.060	145.000
Préstamos	16	128.599.576	150.246.223
Total del pasivo no corriente		148.974.190	171.008.335
PASIVO CORRIENTE			
Previsiones	17	553.592	901.136
Impuesto a las ganancias corriente, neto		2.814.347	1.706.587
Deudas fiscales		13.335.366	9.660.955
Remuneraciones y deudas sociales		1.586.582	3.226.038
Préstamos	16	123.490.928	113.711.594
Deudas comerciales		204.886.580	170.591.044
Total del pasivo corriente		346.667.395	299.797.354
Total del pasivo		495.641.585	470.805.689
Total del pasivo y patrimonio		615.698.809	585.403.853

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Nota	Tres meses al	
		31.03.14	31.03.13
Ingresos por ventas	7	200.135.852	156.416.803
Costo de ventas	8	(156.070.088)	(134.693.094)
Resultado bruto		44.065.764	21.723.709
Gastos de comercialización	9	(2.081.091)	(2.040.179)
Gastos de administración	10	(2.267.166)	(1.559.442)
Otros ingresos operativos		56.612	-
Resultado operativo		39.774.119	18.124.088
Ingresos financieros	11	662.552	413.328
Gastos financieros	11	(23.469.016)	(16.747.705)
Otros resultados financieros	11	(7.939.931)	(4.605.086)
Resultados financieros, netos		(30.746.395)	(20.939.463)
Resultado antes de impuestos		9.027.724	(2.815.375)
Impuesto a las ganancias		(3.568.664)	(73.684)
Ganancia (pérdida) integral del período		5.459.060	(2.889.059)
Resultado por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida	15	0,0716	(0,0379)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

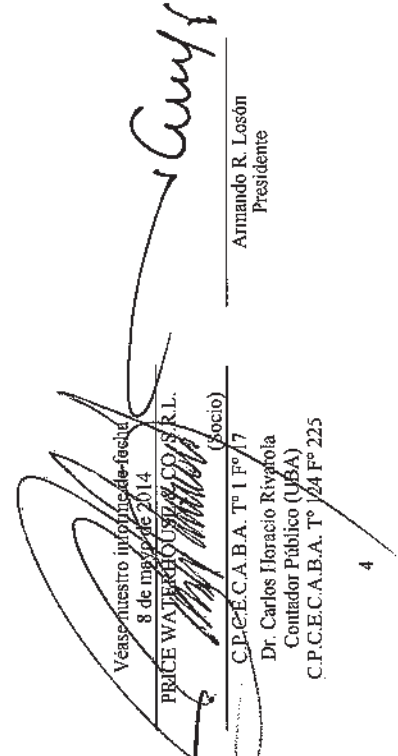
Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 14)	Reserva Legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	76.200.073	1.567.386	27.186.366	1.954.905	106.908.730
Constitución de reservas según Acta de Asamblea del 19 de marzo de 2013					
-Constitución de Reserva Legal	-	97.746	-	(97.746)	-
-Constitución de Reserva facultativa	-	-	1.857.159	(1.857.159)	-
Pérdida integral del período de tres meses	-	-	-	(2.889.059)	(2.889.059)
Saldos al 31 de marzo de 2013	76.200.073	1.665.132	29.043.525	(2.889.059)	104.019.671
Ganancia integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	10.578.493	10.578.493
Saldos al 31 de diciembre de 2013	76.200.073	1.665.132	29.043.525	7.689.434	114.598.164
Ganancia integral del período de tres meses	-	-	-	5.459.060	5.459.060
Saldos al 31 de marzo de 2014	76.200.073	1.665.132	29.043.525	13.148.494	120.057.224

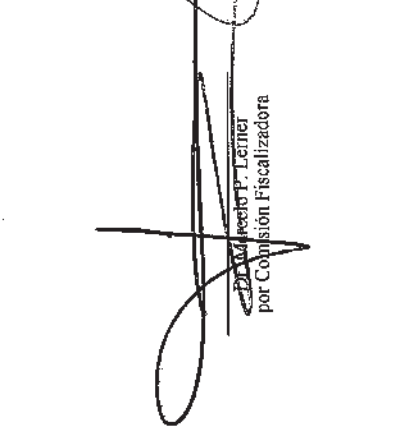
Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE COOPERS 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° 1/24 F° 225



Armando R. Losón
Presidente



Dr. Carlos Horacio Rivarola
por Comisión Fiscalizadora

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Notas	31.03.14	31.03.13
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia (pérdida) integral del período		5.459.060	(2.889.059)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		3.568.664	73.684
Intereses devengados	11	22.656.965	16.128.699
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	6.047.764	5.669.669
Bajas de propiedades, planta y equipos		-	668.726
Aumento de provisiones contingencias	17	789.560	3.615.181
Aumento de provisiones incobrables	10 y 17	507.894	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		4.836.842	727.083
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(23.739.593)	(34.086.933)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(807.653)	2.391.112
Disminución (Aumento) de materiales y repuestos		82.915	(9.886)
Aumento de deudas comerciales		26.320.090	6.332.137
Aumento de otras deudas		58.060	-
(Disminución) Aumento de remuneraciones y deudas sociales		(1.639.456)	25.172
(Disminución) Aumento de deudas fiscales		(791.631)	4.134.729
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		43.349.481	2.780.314
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(887.646)	(1.028.030)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		(887.646)	(1.028.030)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos tomados	16	7.179.034	11.728.000
Pago de préstamos	16	(28.633.868)	(2.892.462)
Pago de intereses	16	(19.751.263)	(15.029.083)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación		(41.206.097)	(6.193.545)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO		1.255.738	(4.441.261)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	13	(4.517.841)	(8.634.064)
Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		2.622.021	1.037.657
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	(5.884.124)	(14.112.982)
		1.255.738	(4.441.261)
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Adquisición de bienes de uso no abonados	12	-	(1.052.717)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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

Dr. Marcelo P. Lerner
Por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013
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 maquinas 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
8 de mayo 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 Secretaría de Energía aprobó la Resolución 1281/2006 en la cual se establece que la energía existente comercializada en el mercado Spot tendrá las siguientes prioridades:

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

Asimismo, establece ciertas restricciones a la comercialización de energía eléctrica e implementa el servicio de "Energía Plus" que consiste en la oferta de disponibilidad de generación adicional por parte de los agentes generadores. 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 31 de marzo 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
8 de mayo 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.

El nuevo esquema de remuneración consiste básicamente en los siguientes tres conceptos:

1. Costo Fijo: Este concepto actualiza los valores reconocidos de Potencia Puesta a Disposición. El nuevo precio con el que se remunerará la Potencia Disponibles a los Ciclos Combinados menores a 150 MW es de 37,20 \$/MW-hrp. Este valor puede disminuir al 75%, 50% o 35% en función de la disponibilidad alcanzada en el trimestre móvil.
2. Costo variable: Este valor se paga en función de la energía generada y del combustible utilizado. Los precios reconocidos son 19 \$/MWh para generación con GN y 33,25 \$/MWh con GO.
3. Remuneración adicional: la misma será en función de la generación total y tendrá dos componentes: uno que se cobrará directamente de 8,75 \$/MWh (CC y TG) o 7,50 \$/MWh para TV, y otro que irá a un fideicomiso para nuevas inversiones.

A su vez, la Resolución establece que se reconocerán los costos de combustibles de aquellos contratos que estén vigentes a la fecha de la resolución. A medida que los mismos venzan, CAMMESA no admitirá su renovación, pasando a estar a cargo de CAMMESA toda la provisión de combustible al MEM.

Por último la Resolución suspende la incorporación de nuevos contratos correspondiente al Mercado a Término de Generación Base. A su vez, la reglamentación de la Resolución establece que si bien los generadores no podrán renovar los contratos que vayan venciendo, estos estarán a cargo de la cobranza de las facturas que CAMMESA le emita a los mismos.

Al 31 de marzo de 2014 tal como indica la Resolución SE 95/2013, los contratos de venta de energía base que vencieron durante este año no fueron renovados realizándose la comercialización de la energía generada por las turbinas originales (70MW) bajo las condiciones establecidas por la mencionada Resolución.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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.)

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 CMMESA, 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
8 de mayo 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 a los tres meses finalizados el 31 de marzo 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 tres meses finalizados el 31 de marzo 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 período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 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 tres meses finalizados el 31 de marzo 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 8 de mayo de 2014.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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
8 de mayo 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

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2013, excepto por los cambios descriptos a continuación, los cuales no han tenido un impacto significativo en la situación financiera y en los resultados de las operaciones de 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.

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
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^o 1 F^o 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	31.03.14	31.03.13
Ventas de energía a mercado SPOT	47.201.512	42.196.605
Ventas de energía mercado a término	150.824.415	114.220.198
Servicios prestados	2.109.925	-
	200.135.852	156.416.803

NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	31.03.14	31.03.13
Costo de compra de energía eléctrica	(73.582.031)	(67.487.568)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(52.061.305)	(45.337.449)
Costo de transporte de gas	(1.043.429)	(1.035.830)
Honorarios y retribuciones por servicios	(23.884)	(47.936)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(4.835.837)	(4.186.420)
Otros beneficios al personal	(242.936)	(168.812)
Impuestos, tasas y contribuciones	(748.082)	(618.441)
Servicios de mantenimiento	(15.043.803)	(8.271.930)
Depreciación de bienes de uso	(6.047.764)	(5.669.669)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(158.987)	(170.118)
Seguros	(2.031.955)	(1.557.648)
Gastos de comunicación	(141.854)	(44.128)
Diversos	(108.221)	(97.145)
	(156.070.088)	(134.693.094)

NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	31.03.14	31.03.13
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(170.677)	(147.756)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.910.414)	(1.892.423)
	(2.081.091)	(2.040.179)

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.03.14	31.03.13
Honorarios y retribuciones por servicios	(661.203)	(599.927)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(682.706)	(591.024)
Otros beneficios al personal	(132.923)	(92.281)
Impuestos, tasas y contribuciones	(555)	(2.398)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(105.991)	(113.413)
Seguros	(15.603)	(14.821)
Gastos de oficina	(71.635)	(66.363)
Gastos de comunicación	(13.726)	(12.696)
Incobrables	(507.894)	-
Diversos	(74.930)	(66.519)
	(2.267.166)	(1.559.442)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	662.552	413.328
Total ingresos financieros	662.552	413.328
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos y otros	(23.319.517)	(16.542.027)
Gastos y comisiones bancarias	(149.499)	(205.678)
Total gastos financieros	(23.469.016)	(16.747.705)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(3.724.888)	(1.207.403)
Otros resultados financieros	(4.215.043)	(3.397.683)
Total otros resultados financieros	(7.939.931)	(4.605.086)
Total resultados financieros, netos	(30.746.395)	(20.939.463)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

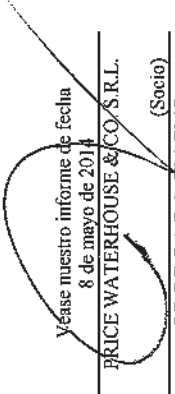
Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen			Depreciaciones			Neto resultante al cierre del periodo/ ejercicio		
	al inicio del periodo / ejercicio	Aumentos	Transferencias / Bajas	al cierre del periodo / ejercicio	Acumuladas al inicio del periodo / ejercicio	Bajas del periodo (1)	Acumuladas al cierre del periodo / ejercicio	al 31.03.14	Al 31.12.13
Terrenos	1.643.186	-	-	1.643.186	-	-	-	1.643.186	1.643.186
Edificios	13.816.570	-	-	13.816.570	6.420.836	-	6.558.951	7.257.619	7.395.734
Máquinarias	314.166.937	-	-	314.166.937	85.635.766	-	89.906.873	224.260.064	228.531.171
Máquinarias 3° equipo	118.709.854	-	-	118.709.854	19.813.643	-	21.346.494	97.363.360	98.896.211
Obras en curso - Ampliación planta	12.137.722	-	-	12.137.722	-	-	-	12.137.722	12.137.722
Total Bienes Fideicomitidos	460.474.269	-	-	460.474.269	111.870.245	-	117.812.318	342.661.951	348.604.024
Equipos de computación y oficina	1.924.801	622.293	-	2.547.094	1.279.195	-	1.364.932	1.182.162	645.606
Rodados	571.696	265.353	(92.446)	744.603	338.039	(92.446)	265.547	479.056	233.657
Repuestos y materiales	11.850.830	-	-	11.850.830	-	-	-	11.850.830	11.850.830
Total Otros Bienes	14.347.327	887.646	(92.446)	15.142.527	1.617.234	(92.446)	1,630.479	13.512.048	12.730.093
Total al 31.03.14	474.821.596	887.646	(92.446)	475.616.796	113.487.479	6.047.764	119.442.797	356.173.999	-
Total al 31.12.13	464.565.304	10.588.004	(331.712)	474.821.596	90.687.325	-	113.487.479	-	361.334.117
Total al 31.03.13	464.565.304	1.028.030	-	465.593.334	90.687.325	-	96.356.994	369.236.340	-

(1) El cargo de depreciación del periodo 2014 y 2013 se imputaron al costo de venta.


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

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Caja	101.377	108.136
Bancos	980.554	2.016.852
Valores a depositar	<u>7.736.162</u>	<u>107.578</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>8.818.093</u>	<u>2.232.566</u>

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.818.093	2.232.566
Descubiertos bancarios (Nota 16)	<u>(14.702.217)</u>	<u>(6.750.407)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>(5.884.124)</u>	<u>(4.517.841)</u>

NOTA 14: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 31 de marzo 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>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
Ganancia (Pérdida) integral del período	5.459.060	(2.889.059)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	76.200.073	76.200.073
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	0,0716	(0,0379)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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

<u>No corrientes</u>	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Capital Préstamo Sindicado	105.363.676	115.074.104
CAMMESA	2.994.078	4.025.395
Otras deudas bancarias	6.666.668	5.000.000
Obligaciones Negociables	12.900.296	25.601.212
Deudas por arrendamiento financiero	674.858	545.512
	<u>128.599.576</u>	<u>150.246.223</u>
<u>Corrientes</u>		
Capital Préstamo Sindicado	33.668.466	31.946.208
Intereses Préstamo Sindicado	1.634.870	966.063
Obligaciones negociables	50.804.367	52.728.890
Intereses Obligaciones Negociables	2.142.150	2.138.470
CAMMESA	11.301.784	13.244.452
Otras deudas bancarias	8.500.000	5.000.000
Descubiertos bancarios	14.702.217	6.750.407
Deudas por arrendamientos financieros	737.074	937.104
	<u>123.490.928</u>	<u>113.711.594</u>

a) Préstamos

a.1) Préstamo Sindicado

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

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

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

Con fecha 21 de mayo de 2013 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables y ha efectuado una precancelación parcial de capital por \$ 57.318.000 con fondos provenientes de dicha emisión.

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

Capital : El total de la deuda de capital asciende a \$ 144.508.500.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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.)

Intereses: Tasa Badlar corregida más un margen del 5.75%.

Forma de cancelación: Los intereses se cancelan trimestralmente a partir de la celebración de la última enmienda. El capital se cancela en 14 (catorce) cuotas trimestrales a partir del 29 de septiembre del 2013 y hasta el 29 de diciembre de 2016.

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

También prevé el otorgamiento de prendas sobre acciones de la Sociedad, una fianza y la puesta a disposición de balances anuales auditados y revisiones limitadas trimestrales.

El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de marzo de 2014 asciende a \$ 140.667.012, incluyendo intereses por \$1.634.870 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$5.476.358.

Con fecha 14 de marzo de 2014, la Sociedad ha solicitado la modificación de la Cláusula 8.22 de la Propuesta relacionada con el Ratio de EBITDA Consolidado sobre Gastos de Intereses Consolidados.

Con fecha 31 de marzo de 2014, Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A., en su carácter de agente administrativo del Préstamo Sindicado, ha aceptado la solicitud.

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").

Con fecha 21 de Mayo del 2013 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase I y Clase II por los montos y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

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

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

Plazo y Forma de cancelación:

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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.)

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 31 de marzo de 2014 asciende a \$ 65.846.813, incluyendo intereses por \$ 2.142.150, devengados al cierre del presente periodo, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$1.295.337.

ON Clase II:

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 31 de marzo de 2014 se cancelaron en su totalidad las Obligaciones Negociables Clase II.

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

Con fecha 16 de diciembre de 2013 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de \$10.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de marzo del 2014 asciende a \$ 8.750.000.

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

Con fecha 9 de enero de 2014, la Sociedad tomó un préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$ 7.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de marzo de 2014 asciende a \$ 6.416.668.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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.)

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	14.702.217	21.982.173
	<u>14.702.217</u>	<u>21.982.173</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	108.788.711	91.729.421
Entre 1 y 2 años	78.559.047	83.776.903
Entre 2 y 3 años	50.012.790	66.424.353
Más de 3 años	27.739	44.967
	<u>237.388.287</u>	<u>241.975.644</u>
	<u>252.090.504</u>	<u>263.957.817</u>

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pesos argentinos	252.090.504	263.957.817
	<u>252.090.504</u>	<u>263.957.817</u>

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
Préstamos al inicio	263.957.817	245.953.941
Préstamos recibidos	7.179.034	11.728.000
Préstamos pagados	(28.633.868)	(2.892.462)
Intereses devengados	20.275.020	14.893.374
Intereses pagados	(19.751.263)	(15.029.083)
Descubiertos bancarios	7.951.810	8.276.952
Gastos activados/valores actuales	1.111.954	(480.320)
Préstamos al cierre	<u>252.090.504</u>	<u>262.450.402</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

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.

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2014 asciende a \$ 4.226.978, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 1.411.932, expuesto en la línea de préstamos no corriente por \$ 674.858 y corriente por \$ 737.074.

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	1.025.653	1.249.808
- Entre 1 y 5 años	944.004	739.806
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	<u>(557.725)</u>	<u>(506.998)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>1.411.932</u>	<u>1.482.616</u>

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
- Menos de un año	737.074	937.104
- Entre 1 y 5 años	<u>674.858</u>	<u>545.512</u>
	<u>1.411.932</u>	<u>1.482.616</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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	789.560
Saldo al 31 de marzo de 2014	<u>1.070.909</u>	<u>8.978.147</u>

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

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Venta de energía

	31.03.14	31.03.13
Otras partes relacionadas:		
Rafael G.Albanesi S.A	1.693.259	-
Generación Independencia S.A.	49.386	134.593
	<u>1.742.645</u>	<u>134.593</u>

b) Compra de gas y energía

Otras partes relacionadas:		
Solalban S.A.	(430.867)	-
Generación Independencia S.A.	(466.850)	-
Rafael G.Albanesi S.A (*)	(38.247.020)	(29.869.119)
	<u>(39.144.737)</u>	<u>(29.869.119)</u>

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

c) Vuelos realizados

Otras partes relacionadas:		
Alba Jet S.A.	-	(174.753)
	<u>-</u>	<u>(174.753)</u>

d) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31.03.2014 y 2013 ascendieron a \$ 897.928 y \$ 770.863, respectivamente.

	31.03.14	31.03.13
Sueldos	897.928	770.863
	<u>897.928</u>	<u>770.863</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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.)

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Independencia S.A.	-	183.415
Rafael G. Albanesi S.A. – Anticipo a proveedores	22.777.436	34.887.793
Generación Rosario S.A.	26.462.966	26.404.523
Central Térmica Roca S.A.	356	4.878
Generación Frías S.A.	1.425.277	1.425.405
Generación La Banda S.A.	2.459.654	2.007.225
	<u>53.125.689</u>	<u>64.913.239</u>

Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas

Solalban Energía S.A.	462.393	442.283
Generación Independencia S.A.	157.886	-
	<u>620.279</u>	<u>442.283</u>

Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas

Generación La Banda S.A.	39.666	62.677
Generación Riojana S.A.	39.972	16.412
	<u>79.638</u>	<u>79.089</u>

31.03.14 31.12.13

Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas

Accionistas minoritarios	145.000	145.000
	<u>145.000</u>	<u>145.000</u>

f) Préstamos otorgados a partes relacionadas

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
<i>Préstamos a Directores</i>		
Saldo al inicio	-	4.935.976
Intereses cobrados	-	(728.251)
Préstamos cobrados	-	(4.512.482)
Intereses devengados	-	304.757
Saldo al cierre	<u>-</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 31 de marzo de 2014 deudas financieras con CAMMESA por \$ 14.295.862 que se encuentran garantizadas con la cesión del 10% 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 descrita fue contraída a efectos de financiar la ampliación de la capacidad de almacenaje de combustible líquido mediante la construcción de dos tanques de combustible de 1,75; 3.5 y 3.1 millones de litros de gas oil, como así también financiar mejoras en la caldera del ciclo combinado (MMARTG01 y MMARTG02).

19.2 Contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía

Con fecha 22 de octubre de 2007, Generación Mediterránea S.A.(GMSA) y su accionista mayoritario Albanesi S.A., firmaron en carácter de fiduciantes, un Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía, que fue enmendado en marzo de 2013, con 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 frente a todos y cada uno de los Acreedores beneficiarios, el Agente de Garantía y/o el Fiduciario vinculadas a la Oferta de Préstamo detallada en Nota 16.a.1.

A continuación se detallan los derechos cedidos a través del mencionado contrato:

- a) Todos los derechos que le correspondan a GMSA en virtud de los Documentos del Proyecto.
- b) 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.
- c) 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.
- d) El dominio fiduciario del Inmueble existente a la fecha y los que se incorporen en el futuro.
- e) El dominio fiduciario de los bienes de la Central.
- f) El derecho a cobrar y percibir cualquier Deudor Cedido.
- g) El derecho a efectuar toda clase de reclamos a interponer todas las acciones ante un evento cualquiera por falta de pago.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (CONT.)

19.2 Contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía (Cont.)

- h) Cualquier derecho de cobro no previsto en los apartados (a) a (h) relacionados con los derechos cedidos en estos apartados.
- i) Cualquier derecho, título o interés no previsto en los apartados (a) a (g) vinculados a los fondos el producido de todos y cada uno de los derechos cedidos, y cualquier derecho de contenido económico o patrimonial relacionado con los derechos cedidos.
- j) Todos los derechos de Albanesi S.A. en caso de que, en virtud del Contrato de Compromiso de Aportes, Albanesi S.A. y GMSA suscriban cualquier Préstamo Subordinado.
- k) Todos y cada uno de los derechos que le correspondan y/o le pudieran corresponder a Albanesi S.A. frente a GMSA con motivo de la realización de cualquier Aporte Irrevocable de Capital.
- l) 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 (k).

Los créditos y bienes fideicomitados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Caja y Bancos Fideicomitados		
BST- Cuenta Corriente	490.212	1.049.381
Bienes Fideicomitados		
Bienes de uso	<u>342.661.951</u>	<u>348.604.024</u>
Total	<u><u>343.170.440</u></u>	<u><u>349.671.682</u></u>

En el caso que la Sociedad no cumpla con sus obligaciones el fiduciario procederá a retener en las cuentas de garantía el importe que resulte equivalente a los montos necesarios para abonar a los beneficiarios en la siguiente fecha de pago, la cuota por capital y/o intereses compensatorios correspondientes bajo el contrato celebrado.

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de marzo 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>
<i>Compromisos de venta</i> ⁽¹⁾		
Energía eléctrica y potencia - Plus	197.024.259	197.024.259
Energía eléctrica y potencia - Demanda Base	10.873.592	10.873.592

- (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
8 de mayo 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 31 de marzo de 2014 un déficit de capital de trabajo de \$ 94.660.571 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente).

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

NOTA 21: HECHOS POSTERIORES

a) Asamblea de accionistas

La Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 10 de abril de 2014 aprobó, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- El resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de \$ 7.689.434 y destinar la suma de \$ 384.472 a la cuenta Reserva Legal y a la reserva facultativa la suma de \$ 7.304.962.
- La remuneración del directorio por la suma de \$383.511 y de la comisión fiscalizadora por la suma de \$23.500;

b) Aprobación Comisión Nacional de Valores.

Con fecha 25 de abril de 2014 GMSA obtuvo la autorización de CNV para la oferta pública de Obligaciones Negociables Clase III por un monto nominal total de hasta V/N \$70.000.000 ampliable a V/N \$100.000.000, a ser emitidas bajo el Programa (en adelante, las "Obligaciones Negociables").

El período de difusión comenzó el 28 de abril de 2014 y la licitación se realizará el 7 de mayo de 2014. La emisión y liquidación de las Obligaciones Negociables será el 9 de mayo de 2014.

El producido de la colocación será destinado a capital de trabajo y a la precancelación parcial del préstamo sindicado existente con el objetivo de liberar parcialmente las garantías existentes a la fecha y mejorar el perfil financiero de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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

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
8 de mayo de 2014

PRICEWATERHOUSE & CO. S.P.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 22: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se presentan los resultados por segmento de negocio, correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013, expresados en pesos:

Al 31.03.2014	<u>Energía</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas	198.025.927	2.109.925	200.135.852
Costo de ventas	(154.382.148)	(1.687.940)	(156.070.088)
Resultado bruto	43.643.779	421.985	44.065.764
Gastos de comercialización	(2.075.491)	(5.600)	(2.081.091)
Gastos de administración	(2.267.166)	-	(2.267.166)
Otros ingresos operativos	56.612	-	56.612
Resultado operativo	39.357.734	416.385	39.774.119
Ingresos financieros	662.552	-	662.552
Gastos financieros	(23.469.016)	-	(23.469.016)
Otros resultados financieros	(7.939.931)	-	(7.939.931)
Resultados financieros, netos	(30.746.395)	-	(30.746.395)
Resultado antes de impuestos	8.611.339	416.385	9.027.724
Impuesto a las ganancias	(3.422.929)	(145.735)	(3.568.664)
Ganancia integral del período	5.188.410	270.650	5.459.060
Al 31.03.2013	<u>Energía</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas	156.416.803	-	156.416.803
Costo de ventas	(134.693.094)	-	(134.693.094)
Resultado bruto	21.723.709	-	21.723.709
Gastos de comercialización	(2.040.179)	-	(2.040.179)
Gastos de administración	(1.559.442)	-	(1.559.442)
Otros ingresos operativos	-	-	-
Resultado operativo	18.124.088	-	18.124.088
Ingresos financieros	413.328	-	413.328
Gastos financieros	(16.747.705)	-	(16.747.705)
Otros resultados financieros	(4.605.086)	-	(4.605.086)
Resultados financieros, netos	(20.939.463)	-	(20.939.463)
Resultado antes de impuestos	(2.815.375)	-	(2.815.375)
Impuesto a las ganancias	(73.684)	-	(73.684)
Pérdida integral del período	(2.889.059)	-	(2.889.059)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2014

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

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 condados intermedios que se acompañan.

Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo

de:

2014	2013	Var.	Var. %
------	------	------	--------

GWh

Ventas por tipo de mercado

Ventas Mercado Spot	253	213	40	19%
Ventas Gumes	13	112	(99)	(88%)
Ventas de Energía Plus	170	204	(34)	(17%)
Ventas Cammesa 220	60	50	10	20%
	496	579	(83)	(14%)

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

Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo

de:

2014	2013	Var.	Var. %
------	------	------	--------

(en millones de pesos)

Ventas por tipo de mercado

Ventas Mercado Spot	47,2	42,2	5,0	11,8%
Ventas Gumes	14,0	25,9	(11,9)	(45,9%)
Ventas de Energía Plus	102,7	67,9	34,8	51,3%
Ventas Cammesa 220	34,1	20,4	13,7	67,2%
Servicios Prestados	2,1	-	2,1	100%
	200,1	156,4	43,7	27,9%

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2014

Resultados del período finalizado el 31 de marzo de 2014 y 2013:

	Período de tres meses finalizado el			
	31 de Marzo de:			
	2014	2013	Var.	Var. %
Ventas Netas	200,1	156,4	43,7	28%
Ventas de Energía	198,0	156,4	41,6	27%
Otras ventas	2,1	-	2,1	100%
Costo de Ventas	(156,1)	(134,7)	(21,4)	16%
Costo de compra de Energía Eléctrica	(73,6)	(67,5)	(6,1)	9%
Costo consumo de gas y gasoil de Planta	(52,1)	(45,3)	(6,8)	15%
Costo de Transporte de Gas	(1,0)	(1,0)	-	0%
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(4,8)	(4,2)	(0,6)	14%
Servicios de Mantenimiento	(15,0)	(8,3)	(6,7)	81%
Depreciación Bienes de Uso	(6,0)	(5,7)	(0,3)	5%
Seguros	(2,0)	(1,6)	(0,4)	25%
Otros	(1,6)	(1,1)	(0,5)	45%
Utilidad bruta	44,1	21,7	22,4	103%
Gastos de Comercialización	(2,1)	(2,1)	-	0%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,2)	(0,2)	-	0%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(1,9)	(1,9)	-	0%
Gastos de Administración	(2,3)	(1,6)	(0,7)	44%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,7)	(0,6)	(0,1)	17%
Honorarios y retribuciones por servicios	(0,7)	(0,6)	(0,1)	17%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,1)	(0,1)	-	0%
Incobrables	(0,5)	-	(0,5)	100%
Diversos	(0,3)	(0,3)	-	0%
Otros Ingresos Operativos	-	-	-	0%
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(30,7)	(20,8)	(9,9)	48%
Intereses Comerciales	0,7	0,4	0,3	75%
Intereses por préstamos	(23,3)	(16,5)	(6,8)	41%
Gastos y comisiones bancarias	(0,1)	(0,2)	0,1	(50%)
Diferencia de cambio neta	(3,7)	(1,2)	(2,5)	208%
Otros resultados financieros	(4,3)	(3,3)	(1,0)	30%
Resultado antes de Impuestos	9,0	(2,8)	11,8	(421%)
Impuesto a las ganancias	(3,5)	(0,1)	(3,4)	3400%
Resultado del período	5,5	(2,9)	8,4	290%

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo del 2014

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 200,1 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, comparado con los \$156,4 millones para el mismo período de 2013, lo que equivale a un aumento de \$43,7 millones (o 28%).

Durante los primeros tres meses del año 2014, la venta de energía fue de 496GWh, lo que representa una disminución del 14% comparado con los 579GWh para el mismo período de 2013.

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

- (i) \$47,2 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 11,8% respecto de los \$42,2 millones para el mismo período de 2013. Dicha variación se explica principalmente por un efecto favorable en el volumen.
- (ii) \$14,0 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 45,9% respecto de los \$25,9 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) \$ 102,7 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 51,3% respecto de los \$67,9 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) \$34,1 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 67,2% respecto de los \$20,4 millones del mismo período de 2013. Dicha variación se explica por un efecto conjunto favorable de precio y volumen.
- (v) Servicios prestados: Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, los servicios prestado ascendieron a \$2,1 millones mientras que en el mismo período de 2013 no se habían prestado servicios.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 fue de \$156,1 millones comparado con \$134,7 millones para el mismo período de 2013, lo que equivale a un aumento de \$21,4 millones (o 16%).

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) \$73,6 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un incremento del 9% respecto de los \$67,5 millones para el mismo período de 2013, debido a los mayores costos necesarios para abastecer el mercado a término de Gumes y Energía Plus.
- (ii) \$52,1 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 15% respecto de los \$45,3 millones para el mismo período de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de del 2014

- (iii) \$15 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un incremento del 81% respecto de los \$8,3 millones para el mismo período de 2013. Esta variación se debió al aumento de las horas de marcha de las turbinas, necesarias para abastecer los mayores volúmenes de energía plus vendidos y otros costos de reparación de equipamientos, los cuales se encuentran relacionados con la variación del tipo de cambio del dólar.
- (iv) \$6,0 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 5% respecto de los \$5,7 millones para el mismo período de 2013. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso que no habían sido dados de alta en los primeros tres meses del año anterior.
- (v) \$4,8 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 14% respecto de los \$4,2 millones para el mismo período de 2013, principalmente atribuible a una recomposición salarial.
- (vi) \$2 millones por seguros, lo que representó un incremento del 25% respecto de los \$1,6 millones del mismo período de 2013.
- (vii) \$1 millones por costo de transporte de gas, se mantuvo sin variación respecto del mismo periodo que el 2013.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de tres meses el 31 de marzo de 2014 ascendieron a \$2,1 millones permaneciendo sin variación respecto del mismo periodo del 2013.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 ascendieron a \$ 2,3 millones, comparado con \$1,6 millones para el mismo período de 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 0,7 millones (o 44%).

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

- (i) \$0,7 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 17% respecto de los \$ 0,6 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se origina en el incremento del personal, como así también a una recomposición salarial.
- (ii) \$0,7 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 17 % respecto de los \$ 0,6 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo del 2014

Resultados financieros y por tenencia netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 totalizaron una pérdida de \$ 30,7 millones, comparado con una pérdida de \$20,8 millones para el mismo período de 2013, representando un aumento de 48%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 22,6 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 40% respecto de los \$16,1 millones de pérdida para el mismo período de 2013 producto del impacto negativo del incremento de las tasas de interés y en segundo lugar, a un leve incremento del nivel de endeudamiento.
- (ii) \$0,1 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó una disminución de un 50% respecto de los \$ 0,2 millones de pérdida para el mismo período de 2013.
- (iii) \$ 4,3 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento del 30% respecto de los \$ 3,3 millones de pérdida para el mismo período de 2013.
- (iv) \$3,7 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 208% respecto de los \$1,2 millones de pérdida del mismo período del año anterior producto del aumento del tipo de cambio.

Resultado Neto:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$9,0 millones, comparada con una pérdida de \$2,8 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 421%.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de \$3,5 millones para el período actual en comparación con los \$0,1 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

El resultado neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 fue una ganancia de \$5,5 millones, comparada con los \$2,9 millones de pérdida para el mismo período de 2013, lo que representa un aumento de \$8,4 millones (o 290%).

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo del 2014

2. Estructura patrimonial comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior:
(en millones de pesos)

	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Activo Corriente	252,0	201,6	169,3
Activo No Corriente	363,7	377,0	388,5
Total	615,7	578,6	557,8
Pasivo Corriente	346,7	266,2	454,2
Pasivo No Corriente	148,9	208,4	14,1
Subtotal	495,6	474,6	468,3
Patrimonio Neto	120,1	104,0	89,5
Total	615,7	578,6	557,8

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

	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Resultado Operativo Ordinario	39,7	18,1	23,0
Resultados Financieros y por Tenencia	(30,7)	(20,9)	(28,6)
Otros Ingresos y Egresos Netos	-	-	-
Resultado Neto Ordinario	9,0	(2,8)	(5,6)
Impuesto a las Ganancias	(3,5)	(0,1)	1,5
Resultado Neto (Pérdida)	5,5	(2,9)	(4,1)

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

	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Fondos generados por las actividades operativas	43,4	1,7	54,2
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(0,9)	(1,0)	(3,2)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(41,2)	(6,2)	(38,8)
Total de Fondos generados (aplicados) generados durante el periodo	1,2	(5,5)	12,3

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S/R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo del 2014

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Liquidez (1)	0,73	0,76	0,37
Solvencia (2)	0,24	0,22	0,19
Inmovilización del capital (3)	0,59	0,65	0,70
Rentabilidad (4)	4,87%	(2,74%)	(4,44%)

(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

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 2013 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). Por la energía de base se espera que el marco legal (Res 95/2013) continúe sin cambios, mientras que la venta en mercado a término, producto de la aplicación de la Res 95/2013 y complementarias se espera continúen disminuyendo.

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.

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

Reseña informativa al 31 de marzo del 2014

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 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.

Sector finanzas

Las principales fuentes de financiación potenciales que se espera tener en durante el 2014 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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III,
TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES,
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 contables 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	182.200.840	10.702.876	201.538.304	44.917.135	1.586.582	5.791.393	-
2° trimestre	8.223.069	1.384.148	909.332	26.930.756	-	10.358.320	-
3° trimestre	8.223.069	64.046	909.332	26.030.984	-	-	-
4° trimestre	630.592	14.887	909.333	25.612.053	-	-	-
Más de 1 año	2.548.250	4.969.736	-	128.599.576	-	11.746.999	-
Subtotal	201.825.820	17.135.693	204.266.301	252.090.504	1.586.582	27.896.712	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	30.348.253	79.639	620.279	-	-	-	203.060
Total al 31.03.14	232.174.073	17.215.332	204.886.580	252.090.504	1.586.582	27.896.712	203.060
Que no devengan interés	232.174.073	17.215.332	201.249.251	-	1.586.582	23.053.962	203.060
A tasa fija	-	-	(1) 3.637.329	(2) 14.702.217	-	(3) 4.842.750	-
A tasa variable	-	-	-	(2) 237.388.287	-	-	-
Total al 31.03.14	232.174.073	17.215.332	204.886.580	252.090.504	1.586.582	27.896.712	203.060

(1) \$3.637.329 corresponden a la acreencia cedida devenga un interés del 6% anual.

(2) Ver Nota 16 a los Estados financieros Condensados Intermedios al 31 de Marzo de 2014.

(3) \$4.842.750 devengan un interés del 3% mensual.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 31.03.14	Importe contabilizado 31.12.13
\$				
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivos y equivalentes de efectivo				
Caja	US\$ 242	7,902	1.913	21.664
Créditos por ventas				
Deudores por ventas – Energía Plus	US\$ 2.344.334	7,902	18.524.928	17.156.342
Deudores por ventas – Resolución 220/07	US\$ 1.335.159	7,902	10.550.430	12.177.860
Otros créditos				
Seguros pagados por adelantado	US\$ 443.024	7,902	3.500.779	5.380.219
Total del Activo Corriente			32.578.050	34.736.085
Total del Activo			32.578.050	34.736.085
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales				
Proveedores Comunes	US\$ 3.379.924	8,002	27.046.152	12.266.056
Total del Pasivo Corriente			27.046.152	12.266.056
Total del Pasivo			27.046.152	12.266.056

(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.e a los Estados financieros Condensados Intermedios al 31 de marzo 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
8 de mayo 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 al 31 de diciembre de 2013. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

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

No existen.

Valores recuperables

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

Ver Nota 4.4 y 4.7 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de Riesgo	Monto Asegurado 2014	Monto Asegurado 2013
Todo riesgo operativo	212.374.000 USD	212.374.000 USD
Responsabilidad Civil	10.000.000 USD	10.000.000 USD
Automotor	\$ 616.000	\$ 411.500
Accidentes personales	\$ 8.000.000	\$ 8.000.000
Seguro de transporte Mercado Nacional	100.000 USD	100.000 USD
Caucion directores	\$ 70.000	\$ 70.000
Caucion derechos aduaneros	\$ 9.591.529	\$ 9.591.529
Caucion ambiental	\$ 5.488.166	\$ 5.488.166

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

Contingencias positivas y negativas

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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

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

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

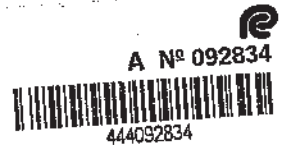
- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros 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 31 de marzo 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 \$360.616 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225





Buenos Aires 8/ 5/2014 01 0 T. 46 Legalización: N° 092834
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

8/ 5/2014 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2014 perteneciente
a GENERACION MEDITERRANEA S.A. 30-68243472-0 para ser presentada ante
y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr.

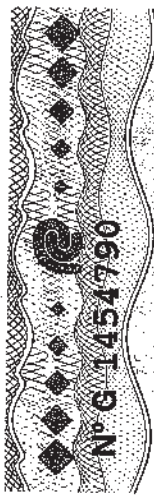
20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula

CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en
la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que
firma en carácter de socio de



Soc^o T° 1 F° 17

Dra. MARIA CRISTINA PERICHÓN
CONTADORA PÚBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES



N° 61454790



PRICE WATERHOUSE & CO. DE CIENCIAS ECONÓMICAS
LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES



Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

Generación Mediterránea S.A.

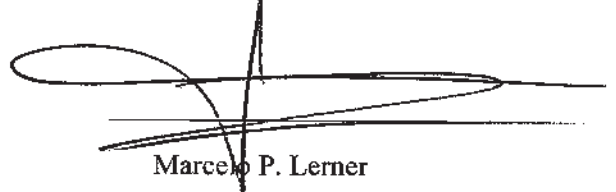
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2014, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 8 de mayo de 2014, sin observaciones. Una revisión limitada consiste, principalmente, 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, 8 de mayo de 2014

Por Comisión Fiscalizadora

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke, positioned over a horizontal line.

Marcelo P. Lerner

Síndico Titular