

Generación Mediterránea S.A.

Estados financieros condensados intermedios

Al 31 de marzo de 2013 y por el período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2013
presentado en forma comparativa

Generación Mediterránea S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2013, 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

Informe de revisión limitada

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Mediterránea S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 31 de marzo de 2013

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente

Carlos Bauzas

Directores Titulares

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

Síndicos Titulares

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

Síndicos Suplentes

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

Generación Mediterránea S.A.

Estados financieros condensados intermedios
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013
presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

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

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

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

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

C.U.I.T. N°: 30-68243472-0

Vencimiento del estatuto social: 27 de enero de 2092

Sociedad Controlante: Albanesi S.A.

Actividad principal de la Sociedad Controlante: Inversora y financiera

Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio: 95%

Participación de votos de la Sociedad Controlante: 95%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 14)	
Clase de acciones	Suscripto, inscripto e integrado
	\$
Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1, de 1 voto cada una.	76.200.073

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 106

Generación Mediterránea S.A.

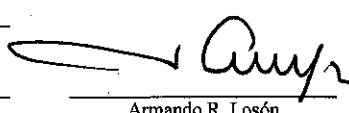
Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios
Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012
Expresados en pesos

	Nota	31.03.13	31.12.12
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	12	369.236.340	373.877.979
Otros créditos		6.392.659	5.186.722
Créditos por ventas		1.370.980	327.561
Total activo no corriente		376.999.979	379.392.262
ACTIVO CORRIENTE			
Materiales y repuestos		1.387.399	1.377.513
Otros créditos		23.242.318	26.839.367
Créditos por ventas		172.127.083	145.065.029
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	4.823.125	2.025.091
Total de activo corriente		201.579.925	175.307.000
Total de activo		578.579.904	554.699.262
PATRIMONIO			
Capital social	14	76.200.073	76.200.073
Reserva legal		3.522.291	1.567.386
Reserva facultativa		27.186.366	27.186.366
Resultados acumulados		(2.889.059)	1.954.905
TOTAL DEL PATRIMONIO		104.019.671	106.908.730
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido		11.754.633	11.680.949
Deudas fiscales		2.305.052	1.904.177
Otras deudas		145.000	145.000
Préstamos	16	194.185.478	7.478.661
Total del pasivo no corriente		208.390.163	21.208.787
PASIVO CORRIENTE			
Previsiones	17	12.388.329	11.719.603
Impuesto a las ganancias corriente, neto		30.406	919.217
Deudas fiscales		12.498.282	7.608.892
Remuneraciones y deudas sociales		2.902.128	2.876.956
Préstamos	16	68.264.924	238.475.280
Deudas comerciales		170.086.001	164.981.797
Total del pasivo corriente		266.170.070	426.581.745
Total del pasivo		474.560.233	447.790.532
Total del pasivo y patrimonio		578.579.904	554.699.262



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225



Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012
Expresados en pesos

	Nota	31.03.13	31.03.12
Ingresos por ventas	7	156.416.803	154.509.833
Costo de ventas	8	(135.971.950)	(129.976.779)
Resultado bruto		20.444.853	24.533.054
Gastos de comercialización	9	(761.323)	(981.007)
Gastos de administración	10	(1.559.442)	(1.637.504)
Otros ingresos operativos		-	1.100.000
Resultado operativo		18.124.088	23.014.543
Ingresos financieros	11	413.328	348.282
Gastos financieros	11	(17.737.610)	(26.303.891)
Otros resultados financieros	11	(3.615.181)	(2.666.052)
Resultados financieros, netos		(20.939.463)	(28.621.661)
Resultado antes de impuestos		(2.815.375)	(5.607.118)
Impuesto a las ganancias		(73.684)	1.544.530
(Pérdida) integral del período		(2.889.059)	(4.062.588)
Resultado por acción			
(Pérdida) por acción básica y diluida	15	(0,0379)	(0,0533)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 14)	Reserva Legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2011	76.200.073	1.093.528	18.183.064	(1.931.178)	93.545.487
Pérdida integral del periodo de tres meses	-	-	-	(4.062.588)	(4.062.588)
Saldos al 31 de marzo de 2012	76.200.073	1.093.528	18.183.064	(5.993.766)	89.482.899
Constitución de reservas según Acta de Asamblea del 21 de Mayo de 2012					
-Constitución de Reserva Legal	-	473.858	-	(473.858)	-
-Constitución de Reserva facultativa para futuras inversiones	-	-	9.003.302	(9.003.302)	-
Ganancia integral del periodo complementario de nueve meses	-	-	-	17.425.831	17.425.831
Saldos al 31 de diciembre de 2012	76.200.073	1.567.386	27.186.366	1.954.905	106.908.730
Constitución de reservas según Acta de Asamblea del 19 de Marzo de 2013					
-Constitución de Reserva Legal	-	97.746	-	(97.746)	-
-Constitución de Reserva facultativa para futuras inversiones	-	1.857.159	-	(1.857.159)	-
Pérdida integral del periodo de tres meses	-	-	-	(2.889.059)	(2.889.059)
Saldos al 31 de marzo de 2013	76.200.073	3.522.291	27.186.366	(2.889.059)	104.019.671

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 77
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 174 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

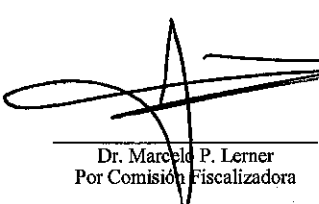
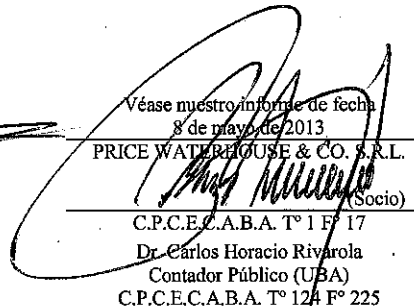
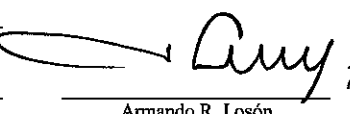
Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012
Expresados en pesos

	Notas	31.03.13	31.03.12
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
(Pérdida) integral del periodo		(2.889.059)	(4.062.588)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		73.684	(1.544.530)
Intereses devengados		9.402.799	18.264.233
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	12	5.669.669	5.568.189
Aumento de provisiones, neto		668.726	4.411.761
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		3.615.181	2.666.052
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(27.671.607)	(10.607.094)
Disminución de otros créditos		2.391.112	4.509.633
(Aumento) de materiales y repuestos		(9.886)	(23.810)
Aumento de deudas comerciales		6.332.137	36.453.739
(Disminución) de otras deudas		-	(2.859.935)
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		25.172	116.920
Aumento de deudas fiscales		4.475.138	1.601.942
Impuesto a las ganancias pagado		(340.409)	(251.898)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		1.742.657	54.242.614
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(1.028.030)	(3.145.583)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		(1.028.030)	(3.145.583)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos tomados		11.728.000	-
Pago de préstamos		(2.892.462)	(20.804.893)
Pago de intereses		(15.029.083)	(17.984.655)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación		(6.193.545)	(38.789.548)
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		(5.478.918)	12.307.483
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	13	(8.634.064)	(1.451.223)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	(14.112.982)	10.856.260

Las notas y anexo 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 8 de mayo de 2013 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Carlos Horacio Rivarola Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225	 Armando R. Losón Presidente
--	--	---

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012
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 Prisma Energy International (ex Enron) en febrero de 2005.

Albanesi S.A. fue constituida en el año 1994 con el objeto social de inversora y financiera. 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 éste su objetivo principal a la fecha. En menor medida también ha invertido en la industria vitivinícola y en el negocio del transporte aéreo-comercial.

Generación Mediterránea S.A. es propietaria de la Central Termoeléctrica Modesto Maranzana ("la Central"), ubicada en la localidad de Río Cuarto, Provincia de Córdoba. La Central originalmente tenía instalado un ciclo combinado en operación con 70 MW de capacidad, en dos bloques de maquinas de 35 MW cada uno, formado cada bloque por una Turbina de Gas Frame 5, 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 de dos nuevas turbinas de gas aeroderivativas Pratt & Whitney Power System Inc. ("Pratt & Whitney") SwiftPac 60, Modelo 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.

Durante el año 2010 la Sociedad, continuando con su proceso de expansión, instaló una tercera turbina FT8-3 de 60 MW que entró en operación comercial en el mes de septiembre de dicho año, totalizando una potencia instalada de la Central en 250 MW.

Esta Central está conectada al Sistema de Interconectado Nacional (SIN) a través de la red de alta tensión la Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC).

Desde sus comienzos la Central ha venido implementando y re-certificando, 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 esta materia.

En la Central, se desarrolla un programa de formación de profesionales en Ingeniería y Obras para asistir en la elaboración de: especificaciones técnicas, planos, licitaciones y adjudicaciones de las obras de ampliación de otras Centrales del Grupo Albanesi localizadas en distintas provincias. En cumplimiento del programa desarrollado en Generación Mediterránea, durante 2011 y 2012 se trabajó en Generación Independencia S.A., Generación Riojana S.A., Generación Rosario S.A. y Central Térmica Roca S.A..

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

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

La energía eléctrica que genera la Sociedad es vendida a los Grandes Usuarios (GUMAS y GUMES) a precios pactados individualmente ("Mercado a Término"), a CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) bajo la Resolución 220/07 y el excedente al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") administrado por CAMMESA. Los ingresos provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el Mercado a Término, por demanda base y excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas bajo la Resolución 220/07 y por ventas al Mercado Spot.

a) Acreencias FONINVEMEM:

A través de la Resolución SE N° 712/04 fue creado el FONINVEMEM (Fondo para Inversiones necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista), con el objetivo de incrementar la generación eléctrica disponible mediante inversiones en generación térmica. Por medio de las resoluciones N° 826/04, 1427/04, 622/05 y 633/05, la Secretaría de Energía invitó a todos los Agentes acreedores del MEM con LVFVD (Liquidaciones de venta con fecha de vencimiento a definir) a manifestar su decisión de convertir (o no) el 65% de sus acreencias acumuladas desde enero de 2004 y hasta diciembre de 2006, en una participación en un proyecto de ciclo combinado, pagadera una vez que los nuevos ciclos combinados a ser construidos con el financiamiento del FONINVEMEM estén en funcionamiento.

Asimismo, establece que la porción de las LVFVD aportada al FONINVEMEM será convertida a U\$S, tendrá un rendimiento anual a una tasa LIBO + 1% y será percibida en 120 cuotas iguales, mensuales y consecutivas, a partir de la habilitación comercial del ciclo combinado de las centrales eléctricas, prevista para el mes de junio de 2009.

Consecuentemente, con fecha 13 de diciembre de 2005 se celebraron los acuerdos para la constitución de las sociedades generadoras "Sociedad Termoelectrica Manuel Belgrano S.A." y "Sociedad Termoelectrica José de San Martín S.A.", ambas sociedades con el objeto de la producción de energía eléctrica y su comercialización en bloque y, particularmente, la gestión de compra del equipamiento, la construcción, la operación y el mantenimiento de una central térmica. La Sociedad suscribió las actas de aceptación de acciones para ambas sociedades generadoras.

Con fecha 31 de mayo de 2007 la Secretaría de Energía dictó la Resolución N° 564, efectuando una nueva convocatoria a los agentes privados acreedores del MEM a efectos de ampliar la participación en el FONINVEMEM mediante el aporte del 50 % del total de las acreencias generadas durante el año 2007. Asimismo, la Resolución prevé alternativas para el recupero de los fondos aportados al fondo, pudiendo los generadores optar por:

(i) Recuperar los fondos aportados en 120 cuotas mensuales, desde la fecha de habilitación comercial de las nuevas centrales, con un rendimiento equivalente a la tasa media de colocaciones financieras de CAMMESA hasta esa fecha y desde ese momento el rendimiento sería a una tasa de interés LIBO + 2% anual o 1,5% anual, si adhieren o no la totalidad de los aportantes respectivamente.

(ii) Participar en el financiamiento restante de las inversiones en generación térmica, en cuyo caso recuperarán los fondos aportados de igual manera a lo estipulado para el FONINVEMEM I, obteniéndose adicionalmente participación accionaria en las nuevas centrales. Esta opción requiere el compromiso de aportes adicionales necesarios para la construcción de las generadoras.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

a) Acreencias FONINVEMEN (Cont.):

(iii) Aplicar los créditos del FONINVEMEM a proyectos alternativos de inversión en equipamiento de nueva generación eléctrica, para lo cual deben cumplirse las siguientes condiciones: (a) que signifiquen una inversión equivalente a tres veces el valor de los créditos; (b) que consistan en la contribución de una nueva planta de generación o en la instalación de una nueva unidad de generación dentro de una planta ya existente o que permitan aumentar la cota e impliquen incrementar la generación en centrales hidroeléctricas ya existentes; (c) que la energía y la capacidad reservada sea vendida en el mercado a término (incluyendo Energía Plus), no estando permitidas las exportaciones por los primeros 10 años.

(iv) No invertir, en cuyo caso la devolución se realizará en 120 cuotas desde la fecha de habilitación comercial de las generadoras y tendrá un rendimiento equivalente a la tasa media de las colocaciones financieras del OED, hasta la fecha de cada pago.

La Sociedad manifestó oportunamente su decisión de participar en la conformación del FONINVEMEM, optando por realizar inversiones en equipamiento de nueva generación en los términos establecidos en el Art. 6 de la Resolución SE N° 564/2007.

Al 31 de marzo de 2013 la Sociedad posee saldos pendientes de cobro relacionados con el FONINVEMEM por aproximadamente \$ 1.689.076, generados entre los años 2004 y 2013.

b) Formación del precio spot Resolución SE N° 240/03

A través de esta resolución la SE modifica la metodología para la fijación de precios en el Mercado Eléctrico Mayorista y determina que el costo variable de producción (CVP) máximo reconocido para la sanción de precios es el de la unidad más ineficiente que se encuentra generando o disponible utilizando gas natural. La diferencia entre el valor del CVP y el Precio de Nodo de la máquina térmica en operación se incluye como Sobre costo Transitorio de Despacho (subcuenta del Fondo de Estabilización).

Adicionalmente, en el caso de restricciones en la demanda, el Precio Spot máximo reconocido es de 120 \$/MWh. Debido a que el precio estacional no ha seguido la evolución del Precio Spot del MEM sancionado por CAMMESA, se recurrió a los recursos del Fondo de Estabilización para atender los costos de producción, que durante los últimos años fue registrando un desfinanciamiento continuo.

c) 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

S.P.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.)

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

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

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

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

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

d) Ventas al mercado a término del MEM

Generación Mediterránea S.A. vende energía en el Mercado a Término del MEM bajo tres modalidades: suministro de energía base, suministro de energía plus y contrato de abastecimiento con el MEM (Res. SE 220 /2007).

Al 31 de marzo de 2013 de la capacidad total de las máquinas utilizadas para suministro de energía base se encontraban contratadas aproximadamente por el 76% equivalentes a una potencia de 50 MW. La duración de estos contratos es de 1 año, con excepción de unos pocos contratos que tienen una duración de 2 años. Los precios correspondientes a estos contratos promedian un 5% por encima del precio establecido por CMMESA en su Documento de Transacciones Económicas. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente de Generación Mediterránea S.A.

Con respecto a energía plus, al 31 de marzo de 2013 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

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.)

e) Resolución SE 95.

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

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

1. Costo Fijo: Este concepto actualiza los valores reconocidos de Potencia Puesta a Disposición. El nuevo precio con el que se remunerará la Potencia Disponibles a los Ciclos Combinados menores a 150 MW es de 37.20 \$/MW-hrp. Este valor puede disminuir al 75%, 50% o 35% en función de la disponibilidad alcanzada en el trimestre móvil.
2. Costo variable: Esta valor se paga en función de la energía generada y del combustible utilizado. Los precios reconocidos son 19 \$/MWh para generación con GN y 33.25 \$/MWh con GO
3. Remuneración adicional: la misma será en función de la generación total y tendrá dos componentes: uno que se cobrará directamente de 8.75 (CC y TGs) o 7.50 para TV, y otro que irá a un fideicomiso para nuevas inversiones.

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

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

f) 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.G.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

g) 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.

h) 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.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 han sido preparados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE, incorporada por la CNV.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 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 2012, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

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 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

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.

La preparación de estos estados financieros condensados intermedios de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros individuales se describen en la Nota 5.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de mayo de 2013.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2012 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012, 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.

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2012.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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 2012.

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 2012. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.13</u>	<u>31.03.12</u>
Ventas de energía a mercado SPOT	42.196.605	41.040.132
Ventas de energía mercado a término	114.220.198	97.649.701
Servicios prestados	-	15.820.000
	<u>156.416.803</u>	<u>154.509.833</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

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 8: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.13</u>	<u>31.03.12</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(67.487.568)	(60.549.565)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(45.337.449)	(46.067.080)
Costo de transporte de gas	(1.035.830)	(1.227.383)
Honorarios y retribuciones por servicios	(47.936)	(22.655)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(4.186.420)	(4.113.776)
Otros beneficios al personal	(168.812)	(145.380)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.897.297)	(324.895)
Servicios de mantenimiento	(8.271.930)	(9.579.775)
Depreciación de bienes de uso	(5.669.669)	(5.568.189)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(170.118)	(516.006)
Seguros	(1.557.648)	(1.409.666)
Gastos de comunicación	(44.128)	(74.906)
Diversos	(97.145)	(377.503)
	<u>(135.971.950)</u>	<u>(129.976.779)</u>

NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.03.13</u>	<u>31.03.12</u>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(147.756)	(145.192)
Impuestos, tasas y contribuciones	(613.567)	(835.815)
	<u>(761.323)</u>	<u>(981.007)</u>

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.13</u>	<u>31.03.12</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(599.927)	(325.110)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(591.024)	(580.768)
Otros beneficios al personal	(92.281)	(76.844)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(113.413)	(344.006)
Seguros	(14.821)	(10.887)
Gastos de oficina	(66.363)	(27.046)
Gastos de comunicación	(12.696)	(19.048)
Diversos	(68.917)	(253.795)
	<u>(1.559.442)</u>	<u>(1.637.504)</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	31.03.13	31.03.12
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	413.328	348.282
Total ingresos financieros	413.328	348.282
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(15.924.743)	(24.320.914)
Gastos y comisiones bancarias	(1.812.867)	(1.982.977)
Total gastos financieros	(17.737.610)	(26.303.891)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(1.207.403)	(513.097)
Otros resultados financieros	(2.407.778)	(2.152.955)
Total otros resultados financieros	(3.615.181)	(2.666.052)
Total resultados financieros, netos	(20.939.463)	(28.621.661)

NOTA 12: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	31.03.13	31.03.12
Valor residual al inicio	373.877.979	384.066.192
Altas	1.028.030	3.145.583
Depreciaciones	(5.669.669)	(5.568.189)
Valor residual al cierre	369.236.340	381.643.586

NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.03.13	31.12.12
Caja	104.168	115.288
Bancos	4.718.957	1.909.803
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	4.823.125	2.025.091

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

	31.03.13	31.12.12
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.823.125	2.025.091
Descubiertos bancarios (Nota 16)	(18.936.107)	(10.659.155)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	(14.112.982)	(8.634.064)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 14: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 31 de marzo de 2013 asciende a \$76.200.073.

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

NOTA 15: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	<u>31.03.13</u>	<u>31.03.12</u>
(Pérdida) integral del período	(2.889.059)	(4.062.588)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	76.200.073	76.200.073
(Pérdida) por acción básica y diluida	(0,0379)	(0,0533)

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS

No corrientes

	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
Capital Préstamo Sindicado	186.714.397	-
CAMMESA	6.512.140	6.208.744
Deudas por arrendamiento financiero	958.941	1.269.917
	<u>194.185.478</u>	<u>7.478.661</u>

Corrientes

Capital Préstamo Sindicado	31.656.300	208.980.677
Intereses Préstamo Sindicado	1.743.657	1.976.783
CAMMESA	12.795.646	12.517.604
Otras deudas bancarias	1.889.310	3.097.158
Descubiertos bancarios	18.936.107	10.659.155
Déudas por arrendamientos financieros	1.243.904	1.243.903
	<u>68.264.924</u>	<u>238.475.280</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

a) Préstamos

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 Credit Suisse.

Con fecha 21 de septiembre de 2011 la Sociedad ha celebrado una enmienda a dicha Oferta de Préstamo, incluyendo a HSBC Bank Argentina S.A. y a Banco de la Provincia de Córdoba S.A. como prestamistas.

La mencionada enmienda ha permitido cancelar la totalidad de los pasivos existentes derivados del contrato de préstamo con Credit Suisse, así como refinanciar la deuda existente por el Préstamo Sindicado.

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

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

Capital: El total de la deuda de capital asciende a la suma de \$ 227.328.000.

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

Forma de cancelación: Los intereses se cancelarán trimestralmente a partir de la celebración de la última enmienda. El capital se cancela en 14 (catorce) cuotas trimestrales a partir del 29 de septiembre del 2012 y hasta el 29 de diciembre de 2016.

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

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

El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de marzo del 2013 asciende a \$ 220.114.354, incluyendo intereses por \$ 1.743.657, devengados al cierre del presente periodo.

a.2) Préstamo de Banco Hipotecario S.A.

Con fecha 27 de julio de 2011 la Sociedad tomó un préstamo con el Banco Hipotecario S.A. por un total de \$5.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de marzo de 2013 asciende a \$ 833.333.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO'S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

a) Préstamos (Cont.)

a.3) Préstamo de Banco de Córdoba

Con fecha 27 de julio de 2011 la Sociedad tomó un préstamo con el mismo banco, por un total de \$ 4.300.000, que se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de marzo de 2013 asciende a \$ 1.055.977.

a.4) Préstamo del Banco de la Ciudad de Buenos Aires a Rafael G. Albanesi en forma solidaria con Generación Mediterránea

El 2 de julio de 2010, la sociedad relacionada Rafael G. Albanesi S.A. obtuvo una línea de financiación de \$ 20.000.000 por un plazo de 30 meses con el Banco de la Ciudad de Buenos Aires, en forma solidaria con Generación Mediterránea S.A. El mencionado préstamo, utilizado íntegramente por Rafael G. Albanesi S.A., fue garantizado con contratos de venta de gas de clientes de dicha sociedad relacionada. Dicho préstamo fue cancelado en el mes de enero de 2013.

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

	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	18.936.107	10.659.155
	<u>18.936.107</u>	<u>10.659.155</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	49.328.817	227.816.125
Entre 1 y 2 años	52.767.061	6.720.729
Entre 2 y 3 años	74.848.620	757.932
Más de 3 años	66.569.797	-
	<u>243.514.295</u>	<u>235.294.786</u>
	<u>262.450.402</u>	<u>245.953.941</u>

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

	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
Pesos argentinos	262.450.402	245.953.941
	<u>262.450.402</u>	<u>245.953.941</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

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

	31.03.13	31.03.12
Préstamos al inicio	245.953.941	301.267.047
Préstamos recibidos	11.728.000	-
Préstamos pagados	(2.892.462)	(20.804.893)
Intereses devengados	14.893.374	20.048.033
Intereses pagados	(15.029.083)	(17.984.655)
Descubiertos bancarios	8.276.952	(2.415.127)
Gastos activados/valores actuales	(480.320)	717.440
Préstamos al cierre	262.450.402	280.827.845

a) Arrendamiento financiero

La Sociedad ha celebrado en agosto de 2011 contratos de arrendamiento financiero ("Leasing") con opción de compra con el Banco Macro S.A. por un transformador trifásico de 75 MVA y una bomba de tratamiento de gas oil marca Alfa Laval. Los mencionados contratos de arrendamiento, devengan un interés equivalente a Tasa Badlar con más un margen del 5.75% anual y poseen un plazo de 60 cuotas mensuales.

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

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

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2013 asciende a \$ 4.092.216, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 2.202.845, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 1.243.904 y no corrientes por \$ 958.941.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

b) Arrendamiento financiero (Cont.)

	31.03.13	31.12.12
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	1.633.575	1.633.575
- Entre 1 y 5 años	1.302.068	1.710.461
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	(732.798)	(830.216)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	2.202.845	2.513.820

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

	31.03.13	31.12.12
- Menos de un año	1.243.904	1.243.903
- Entre 1 y 5 años	958.941	1.269.917
	2.202.845	2.513.820

NOTA 17: PREVISIONES

	Para créditos por ventas	Para contingencias
Saldo al 1 de enero de 2013	563.015	11.719.603
Aumentos	-	668.726
Saldo al 31 de marzo de 2013	563.015	12.388.329

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Servicios prestados

	31.03.13	31.03.12
Otras partes relacionadas:		
Central Térmica Roca S.A.	-	4.340.000
Generación Rosario S.A.	-	11.480.000
	-	15.820.000

b) Venta de energía

	31.03.13	31.03.12
Otras partes relacionadas:		
Generación Independencia S.A.	134.593	-
	134.593	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

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.)

c) *Compra de gas*

	31.03.13	31.03.12
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(29.869.119)	(31.830.426)
	(29.869.119)	(31.830.426)

d) *Vuelos realizados*

	31.03.13	31.03.12
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Alba Jet S.A.	(174.753)	(496.563)
	(174.753)	(496.563)

e) *Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31.03.2013 y 2012 ascendieron a \$ 770.863 y \$ 818.951, respectivamente.

	31.03.13	31.03.12
Sueldos	770.863	818.951
	770.863	818.951

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

	31.03.13	31.12.12
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Independencia S.A.	1.132.487	1.132.487
Generación Riojana S.A.	222.802	222.802
Generación Rosario S.A.	14.922.778	15.728.893
Central Térmica Roca S.A.	2.617.917	2.617.917
Generación Frías S.A.	1.425.277	1.425.277
	20.321.261	21.127.376

Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas

Solalban Energía S.A.	-	531.591
Rafael G. Albanesi S.A.	7.784.149	14.114.281
	7.784.149	14.645.872

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

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.)

f) *Saldos a la fecha de los estados de situación financiera (Cont.)*

	31.03.13	31.12.12
<u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Independencia S.A.	12.726	192.375
Generación Frías S.A.	129.975	129.975
Albanesi Fuegoquina S.A.	72.020	72.020
Generación Rosario S.A.	-	354.855
Generación La Banda S.A.	170.711	168.414
Bodega del Desierto S.A.	50.000	50.000
Préstamos a directores	5.114.080	4.935.976
	5.549.512	5.903.615
 <u>Otros créditos corrientes con sociedad controlante</u>		
Albanesi S.A.	639.578	639.578
	639.578	639.578
 <u>Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Accionistas minoritarios	145.000	145.000
	145.000	145.000

g) *Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	31.03.13	31.03.12
<i>Préstamos a Directores</i>		
Saldo al inicio	4.935.976	4.514.462
Préstamos otorgados	-	33.001
Intereses devengados	178.104	-
Saldo al cierre	5.114.080	4.547.463

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.03.13:			
Directores	5.114.080	16% *	Vence el 04/06/2013, intereses pagaderos al vto.
Total en pesos	5.114.080		

*Tasa nominal anual.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013
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.)

g) Préstamos otorgados a partes relacionadas (Cont.)

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

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

NOTA 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

19.1 Préstamos de CAMMESA

La Sociedad mantiene al 31 de marzo de 2013 deudas financieras con CAMMESA por \$ 19.307.786 que se encuentran garantizadas con la cesión del 29% 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 descripta fue contraída a efectos de financiar la ampliación de la capacidad de almacenaje de combustible líquido mediante la construcción de tres tanques de combustible de 1,75; 3,5 y 3,1 millones de litros de gas oil, como así también financiar el mantenimiento mayor de las máquinas del ciclo combinado (MMARTG01 y MMARTG02).

19.2 Contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía

Con fecha 22 de octubre de 2007, Generación Mediterránea S.A.(GMSA) y su accionista mayoritario Albanesi S.A., firmaron en carácter de fiduciantes, un Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía, que fue enmendado en septiembre de 2011, con los bancos participantes del Préstamo Sindicado, según Oferta de Préstamo detallada en Nota 16.a.1., en su carácter de acreedores beneficiarios y el Banco de Servicios y Transacciones S.A. en su carácter de fiduciario, a los fines de garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones de pago asumidas y/o a ser asumidas por GMSA frente a todos y cada uno de los Acreedores beneficiarios, el Agente de Garantía y/o el Fiduciario vinculadas a la Oferta de Préstamo detallada en Nota 16.a.1.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

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

- a) Todos los derechos que le correspondan a GMSA en virtud de los Documentos del Proyecto.
- b) Todos los derechos de GMSA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GMSA por los Deudores bajo las Operaciones de Venta de Electricidad presentes y futuros en el mercado de Energía Plus.
- c) Todos los derechos de GMSA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GMSA por cualquier Compañía Aseguradora, a la fecha o en el futuro.
- d) El dominio fiduciario del Inmueble existente a la fecha y los que se incorporen en el futuro.
- e) El dominio fiduciario de los bienes de la Central.
- f) El derecho a cobrar y percibir cualquier Deudor Cedido.
- g) El derecho a efectuar toda clase de reclamos a interponer todas las acciones ante un evento cualquiera por falta de pago.
- h) Cualquier derecho de cobro no previsto en los apartados (a) a (h) relacionados con los derechos cedidos en estos apartados.
- i) Cualquier derecho, título o interés no previsto en los apartados (a) a (g) vinculados a los fondos el producido de todos y cada uno de los derechos cedidos, y cualquier derecho de contenido económico o patrimonial relacionado con los derechos cedidos.
- j) Todos los derechos de Albanesi S.A. en caso de que, en virtud del Contrato de Compromiso de Aportes, Albanesi S.A. y GMSA suscriban cualquier Préstamo Subordinado.
- k) Todos y cada uno de los derechos que le correspondan y/o le pudieran corresponder a Albanesi S.A. frente a GMSA con motivo de la realización de cualquier Aporte Irrevocable de Capital.
- l) Todos los Fondos existentes en la Cuenta de GMSA, que hayan sido recibidos por GMSA en relación a los derechos cedidos en los apartados (a) a (k).

Los créditos y bienes fideicomitados al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
Caja y Bancos Fideicomitados		
BST- Cuenta Corriente	760.660	967.131
Créditos Fideicomitados		
Deudores por ventas	66.450	265.430
Bienes Fideicomitados		
Bienes de uso	<u>356.317.707</u>	<u>360.918.088</u>
Total	<u><u>357.144.817</u></u>	<u><u>362.150.649</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha

8 de mayo de 2013

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

19.3 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de marzo de 2013 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre la Sociedad y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>
<i>Compromisos de venta ⁽¹⁾</i>		
Energía eléctrica y potencia - Plus	119.404.391	119.404.391
Energía eléctrica y potencia - Demanda Base	53.134.943	53.134.943

(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.

NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2013 un déficit de capital de trabajo de \$ 64.590.145 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Lo anterior se debe fundamentalmente a la financiación bancaria mencionada en la Nota 16, destinada a la ampliación de la Planta.

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

NOTA 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 período enero a marzo de 2013 no se han prestado servicios. No obstante, en el período enero a marzo del 2012 se han prestado servicios en Central Térmica Roca S.A. y Generación Rosario S.A. por un total de \$ 15.820.000. Las actividades desarrolladas consistieron en: confección de ingeniería básica, pliegos de licitación, supervisión de obra, supervisión de puesta en marcha, mejoras y actualizaciones de sistemas en funcionamiento y la revisión de contratos de prestación de servicios y/o compra de equipos.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

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 21: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se presentan los resultados por segmento de negocio, correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, expresados en pesos:

Al 31.03.2013	<u>Energía</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas	156.416.803	-	156.416.803
Costo de ventas	(135.971.950)	-	(135.971.950)
Resultado bruto	20.444.853	-	20.444.853
Gastos de comercialización	(761.323)	-	(761.323)
Gastos de administración	(1.559.442)	-	(1.559.442)
Otros ingresos operativos	-	-	-
Resultado operativo	18.124.088	-	18.124.088
Ingresos financieros	413.328	-	413.328
Gastos financieros	(17.737.610)	-	(17.737.610)
Otros resultados financieros	(3.615.181)	-	(3.615.181)
Resultados financieros, netos	(20.939.463)	-	(20.939.463)
Resultado antes de impuestos	(2.815.375)	-	(2.815.375)
Impuesto a las ganancias	(73.684)	-	(73.684)
(Pérdida) y (Pérdida) integral del período	(2.889.059)	-	(2.889.059)
Al 31.03.2012	<u>Energía</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas	138.689.833	15.820.000	154.509.833
Costo de ventas	(117.320.779)	(12.656.000)	(129.976.779)
Resultado bruto	21.369.054	3.164.000	24.533.054
Gastos de comercialización	(939.021)	(41.986)	(981.007)
Gastos de administración	(1.637.504)	-	(1.637.504)
Otros ingresos operativos	1.100.000	-	1.100.000
Resultado operativo	19.892.529	3.122.014	23.014.543
Ingresos financieros	348.282	-	348.282
Gastos financieros	(26.303.891)	-	(26.303.891)
Otros resultados financieros	(2.666.052)	-	(2.666.052)
Resultados financieros, netos	(28.621.661)	-	(28.621.661)
Resultado antes de impuestos	(8.729.132)	3.122.014	(5.607.118)
Impuesto a las ganancias	2.637.235	(1.092.705)	1.544.530
(Pérdida) / Ganancia y (Pérdida) / Ganancia integral del período	(6.091.897)	2.029.309	(4.062.588)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22: APROBACION COMISION NACIONAL DE VALORES

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").

Asimismo, en fecha 1 de febrero de 2013 GMSA solicitó ante la CNV la autorización de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables Clase I por un monto nominal total de hasta V/N \$ 40.000.000 ampliable a V/N \$ 80.000.000 y Clase II hasta V/N \$ 20.000.000 ampliable a V/N \$ 30.000.000, a ser emitidas bajo el Programa (en adelante, las "Obligaciones Negociables"), siendo el valor nominal total máximo de Obligaciones Negociables que podrá efectivamente emitirse entre la Clase I y la Clase II de hasta \$ 80.000.000.

Actualmente la compañía se encuentra aguardando la autorización de oferta pública de las mencionadas emisiones.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2013

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

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

Período de tres meses finalizado el 31 de Marzo
de:

2013	2012	Var.	Var. %
------	------	------	--------

GWh

Ventas por tipo de mercado

Ventas Mercado Spot	213	218	(5)	(2%)
Ventas Gumes	112	89	23	26%
Ventas de Energía Plus	204	187	17	9%
Ventas Cammesa 220	50	62	(12)	(19%)
	579	556	23	4%

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

Período de tres meses finalizado el 31 de Marzo
de:

2013	2012	Var.	Var. %
------	------	------	--------

(en millones de pesos)

Ventas por tipo de mercado

Ventas Mercado Spot	42,2	41,0	1,2	3%
Ventas Gumes	25,9	22,5	3,4	15%
Ventas de Energía Plus	67,9	55,5	12,4	22%
Ventas Cammesa 220	20,4	19,7	0,7	4%
Servicios Prestados	-	15,8	(15,8)	(100%)
	156,4	154,5	1,9	1%

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2013

Resultados del período finalizado el 31 de marzo de 2013 y 2012:

	Período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de:			
	2013	2012	Var.	Var. %
Ventas Netas	156,4	154,5	1,9	1%
Ventas de Energía	156,4	138,7	17,7	13%
Otras ventas	-	15,8	(15,8)	(100%)
Costo de Ventas	(136,0)	(130,0)	(6,0)	5%
Costo de compra de Energía Eléctrica	(67,5)	(60,5)	(7,0)	12%
Costo consumo de gas y gasoil de Planta	(45,3)	(46,1)	0,8	(2%)
Costo de Transporte de Gas	(1,0)	(1,2)	0,2	(17%)
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(4,2)	(4,1)	(0,1)	2%
Servicios de Mantenimiento	(8,3)	(9,6)	1,3	(14%)
Depreciación Bienes de Uso	(5,7)	(5,6)	(0,1)	2%
Seguros	(1,6)	(1,4)	(0,2)	14%
Otros	(2,4)	(1,5)	(0,9)	60%
Utilidad bruta	20,4	24,5	(4,1)	(17%)
Gastos de Comercialización	(0,8)	(1,0)	0,2	(20%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,2)	(0,2)	-	0%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(0,6)	(0,8)	0,2	(25%)
Gastos de Administración	(1,6)	(1,6)	-	(0%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,6)	(0,6)	-	0%
Honorarios y retribuciones por servicios	(0,6)	(0,3)	(0,3)	100%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,1)	(0,3)	0,2	(67%)
Diversos	(0,3)	(0,4)	0,1	(25%)
Otros Ingresos Operativos	-	1,1	(1,1)	N/A
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(20,9)	(28,6)	7,7	(27%)
Intereses Comerciales	0,4	0,3	0,1	33%
Intereses por préstamos	(15,9)	(24,3)	8,4	(35%)
Gastos y comisiones bancarias	(1,8)	(2,0)	0,2	(10%)
Diferencia de cambio neta	(1,2)	(0,5)	(0,7)	140%
Otros resultados financieros	(2,4)	(2,1)	(0,3)	14%
Resultado Antes de Impuestos	(2,8)	(5,6)	2,7	(48%)
Impuesto a las ganancias	(0,1)	1,5	(1,6)	(107%)
Resultado del período – Pérdida neta	(2,9)	(4,1)	1,2	(29%)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo del 2013

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$156,4 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, comparado con los \$154,5 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un aumento de \$ 1,9 millones (o 1%).

Durante los primeros tres meses del año 2013, la venta de energía fue de 579 GWh, lo que representa un incremento del 4% comparado con los 556 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$ 42,2 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó un aumento del 3% respecto de los \$ 41 millones para el mismo período de 2012. Dicha variación se explica por una variación favorable en precio, parcialmente absorbida por una variación desfavorable en volumen.
- (ii) \$ 25,9 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó un incremento del 15% respecto de los \$ 22,5 millones para el mismo período de 2012. Este incremento se explica por un efecto positivo en volumen, parcialmente absorbido por una variación negativa en precio.
- (iii) \$ 67,9 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 22% respecto de los \$ 55,5 millones para el mismo período de 2012. Dicha variación se explica por un efecto conjunto favorable de precio y volumen.
- (iv) \$ 20,4 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 4% respecto de los \$ 19,7 millones del mismo período de 2012. Dicha variación se explica por un efecto favorable en precio parcialmente absorbido por una variación negativa en volumen.
- (v) Servicios prestados: Durante el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013 no se han prestado servicios, por lo que la variación representó una disminución del 100% respecto a los \$ 15,8 millones del mismo período de 2012.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2013 fue de \$ 136 millones comparado con \$ 130 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un aumento de \$ 6 millones (o 5%).

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) \$ 67,5 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un incremento del 12% respecto de los \$ 60,5 millones para el mismo período de 2012, debido a los mayores costos necesarios para abastecer el mercado a término de Gumes y Energía Plus.
- (ii) \$ 45,3 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 2% respecto de los \$ 46,1 millones para el mismo período de 2012.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de del 2013

- (iii) \$ 8,3 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó una disminución del 14% respecto de los \$ 9,6 millones para el mismo período de 2012.
- (iv) \$ 5,7 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 2% respecto de los \$ 5,6 millones para el mismo período de 2012. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso que no habían sido dados de alta en los primeros tres meses del año anterior.
- (v) \$ 4,2 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 2% respecto de los \$ 4,1 millones para el mismo período de 2012, principalmente atribuible a una recomposición salarial.
- (vi) \$ 1,6 millones por seguros, lo que representó un incremento del 14% respecto de los \$1,4 millones del mismo período de 2012.
- (vii) \$ 1 millón por costo de transporte de gas, lo que representó una disminución del 17% respecto de los \$ 1,2 millones para el mismo período del año anterior.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de tres meses el 31 de marzo de 2013 ascendieron a \$ 0,8 millones comparado con \$ 1 millón para el mismo período de 2012, lo que equivale a una disminución de \$ 0,2 millones (o 20%).

El principal componente de los gastos de comercialización de la Sociedad corresponde a:

\$ 0,6 millones por Impuesto, Tasas y Contribuciones, que representó una disminución del 25% respecto de los \$ 0,8 millones para el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación responde a una disminución del impuesto a los ingresos brutos producido por una menor tasa efectiva.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 ascendieron a \$1,6 millones, comparado con \$1,6 millones para el mismo período de 2012, permaneciendo entonces sin variación entre ambos períodos.

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

- (i) \$ 0,6 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, permaneciendo sin variación respecto al período anterior.
- (ii) \$ 0,6 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 100 % respecto de los \$ 0,3 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.
- (iii) \$ 0,4 millones de Viajes, movilidad, beneficios al personal y diversos, lo que representó una disminución del 43% respecto de los \$ 0,7 millones para el mismo período del 2012.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo del 2013

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012 totalizaron una pérdida de \$ 20,9 millones, comparado con una pérdida de \$ 28,6 millones para el mismo período de 2012, representando una disminución de 27%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 15,9 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó una disminución del 35% respecto de los \$ 24,3 millones de pérdida para el mismo período de 2012. Esta variación se origina por el impacto del menor endeudamiento del préstamo sindicado.
- (ii) \$ 1,8 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó una disminución de un 10% respecto de los \$ 2 millones de pérdida para el mismo período de 2012.
- (iii) \$ 2,4 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento del 14% respecto de los \$ 2,1 millones de pérdida para el mismo período de 2012.
- (iv) \$ 1,2 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 140% respecto de los \$ 0,5 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

Resultado Neto:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$ 2,9 millones, comparada con una pérdida de \$ 5,6 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa una disminución del 48%.

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

El resultado neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 fue una pérdida de \$ 2,9 millones, comparada con los \$ 4,1 millones de pérdida para el mismo período de 2012, lo que representa una disminución de \$1,2 millones (o 29%).

Vease nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo del 2013

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

	31/03/2013	31/12/2012
Activo Corriente	201,6	175,3
Activo No Corriente	377,0	379,4
Total	578,6	554,7
Pasivo Corriente	266,2	426,6
Pasivo No Corriente	208,4	21,2
Subtotal	474,6	447,8
Patrimonio Neto	104,0	106,9
Total	104,0	106,9

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

	31/03/2013	31/03/2012
Resultado Operativo Ordinario	18,1	21,9
Resultados Financieros y por Tenencia	(20,9)	(28,6)
Otros Ingresos y Egresos Netos	-	1,1
Resultado Neto Ordinario	(2,8)	(5,6)
Impuesto a las Ganancias	(0,1)	1,5
Resultado Neto (Pérdida)	(2,9)	(4,1)

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Reseña informativa al 31 de marzo del 2013

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	31/03/2013	31/12/2012
Liquidez (1)	0,76	0,41
Solvencia (2)	0,22	0,24
Inmovilización del capital (3)	0,65	0,68
Rentabilidad (4)	(2,74%)	13,34%

(1) Activo corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del Activo

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

6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio

Sector Operativo:

Se continúa desarrollando el programa de entrenamiento del personal de mantenimiento y reparaciones locales en las turbinas que permiten disponer de la unidad reparada en muy corto plazo, sin necesidad de enviar el equipo a USA (se han realizado reparaciones de Gas Generator con resultado satisfactorio y se ha logrado mejorar el plazo de reparación de P&W en USA de los 6 a 4 meses)

Por otra parte durante los primeros meses del año se completó la Auditoría Anual en los Turbogrupos Nro 3, 4 y 5 obteniendo un resultado optimo. Además, está previsto realizar durante los meses de junio y julio el re-entubado de la caldera de la unidad TG N°2 y la Inspección de Combustión de la TG N°1. Estos mantenimientos se encuentren contemplados dentro del plan anual de mantenimiento programado cuyo objetivo principal es asegurar e incrementar la disponibilidad de todos los grupos generadores.

Sector comercial:

La Sociedad espera continuar con su política agresiva de venta mejorando las condiciones comerciales con sus clientes para optimizar el margen de venta de los contratos.

Se prevé tener asegurada la provisión de gas a través de acuerdo de gas que a la fecha la compañía cuenta con Rafael G. Albanesi S.A. para asegurar el abastecimiento de la central.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo del 2013

Sector finanzas:

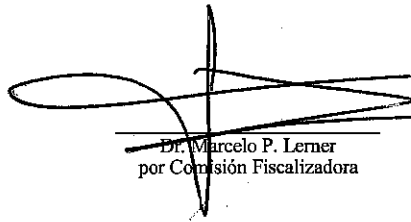
Las principales fuentes de financiación potenciales que se espera tener en el próximo trimestre serán:

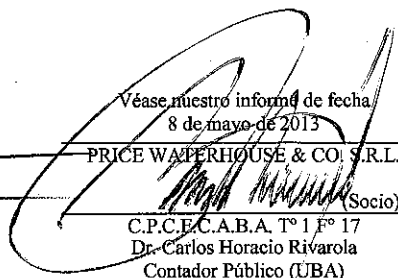
- fondos generados por las operaciones de los activos de generación;
- fondos generados por la emisión de obligaciones negociables;
- fondos resultantes de préstamos y otros acuerdos de financiación;

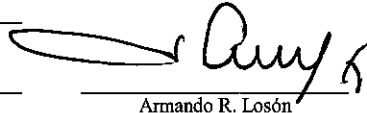
Los principales requerimientos o aplicaciones de fondos (excepto en relación con actividades de inversión) serán los siguientes:

- pagos bajo préstamos y otros acuerdos financieros;
- materiales, repuestos y contratos por mantenimiento;
- sueldos de los empleados;
- impuestos y cargas sociales; y
- servicios y otros gastos generales

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2013


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora


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


Armando R. Losón
Presidente

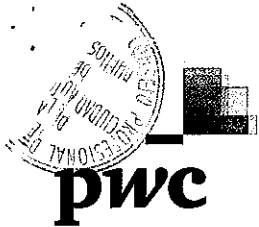


INFORME DE REVISION LIMITADA

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

1. Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2013, el estado de resultados integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 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.
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 se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.
4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

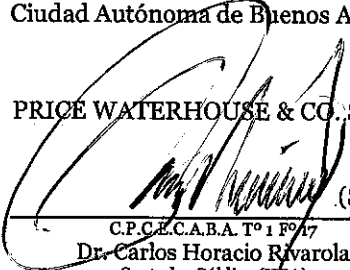
Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar

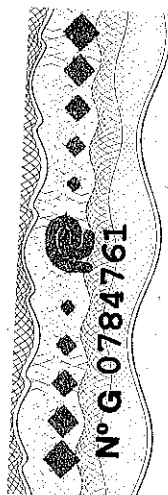
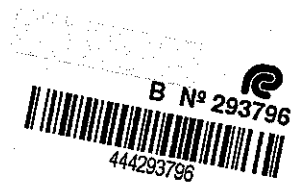


5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Generación Mediterránea S.A., que:
- a) los estados financieros condensados intermedios de Generación Mediterránea S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados financieros condensados intermedios de Generación Mediterránea S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - c) hemos leído la reseña informativa sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
 - d) al 31 de marzo de 2013 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Generación Mediterránea S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 294.737, no siendo exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 47
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225



 **consejo**

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 8/ 5/2013 01 0 T. 57 Legalización: N° 293796
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL
por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha
8/ 5/2013 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2013 perteneciente
a GENERACION MEDITERRANEA S.A. 30-68243472-0 para ser presentada ante
y declaramos que la firma inserta en dicha
actuación se corresponde con la que el Dr. RIVAROLA CARLOS HORACIO
20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en
la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que
firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.

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



5,00
Dr. DANIEL L. ZUMINO
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Mediterránea S.A.

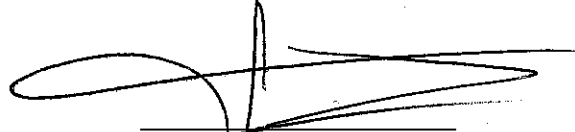
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2013, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 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° 7 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 8 de mayo de 2013, sin observaciones. Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros condensados intermedios y 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 su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera, los resultados integrales 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, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica las Normas Internacionales de Información Financiera.
5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores, y con las normas mencionadas en el párrafo 2.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2013

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo Pablo Lerner
Síndico Titular