

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

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

Generación Mediterránea S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2014, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

ÍNDICE

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Reseña informativa

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

Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Mediterránea S.A.

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

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente

Carlos Bauzas

Directores Titulares

Oscar C. De Luisé
Armando Losón (h)
Guillermo Brun
Roberto Volonté
Julian 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 seis y tres meses finalizado el 30 de junio 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
11 de junio de 2012

De la última modificación:

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.

Participación principal de la Sociedad Controlante:

Inversora y financiera

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

11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

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

	Nota	30.06.14	31.12.13
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	12	904.930.045	361.334.117
Otros créditos		2.377.365	4.654.106
Créditos por ventas		5.672.394	2.013.620
Total activo no corriente		912.979.804	368.001.843
ACTIVO CORRIENTE			
Materiales y repuestos		1.317.312	1.400.227
Otros créditos		22.407.393	11.446.836
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		2.799.177	-
Créditos por ventas		230.162.708	202.322.381
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	16.573.722	2.232.566
Total de activo corriente		273.260.312	217.402.010
Total de activo		1.186.240.116	585.403.853
PATRIMONIO			
Capital social	14	76.200.073	76.200.073
Reserva legal		2.049.604	1.665.132
Reserva facultativa		36.348.487	29.043.525
Resultados acumulados		5.447.818	7.689.434
Reserva por revalúo técnico		358.908.314	-
TOTAL DEL PATRIMONIO		478.954.296	114.598.164
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	17	8.790.827	7.287.451
Pasivo neto por impuesto diferido		203.101.690	12.212.086
Deudas fiscales		519.125	1.117.575
Otras deudas		145.000	145.000
Préstamos	16	174.931.118	150.246.223
Total del pasivo no corriente		387.487.760	171.008.335
PASIVO CORRIENTE			
Previsiones	17	646.834	901.136
Impuesto a las ganancias corriente, neto		-	1.706.587
Deudas fiscales		10.158.377	9.660.955
Remuneraciones y deudas sociales		3.442.453	3.226.038
Préstamos	16	95.719.553	113.711.594
Deudas comerciales		209.830.843	170.591.044
Total del pasivo corriente		319.798.060	299.797.354
Total del pasivo		707.285.820	470.805.689
Total del pasivo y patrimonio		1.186.240.116	585.403.853

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tª 1 Fº V
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tª 12 Fº 225

Armando R. Loson
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios

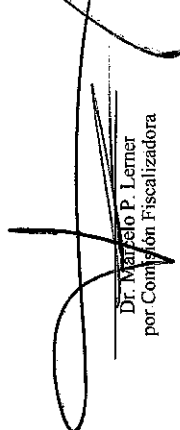
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013
Expresados en pesos

Nota	Seis meses al		Tres meses al	
	30.06.14	30.06.13	30.06.14	30.06.13
7	377.512.465	350.188.589	177.376.613	193.771.786
8	(302.082.022)	(305.349.499)	(146.011.934)	(170.656.405)
Resultado bruto	75.430.443	44.839.090	31.364.679	23.115.381
9	(2.796.937)	(3.691.922)	(715.846)	(1.651.743)
10	(5.660.231)	(3.368.457)	(3.393.065)	(1.809.015)
Otros ingresos operativos	67.700	-	11.088	-
Resultado operativo	67.040.975	37.778.711	27.266.856	19.654.623
11	3.404.338	668.478	2.741.786	255.150
Gastos financieros	(50.336.784)	(35.272.962)	(26.867.768)	(18.525.257)
11	(10.918.282)	(7.887.628)	(2.978.351)	(3.282.542)
Otros resultados financieros	(57.850.728)	(42.492.112)	(27.104.333)	(21.552.649)
Resultado antes de impuestos	9.190.247	(4.713.401)	162.523	(1.898.026)
Impuesto a las ganancias	(3.742.429)	945.308	(173.765)	1.018.992
Ganancia (Pérdida) del período	5.447.818	(3.768.093)	(11.242)	(879.034)
Otros Resultado Integral del período				
Revaluó de Propiedades, planta y equipo	552.166.636	-	-	-
Efecto en el impuesto a la ganancias	(193.258.322)	-	-	-
Otros resultados integrales del período	358.908.314	-	-	-
Total de resultados integrales del período	364.356.132	(3.768.093)	(11.242)	(879.034)

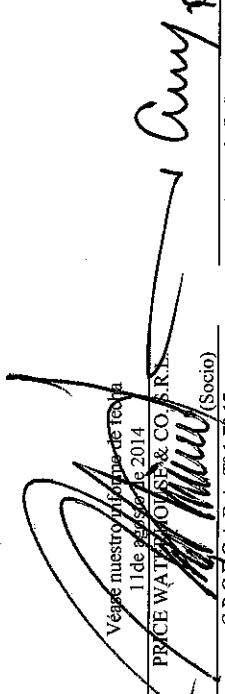
Resultado por acción

Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida 15 0,0715 (0,0494)

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



 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora



 Véase nuestro informe de fecha
 11 de agosto de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Carlos Horacio Ruyarola
 Contador Público (C/BA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 24 F° 225

Armando R. Losón
 Presidente

Generación Mediterránea S.A.

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

	Capital Social (Nota 14)	Reserva Legal	Reserva facultativa	Reserva por revaluo técnico (Nota 4)	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	76.200,073	1.567.386	27.186.366	-	1.954.905	106.908.730
Constitución de reservas según Acta de Asamblea del 19 de marzo de 2013	-	-	-	-	-	-
-Constitución de Reserva Legal	97.746	1.857.159	-	-	(97.746)	-
-Constitución de Reserva facultativa	-	-	1.857.159	-	(1.857.159)	-
Pérdida integral del periodo de seis meses	-	-	-	-	(3.768.093)	(3.768.093)
Saldos al 30 de junio de 2013	76.200,073	1.665.132	29.043.525	-	(3.768.093)	103.140.637
Ganancia integral del periodo complementario de seis meses	-	-	-	-	11.457.527	11.457.527
Saldos al 31 de diciembre de 2013	76.200,073	1.665.132	29.043.525	-	7.689.434	114.598.164
Constitución de reserva según Acta de Asamblea del 10 de abril de 2014	-	384.472	-	-	(384.472)	-
-Constitución de reserva legal	-	384.472	-	-	(384.472)	-
-Constitución de reserva facultativa	-	-	7.304.962	-	(7.304.962)	-
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	358.908.314
Ganancia del periodo de seis meses	-	-	-	-	5.447.818	5.447.818
Saldos al 30 de junio de 2014	76.200,073	2.049.604	36.348.487	358.908.314	5.447.818	478.954.296

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

4

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013
Expresados en pesos

	Notas	30.06.14	30.06.13
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia (pérdida) del periodo		5.447.818	(3.768.093)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		3.742.429	(945.308)
Intereses devengados	11	46.163.232	34.208.793
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	12.179.173	11.339.030
Aumento de provisiones contingencias	17	1.249.074	1.471.667
Aumento de provisiones incobrables	10	632.677	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		1.971.181	394.121
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(23.499.077)	(48.513.893)
(Aumento) de otros créditos		(17.384.124)	(11.289.432)
Disminución (Aumento) de materiales y repuestos		82.915	(9.886)
Aumento de deudas comerciales		29.274.834	27.232.851
Aumento de otras deudas		-	2.273.679
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		216.415	2.185.966
(Disminución) de deudas fiscales		(2.377.454)	(203.140)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		57.699.093	14.376.355
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(3.608.465)	(5.704.677)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		(3.608.465)	(5.704.677)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos tomados	16	113.358.782	91.718.000
Pago de préstamos	16	(107.284.865)	(63.417.542)
Pago de intereses	16	(33.130.526)	(18.328.445)
Préstamos cobrados de Directores		-	5.240.733
Flujo neto de efectivo (aplicado) generado a las actividades de financiación		(27.056.609)	15.212.746
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		27.034.019	23.884.424
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	13	(4.517.841)	(8.634.064)
Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		5.942.456	2.486.293
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	13	16.573.722	12.764.067
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo		27.034.019	23.884.424
Adquisición de bienes de uso no abonados	12	-	(180.829)

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

Adquisición de bienes de uso no abonados

12

(180.829)

Dr. Marcelo P. Lerner
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.E.C.A.B.A. T° 1° F° 17
(Socio)
Dr. Carlos Horacio Riquarola
Contador Público (CIBA)
C.P.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014
presentado en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.S. C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

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

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

Asimismo, establece ciertas restricciones a la comercialización de energía eléctrica e implementa el servicio de “Energía Plus” que consiste en la oferta de disponibilidad de generación adicional por parte de los agentes generadores. Estas medidas implican que:

- Las generadoras hidroeléctricas y las térmicas sin contratos de combustible no tienen permitido celebrar ningún contrato nuevo.
- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW (“LU300”) serán solamente autorizados a contratar su demanda de energía en el mercado a término por el consumo eléctrico efectuado durante el año 2005 (“Demanda Base”) con las plantas termoelectricas existentes a ese momento en el MEM.
- La nueva energía consumida por LU300 por encima de la Demanda Base debe ser contratada con nueva generación a un precio libremente negociado entre las partes (Energía Plus).

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

Las nuevas plantas de generación de energía encuadran dentro del marco regulatorio de Energía Plus si cumplen los siguientes requisitos: (i) deberán ser agentes del MEM cuyas unidades generadoras hayan sido habilitadas comercialmente con posterioridad al 5 de septiembre de 2006 y (ii) contar con contratos de abastecimiento y transporte de combustible.

Con respecto a energía plus, al 30 de junio 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
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.S.E.A. B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Costo Fijo: Este concepto actualiza los valores reconocidos de Potencia Puesta a Disposición. El precio con el que se remunera la Potencia Disponibles a los Ciclos Combinados menores a 150 MW es de 46,50 \$/MW-hrp. Este precio podrá incrementarse o disminuir en función a un porcentaje que establece la Res. 529. La forma de determinación de dicho porcentaje se establece en función de la disponibilidad mensual, la disponibilidad histórica, según la época del año y la tecnología de generación. La resolución establece que estacionalmente dicho porcentaje puede alcanzar hasta el 110% del costo fijo determinado por la misma.
2. Costo variable: Este valor se paga en función de la energía generada y del combustible utilizado. Los precios reconocidos son 26,80 \$/MWh para generación con GN y 46,90 \$/MWh con GO.
3. Remuneración adicional: la misma se determina en función de la generación total y tiene dos componentes: uno que se cobra directamente de 10,90 \$/MWh, y otro que se destina a un fideicomiso para nuevas inversiones de 4,70 \$/MWh.
4. Remuneración de mantenimientos no recurrentes: valorizado en 21 \$/MWh, el mismo se determina mensualmente y en función de la energía generada. El acumulado de este fondo podrá ser utilizado para realizar mantenimientos no recurrentes.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 CAMMESA, quien también provee en ciertas ocasiones combustible líquido cubriendo los costos de operación y mantenimiento de las mismas.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto 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 seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 11 de agosto de 2014.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y por el período de seis y tres meses finalizado el 30 de junio 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
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C. I.C.A.B.A. T° I F° 17

(Socio)

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

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

Cambios en las políticas contables bajo NIIF

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

- NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma modifica los requerimientos de revelación respecto al valor recuperable de los activos deteriorados, si dicho valor se basa en el valor razonable menos gastos de venta.

- CINIIF 21 "Gravámenes": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma proporciona una guía sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" y aquellos para los cuales el momento y el monto es determinado.

(b) *Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad*

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

Revaluación de Propiedades, planta y equipos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.N.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

Mediciones del valor razonable

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

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

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

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

Propiedades, planta y equipo

Valuación

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C. CA. B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

Valuación (Cont.)

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

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

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

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

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

Costo	<u>30.06.2014</u>
Depreciación acumulada	478.337.615
Valor residual	<u>(125.574.206)</u>
	352.763.409

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

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

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.06.14</u>	<u>30.06.13</u>
Ventas de energía a mercado SPOT	81.559.482	83.482.334
Ventas de energía mercado a término	293.843.058	266.706.255
Servicios prestados	2.109.925	-
	<u>377.512.465</u>	<u>350.188.589</u>

NOTA 8: COSTO DE VENTAS

Costo de compra de energía eléctrica	(156.506.799)	(157.208.095)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(87.022.261)	(102.530.197)
Costo de transporte de gas	(1.733.843)	(2.046.100)
Honorarios y retribuciones por servicios	(26.259)	(68.069)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(10.902.956)	(9.618.677)
Otros beneficios al personal	(505.212)	(387.109)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.480.936)	(1.244.393)
Servicios de mantenimiento	(25.906.647)	(17.025.029)
Depreciación de bienes de uso	(12.179.173)	(11.339.030)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(977.166)	(418.366)
Seguros	(4.108.054)	(3.071.097)
Gastos de comunicación	(314.279)	(126.828)
Diversos	(418.437)	(266.509)
	<u>(302.082.022)</u>	<u>(305.349.499)</u>

NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

Sueldos y jornales y contribuciones sociales	<u>30.06.14</u>	<u>30.06.13</u>
Impuestos, tasas y contribuciones	(384.810)	(339.483)
	(2.412.127)	(3.352.439)
	<u>(2.796.937)</u>	<u>(3.691.922)</u>

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Honorarios y retribuciones por servicios	<u>30.06.14</u>	<u>30.06.13</u>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(1.760.217)	(1.136.700)
Otros beneficios al personal	(1.539.241)	(1.357.931)
Impuestos, tasas y contribuciones	(358.191)	(207.418)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(144.151)	(31.734)
Seguros	(651.444)	(278.912)
Gastos de oficina	(31.206)	(26.781)
Gastos de comunicación	(221.555)	(125.458)
Incobrables	(38.279)	(21.977)
Diversos	(632.677)	-
	(283.270)	(181.546)
	<u>(5.660.231)</u>	<u>(3.368.457)</u>

Véase nuestro informe del fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & COY S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

<u>Ingresos financieros</u>	<u>30.06.14</u>	<u>30.06.13</u>
Intereses comerciales	3.404.338	668.478
Total ingresos financieros	3.404.338	668.478
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos y otros	(49.567.570)	(34.877.271)
Gastos y comisiones bancarias	(769.214)	(395.691)
Total gastos financieros	(50.336.784)	(35.272.962)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(4.429.866)	(2.239.152)
Otros resultados financieros	(6.488.416)	(5.648.476)
Total otros resultados financieros	(10.918.282)	(7.887.628)
Total resultados financieros, netos	(57.850.728)	(42.492.112)

Véase nuestro informe de fecha
1 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P. SECA S.A. Tº 1 Fº 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					
	al inicio del periodo / ejercicio	Aumentos	Transferecias / Bajas	Revaluo Técnico	al cierre del periodo / ejercicio	al inicio del periodo / ejercicio	Bajas/ Reclasificación	del periodo (1)	Revaluo Técnico	Acumuladas al cierre del periodo / ejercicio
Terrenos	1.643.186	-	-	3.176.613	4.819.799	-	-	-	-	4.819.799
Edificios	13.816.570	-	2.321.188	24.155.951	40.293.709	6.420.836	1.089.009	276.235	3.578.752	11.364.832
Instalaciones	-	-	37.805.501	97.905.223	135.710.724	-	11.198.918	-	59.339.124	70.538.042
Maquinarias	432.876.791	1.084.429	(35.576.114)	812.515.847	1.210.900.953	105.449.409	(12.287.927)	11.664.370	322.669.122	427.494.974
Obras en curso - Ampliación planta	12.137.722	35.550	(4.550.575)	7.622.697	-	-	-	-	-	7.622.697
Equipos de computación y oficina	1.924.801	726.442	-	2.651.243	1.279.195	-	-	202.924	1.482.119	1.169.124
Rodados	571.696	448.989	(92.446)	928.239	338.039	(92.446)	35.644	-	281.237	647.002
Repuestos y materiales	11.850.830	1.233.650	-	13.084.480	-	-	-	-	-	13.084.480
Anticipos a proveedores	-	79.405	-	79.405	-	-	-	-	-	79.405
Total al 30.06.14	474.821.596	3.608.465	(92.446)	937.753.634	1.416.091.249	113.487.479	(92.446)	12.179.173	385.586.998	511.161.204
Total al 31.12.13	464.565.304	10.588.004	(331.712)	474.821.596	90.687.325	90.687.325	-	22.800.154	-	113.487.479
Total al 30.06.13	464.565.304	5.885.506	-	470.450.810	90.687.325	90.687.325	-	11.339.030	-	102.026.355

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

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 1º

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Caja	30.06.14	31.12.13
Bancos	91.921	108.136
Fondo común de Inversión	4.238.125	2.016.852
Valores a depositar	9.512.983	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	2.730.693	107.578
	16.573.722	2.232.566

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

Efectivo y equivalentes de efectivo	30.06.14	31.12.13
Descubiertos bancarios (Nota 16)	16.573.722	2.232.566
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	-	(6.750.407)
	16.573.722	(4.517.841)

NOTA 14: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscrito al 30 de junio 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.

Ganancia (Pérdida) del período	30.06.14	30.06.13
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	5.447.818	(3.768.093)
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	76.200.073	76.200.073
	0,0715	(0,0494)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. / R.L.

(Socio)

C.P.C.S. C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS

	30.06.14	31.12.13
<u>No corrientes</u>		
Capital Préstamo Sindicado	69.008.427	115.074.104
CAMMESA	1.197.631	4.025.395
Otras deudas bancarias	4.541.678	5.000.000
Obligaciones Negociables	98.916.310	25.601.212
Deudas por arrendamiento financiero	1.267.072	545.512
	174.931.118	150.246.223
<u>Corrientes</u>		
Capital Préstamo Sindicado	16.368.233	31.946.208
Intereses Préstamo Sindicado	4.867.914	966.063
Obligaciones negociables	49.212.233	52.728.890
Intereses Obligaciones Negociables	6.404.065	2.138.470
CAMMESA	9.525.416	13.244.452
Otras deudas bancarias	8.499.992	5.000.000
Descubiertos bancarios	-	6.750.407
Deudas por arrendamientos financieros	841.700	937.104
	95.719.553	113.711.594

a) Préstamos

a.1) *Préstamo Sindicado*

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

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

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

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

Con fecha 8 de mayo de 2014 la Sociedad celebró una tercera enmienda a la Oferta de Préstamo en virtud de la cual, con fecha 9 de mayo de 2014, se efectuó una precancelación parcial del préstamo por un capital de \$ 54.508.500. Adicionalmente se acordaron nuevos plazos de cancelación y se liberaron garantías otorgadas oportunamente bajo el préstamo. (Ver Nota19.2 “Rescisión del contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía”).

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.F.F.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

a) Préstamos (Cont.)

a.1) Préstamo Sindicado (Cont.)

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

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

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

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

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

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

El saldo remanente por dicho préstamo al 30 de junio de 2014 asciende a \$ 90.244.574, incluyendo intereses por \$ 4.867.914 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 4.623.340.

a.2) Obligaciones Negociables

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

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

ON Clase I:

Fecha de emisión: 21 de mayo de 2013

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

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

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

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

Plazo y Forma de cancelación:

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

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

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

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de junio de 2014 asciende a \$ 53.530.711, incluyendo intereses por \$ 2.460.725, devengados al cierre del presente periodo, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 930.014.

ON Clase II:

Fecha de emisión: 21 de mayo de 2013

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

Intereses: Tasa Fija 19,98% anual.

Plazo y Forma de cancelación:

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

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

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

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

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

ON Clase III:

Fecha de emisión: 9 de mayo de 2014

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

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

Véase nuestro informe de fecha
1 de agosto de 2014

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

Plazo y Forma de cancelación:

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

El capital de las Obligaciones Negociables Clase III será amortizado en 3 cuotas trimestrales, equivalentes las dos primeras al 33% del valor nominal de las Obligaciones Negociables y la última al 34% del mismo.

Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase III: 9 de agosto de 2015, 9 de noviembre de 2015 y 9 de febrero de 2016.

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

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de junio de 2014 asciende a \$ 101.001.897, incluyendo intereses por \$ 3.943.340, devengados al cierre del presente periodo, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 2.941.443.

Aprobación Obligaciones Negociables Clase IV.

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

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

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

Con fecha 16 de diciembre de 2013 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de \$10.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 30 de Junio del 2014 asciende a \$ 7.500.000.

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

Con fecha 9 de enero de 2014, la Sociedad tomó un préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$ 7.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 30 de junio de 2014 asciende a \$ 5.541.670.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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>30.06.14</u>	<u>31.12.13</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	-	21.982.173
	-	<u>21.982.173</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	95.719.553	91.729.421
Entre 1 y 2 años	136.078.392	83.776.903
Entre 2 y 3 años	38.852.726	66.424.353
Más de 3 años	-	44.967
	<u>270.650.671</u>	<u>241.975.644</u>
	<u>270.650.671</u>	<u>263.957.817</u>

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

	<u>30.06.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pesos argentinos	270.650.671	263.957.817
	<u>270.650.671</u>	<u>263.957.817</u>

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

	<u>30.06.14</u>	<u>30.06.13</u>
Préstamos al inicio	263.957.817	245.953.941
Préstamos recibidos	113.358.782	91.718.000
Préstamos pagados	(107.284.865)	(63.417.542)
Intereses devengados	42.958.555	30.453.507
Intereses pagados	(33.130.526)	(18.328.445)
Descubiertos bancarios	(6.750.407)	(8.098.607)
Gastos activados/valores actuales	(2.458.685)	(3.153.504)
Préstamos al cierre	<u>270.650.671</u>	<u>275.127.350</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I 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 \$ 115.436 por mes, en tanto que el valor total de las opciones de compra que podrán ser ejercidas por la Sociedad asciende a \$ 310.230.

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 30 de junio de 2014 asciende a \$ 5.389.428, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 2.108.772, expuesto en la línea de préstamos no corriente por \$ 1.267.072 y corriente por \$ 841.700.

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

	<u>30.06.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	1.291.701	1.249.808
- Entre 1 y 5 años	1.919.095	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>2.653.071</u>	<u>1.482.616</u>

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

- Menos de un año	<u>30.06.14</u>	<u>31.12.13</u>
- Entre 1 y 5 años	841.700	937.104
	1.267.072	545.512
	<u>2.108.772</u>	<u>1.482.616</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 17: PREVISIONES

	Para créditos por ventas	Para contingencias
Saldo al 1 de enero de 2014	563.015	8.188.587
Aumentos	507.894	1.249.074
Saldo al 30 de junio de 2014	1.070.909	9.437.661

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*

	30.06.14	30.06.13
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G.Albanesi S.A	1.693.259	-
Solalban Energía S.A.	1.052	-
Generación Independencia S.A.	71.855	392.899
	1.766.166	392.899

b) *Compra de gas y energía*

<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Solalban Energía S.A.	(447.844)	-
Generación Independencia S.A.	(1.330.464)	-
Rafael G.Albanesi S.A (*)	(70.574.520)	(51.911.586)
	(72.352.828)	(52.911.586)

(*) 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*

<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Alba Jet S.A.	(196.000)	(442.163)
	(196.000)	(442.163)

d) *Otras compras*

<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Bodega del Desierto S.A.	30.06.14	30.06.13
	(4.542)	-
	(4.542)	-

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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) *Alquileres*

Otras partes relacionadas:

Rafael G. Albanesi S.A.

<u>30.06.14</u>	<u>30.06.13</u>
(60.000)	(60.000)
<u>(60.000)</u>	<u>(60.000)</u>

f) *Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30.06.2014 y 2013 ascendieron a \$ 1.877.839 y \$ 1.702.465, respectivamente.

<u>30.06.14</u>	<u>30.06.13</u>
1.877.839	1.702.465
<u>1.877.839</u>	<u>1.702.465</u>

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

Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas

Generación Independencia S.A.

Rafael G. Albanesi S.A. – Anticipo a proveedores

Generación Rosario S.A.

Central Térmica Roca S.A.

Generación Frías S.A.

Generación La Banda S.A.

<u>30.06.14</u>	<u>31.12.13</u>
-	183.415
31.590.755	34.887.793
26.529.490	26.404.523
-	4.878
1.425.277	1.425.405
934.865	2.007.225
<u>60.480.387</u>	<u>64.913.239</u>

Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas

Solalban Energía S.A.

Bodega del Desierto S.A.

Generación Independencia S.A.

20.651	442.283
5.496	-
237.469	-
<u>263.616</u>	<u>442.283</u>

Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas

Albajet S.A.

Generación La Banda S.A.

Generación Riojana S.A.

39.666	62.677
56.968	16.412
<u>98.074</u>	<u>79.089</u>

Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas

Accionistas minoritarios

145.000	145.000
<u>145.000</u>	<u>145.000</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

f) Préstamos otorgados a partes relacionadas

	30.06.14	31.12.13
Préstamos a Directores		
Saldo al inicio	-	4.935.976
Intereses cobrados	-	(728.251)
Préstamos cobrados	-	(4.512.482)
Intereses devengados	-	304.757
Saldo al cierre	-	-

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

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

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

NOTA 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

19.1 Préstamos de CAMMESA

La Sociedad mantiene al 30 de junio de 2014 deudas financieras con CAMMESA por \$ 10.723.047 que se encuentran garantizadas con la cesión del 20% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), a través de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley 24.441. La deuda antes descripta fue contraída a efectos de financiar la ampliación de la capacidad de almacenaje de combustible líquido mediante la construcción de un tanque 3.1 millones de litros de gas oil, como así también financiar mejoras en la caldera del ciclo combinado (MMARTG01 y MMARTG02).

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & COY S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

Con fecha 9 de mayo de 2014 se rescindió el Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía (el "Fideicomiso") suscripto con fecha 22 de octubre de 2007 entre Generación Mediterránea S.A.(GMSA) y su accionista mayoritario Albanesi S.A., en carácter de fiduciante, 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.

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

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

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

19.3 Otros compromisos.

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 30 de junio 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.

Compromisos de venta ⁽¹⁾

	Total	Hasta 1 año
Energía eléctrica y potencia - Plus	216.648.169	216.648.169
Energía eléctrica y potencia - Demanda Base	7.664.252	7.664.252

- (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
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONDE S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

La Sociedad presenta al 30 de junio de 2014 un déficit de capital de trabajo de \$ 46.537.748 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Al 31 de diciembre de 2013 el déficit de capital de trabajo ascendía a \$ 82.395.344.

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

NOTA 21: 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
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO/S/R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A. T.º 1 P.º 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, expresados en pesos:

	Energía	Servicios	Total
Al 30.06.2014			
Ingresos por ventas	375.402.540	2.109.925	377.512.465
Costo de ventas	(300.394.082)	(1.687.940)	(302.082.022)
Resultado bruto	75.008.458	421.985	75.430.443
Gastos de comercialización	(2.791.337)	(5.600)	(2.796.937)
Gastos de administración	(5.660.231)	-	(5.660.231)
Otros ingresos operativos	67.700	-	67.700
Resultado operativo	66.624.590	416.385	67.040.975
Ingresos financieros	3.404.338	-	3.404.338
Gastos financieros	(50.336.784)	-	(50.336.784)
Otros resultados financieros	(10.918.282)	-	(10.918.282)
Resultados financieros, netos	(57.850.728)	-	(57.850.728)
Resultado antes de impuestos	8.773.862	416.385	9.190.247
Impuesto a las ganancias	(3.596.694)	(145.735)	(3.742.429)
Ganancia del período	5.177.168	270.650	5.447.818

	Energía	Servicios	Total
Al 30.06.2013			
Ingresos por ventas	350.188.589	-	350.188.589
Costo de ventas	(305.349.499)	-	(305.349.499)
Resultado bruto	44.839.090	-	44.839.090
Gastos de comercialización	(3.691.922)	-	(3.691.922)
Gastos de administración	(3.368.457)	-	(3.368.457)
Otros ingresos operativos	-	-	-
Resultado operativo	37.778.711	-	37.778.711
Ingresos financieros	668.478	-	668.478
Gastos financieros	(35.272.962)	-	(35.272.962)
Otros resultados financieros	(7.887.628)	-	(7.887.628)
Resultados financieros, netos	(42.492.112)	-	(42.492.112)
Resultado antes de impuestos	(4.713.401)	-	(4.713.401)
Impuesto a las ganancias	945.308	-	945.308
Pérdida del período	(3.768.093)	-	(3.768.093)

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO.S R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de Junio 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 condensados intermedios que se acompañan.

Periodo de seis meses finalizado el 30 de Junio

de:

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

GWh

Ventas por tipo de mercado

Ventas Mercado Spot	398	403	(5)	(1%)
Ventas Gumes	24	208	(184)	(88%)
Ventas de Energía Plus	353	425	(72)	(17%)
Ventas Cammesa 220	84	96	(12)	(13%)
	859	1.132	(273,00)	(24%)

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

Periodo de seis meses finalizado el 30 de Junio

de:

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

(en millones de pesos)

Ventas por tipo de mercado

Ventas Mercado Spot	81,6	83,5	(1,9)	(2%)
Ventas Gumes	21,0	61,4	(40,4)	(66%)
Ventas de Energía Plus	212,4	155,1	57,3	37%
Ventas Cammesa 220	60,4	50,2	10,2	20%
Servicios Prestados	2,1	-	2,1	100%
	377,5	350,2	27,3	8%

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de Junio de 2014

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de:			Var. %
	2014	2013	Var.	
Ventas Netas	377,5	350,2	27,3	8%
Ventas de Energía	375,4	350,2	25,2	7%
Otras ventas	2,1	-	2,1	100%
Costo de Ventas	(302,1)	(305,3)	3,2	(1%)
Costo de compra de Energía Eléctrica	(156,5)	(157,2)	0,7	0%
Costo consumo de gas y gasoil de Planta	(87,0)	(102,5)	15,5	(15%)
Costo de Transporte de Gas	(1,7)	(2,0)	0,3	(15%)
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(10,9)	(9,6)	(1,3)	14%
Servicios de Mantenimiento	(25,9)	(17,0)	(8,9)	52%
Depreciación Propiedad, Planta y Equipo	(12,2)	(11,3)	(0,9)	7%
Seguros	(4,1)	(3,1)	(1,0)	32%
Otros	(3,8)	(2,6)	(1,2)	46%
Utilidad bruta	75,4	44,8	30,6	68%
Gastos de Comercialización	(2,8)	(3,7)	0,9	(24%)
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	(0,4)	(0,3)	(0,0)	33%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(2,4)	(3,4)	0,9	(28%)
Gastos de Administración	(5,7)	(3,4)	(2,4)	68%
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	(1,5)	(1,4)	(0,1)	7%
Honorarios y retribuciones por servicios	(1,8)	(1,1)	(0,7)	64%
Viajes, movilidad y gastos de representación	(0,7)	(0,3)	(0,4)	133%
Incobrables	(0,6)	-	(0,6)	100%
Diversos	(1,1)	(0,6)	(0,5)	83%
Otros Ingresos Operativos	0,1	-	0,1	100%
Resultados Financieros	(57,9)	(42,5)	(15,4)	36%
Intereses Comerciales	3,4	0,7	2,7	386%
Intereses por préstamos	(49,6)	(34,9)	(14,7)	42%
Gastos y comisiones bancarias	(0,8)	(0,4)	(0,4)	100%
Diferencia de cambio neta	(4,4)	(2,2)	(2,2)	100%
Otros resultados financieros	(6,5)	(5,6)	(0,8)	14%
Resultado antes de Impuestos	9,2	(4,7)	13,9	(296%)
Impuesto a las ganancias	(3,7)	0,9	(4,6)	(511%)
Resultado del período	5,5	(3,8)	9,3	(245%)
Otros Resultado Integral del período				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	552,1	-	552,1	100%
Efecto en el impuesto a las ganancias	(193,2)	-	(193,2)	100%
Otros resultados integrales del período	358,9	-	358,9	100%
Total de resultados integrales del período	364,4	(3,8)	368,2	100%

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$377,5 millones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, comparado con los \$350,2 millones para el mismo período de 2013, lo que equivale a un aumento de \$27,3 millones (o 8%).

Durante los primeros seis meses del año 2014, la venta de energía fue de 859 GWh, lo que representa una disminución del 24% comparado con los 1.132 GWh para el mismo período de 2013.

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

- (i) \$81.6 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 2% respecto de los \$83,5 millones para el mismo período de 2013. Dicha variación se explica principalmente por un efecto desfavorable en el volumen.
- (ii) \$21,0 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 66% respecto de los \$61,4 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) \$212,4 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 37% respecto de los \$155,1 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) \$60,4 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 220, lo que representó un aumento del 20% respecto de los \$50,2 millones del mismo período de 2013. Dicha variación se explica por un aumento en el precio de producto por el aumento del tipo de cambio, absorbida parcialmente por la disminución del volumen.
- (v) Servicios prestados: Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, los servicios prestados 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 fue de \$302,1 millones comparado con \$305,3 millones para el mismo período de 2013, lo que equivale a una disminución de \$3,3 millones (o 1%).

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) \$156,5 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución respecto de los \$157,2 millones para el mismo período de 2013, debido a los menores costos necesarios para abastecer el mercado a término de Gumes y Energía Plus.
- (ii) \$87 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 15% respecto de los \$102,5 millones para el mismo período de 2013. Esta variación se debió al menor volumen generado.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.H.E.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de Junio de 2014

- (iii) \$25,9 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un incremento del 52% respecto de los \$17 millones para el mismo período de 2013. Esta variación se debió a costos de reparación de equipamientos y a la variación del tipo de cambio del dólar.
- (iv) \$12,2 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 7% respecto de los \$11,3 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 seis meses del año anterior.
- (v) \$10,9 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 14% respecto de los \$9,6 millones para el mismo período de 2013, principalmente atribuible a una recomposición salarial.
- (vi) \$4,1 millones por seguros, lo que representó un incremento del 32% respecto de los \$3,1 millones del mismo período de 2013.
- (vii) \$1,7 millones por costo de transporte de gas, lo que representa una disminución del 15% respecto de los \$2 millones para el mismo período de 2013.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de seis meses el 30 de junio de 2014 ascendieron a \$2,8 millones representa una disminución de 24% respecto del mismo período del 2013.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 ascendieron a \$ 5,7 millones, comparado con \$3,4 millones para el mismo período de 2013, lo que equivale a un aumento de \$ 2,4 millones (o 68%).

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

- (i) \$1,5 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 7% respecto de los \$ 1,4 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se origina en el incremento del personal, como así también a una recomposición salarial.
- (ii) \$1,8 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 64% respecto de los \$ 1,1 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 totalizaron una pérdida de \$ 57,9 millones, comparado con una pérdida de \$42,5 millones para el mismo período de 2013, representando un aumento de 36%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 49,6 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 42% respecto de los \$34,9 millones de pérdida para el mismo período de 2013 producto del impacto negativo del incremento de las tasas de interés.
- (ii) \$0,8 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un incremento de un 100% respecto de los \$ 0,4 millones de pérdida para el mismo período de 2013.

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.N.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de Junio de 2014

- (iii) \$ 6,5 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento del 14% respecto de los \$ 5,6 millones de pérdida para el mismo período de 2013.
- (iv) \$4,4 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 100% respecto de los \$2,2 millones de pérdida del mismo período del año anterior producto del aumento del tipo de cambio.

Resultado antes de Impuestos:

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$9,2 millones, comparada con una pérdida de \$4,7 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 296%.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de \$3,7 millones para el período actual en comparación con los \$0,9 millón positivo del mismo período del año anterior.

Resultado Neto:

El resultado neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 fue una ganancia de \$5,5 millones, comparada con los \$3,8 millones de pérdida para el mismo período de 2013, lo que representa un aumento de \$9,3 millones (o 245%).

Otros Resultado Integral del período

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

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

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Activo Corriente	273,2	215,4	201,7
Activo No Corriente	913,0	376,5	389,8
Total	1.186,2	591,9	591,5
Pasivo Corriente	319,8	287,1	476,6
Pasivo No Corriente	387,5	201,7	20,5
Subtotal	707,3	488,8	497,1
Patrimonio Neto	479	103,1	94,4
Total	1.186,3	591,9	591,5

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.C.F.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de Junio de 2014

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

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Resultado Operativo Ordinario	67,1	37,8	51,9
Resultados Financieros	(57,9)	(42,5)	(49,3)
Resultado Neto Ordinario	9,2	(4,7)	2,6
Impuesto a las Ganancias	(3,7)	0,9	(1,7)
Resultado Neto	5,5	(3,8)	0,9
Otros resultados integrales	-	-	-
Total de resultados integrales	364,3	(3,8)	0,9

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

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Fondos generados por las actividades operativas	57,7	14,4	92
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(3,6)	(5,7)	(8,9)
Fondos aplicados (generados) a las actividades de financiación	(27,1)	15,2	(77,4)
Total de Fondos generados durante el período	27,0	23,9	5,7

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Liquidez (1)	0,84	0,75	0,42
Solvencia (2)	0,68	0,21	0,19
Inmovilización del capital (3)	0,77	0,64	0,66
Rentabilidad (4)	1,84%	(3,59%)	0,92%

- (1) Activo corriente / Pasivo Corriente
- (2) Patrimonio Neto / Pasivo Total
- (3) Activo no corriente / Total del Activo
- (4) Resultado del período-ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

Véase nuestro informe de fecha
1 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Sócio)

C.N.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2014

Energía Eléctrica

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho y a la asignación de combustible que realice CAMMESA. Por otra parte se prevé ejecutar el plan de mantenimiento previsto para el año 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). Con fecha 20 de mayo de 2014 se publicó la Resolución SE 529/2014 que modifica y amplía la Resolución SE 95. Esta nueva Resolución permitirá incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejorará su posición de capital de trabajo.

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

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

Servicios de Asesoramiento y Asistencia Técnica

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

Recursos Humanos

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

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

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

Sistemas y Comunicaciones

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.I.C.E.A.B.A. T° 1 F° 17

Resefia informativa al 30 de Junio de 2014

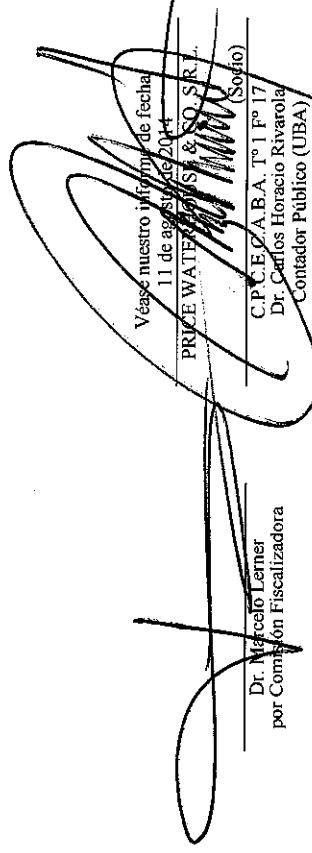
Sector finanzas

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


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Sofio)

Armando R. Losón
Presidente

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

**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 30 DE JUNIO 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 periodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en periodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en periodos 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	176.028.660	22.210.850	207.132.139	28.009.651	3.442.453	10.158.377	-
2° trimestre	10.530.252	64.046	813.528	21.086.298	-	-	-
3° trimestre	10.530.252	14.888	813.528	22.861.451	-	-	-
4° trimestre	-	2.805.269	813.528	23.762.156	-	-	-
Más de 1 año	5.672.394	2.377.365	-	174.931.118	-	203.620.815	-
Subtotal	202.761.557	27.472.417	209.572.722	270.650.672	3.442.453	213.779.192	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	33.073.545	111.518	258.120	-	-	-	145.000
Total al 30.06.14	235.835.102	27.583.935	209.830.842	270.650.672	3.442.453	213.779.192	145.000
Que no devengan interés	235.835.102	27.583.935	206.576.731	-	3.442.453	209.875.427	145.000
A tasa fija	-	-	(1) 3.254.111	-	-	(3) 3.903.945	-
A tasa variable	-	-	-	(2) 270.650.672	-	-	-
Total al 30.06.14	235.835.102	27.583.935	209.830.842	270.650.672	3.442.453	210.980.015	145.000

- (1) \$3.254.111 corresponden a la acreencia cedida devenga un interés del 6% anual.
 (2) Ver Nota 16 a los Estados financieros Condensados Intermedios al 30 de Junio de 2014.
 (3) \$3.903.945 devengan un interés del 3% mensual.

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

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

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado	
			30.06.14	31.12.13
\$				
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivos y equivalentes de efectivo				
Caja	US\$ 238	8,033	1.913	21.664
Créditos por ventas				
Deudores por ventas – Energía Plus	US\$ 4.631.651	8,033	37.206.049	17.156.342
Deudores por ventas – Resolución 220/07	US\$ 990.075	8,033	7.953.273	12.177.860
Otros créditos				
Seguros pagados por adelantado	US\$ 182.892	8,033	1.469.173	5.380.219
Total del Activo Corriente			46.630.408	34.736.085
Total del Activo			46.630.408	34.736.085
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales				
Proveedores Comunes	US\$ 1.294.490	8,133	10.528.091	12.266.056
Total del Pasivo Corriente			10.528.091	12.266.056
Total del Pasivo			10.528.091	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.g a los Estados financieros Condensados Intermedios al 30 de Junio 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
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.
C.P.C. S.C.A.B.A. T° F° 17
(Socio)

Valores corrientes

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

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

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

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

No existen.

Valores recuperables

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 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	\$ 445.000	\$ 411.500
Accidentes personales	\$ 8.000.000	\$ 8.000.000
Seguro de transporte Mercado Nacional	100.000 USD	100.000 USD
Caución directores	\$ 70.000	\$ 70.000
Caución derechos aduaneros	\$ 9.591.529	\$ 9.591.529
Caución ambiental	\$ 5.488.166	\$ 5.488.166

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.

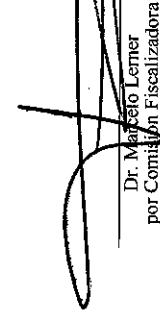
No existen.

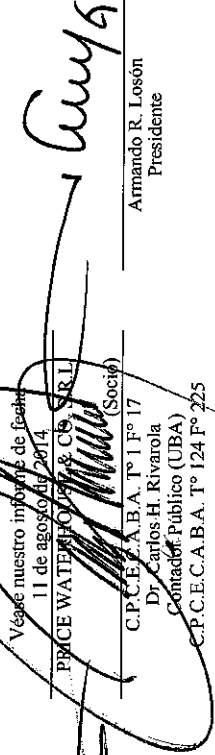
17. Dividendos acumulativos pagos de acciones preferidas.

No existen.

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

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


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora


Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto del 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225
Armando R. Lozón
Presidente



pwc

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

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

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557 piso 8º, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54-11) 4850.0000, F: +(54-11) 4850.1800, www.pwc.com/ar*

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL, ni de cualquier otra firma miembro de la red.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio 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 \$872.853 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 11/ 8/2014 01 0 T. 51 Legalización: N°002726

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 11/ 8/2014 referida a BALANCE de fecha 30/ 6/2014 perteneciente a GENERACION MEDITERRANEA S.A. para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha RIVAROLA CARLOS HORACIO Fº 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 de MONICA A. CHYZANOWSKI firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE S.A. SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES

20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

Nº H 0029060

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Mediterránea S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 30 de junio de 2014, los estados de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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.

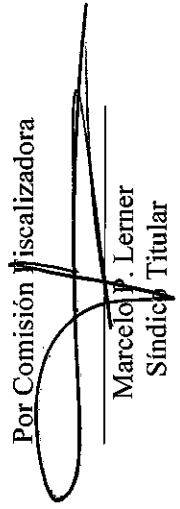
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros 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 limitada con fecha 11 de agosto de 2014, sin observaciones. Una revisión limitada consiste, principalmente, 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, 11 de agosto de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Lerner
Síndico Titular