

# **Generación Mediterránea S.A.**

## **Estados financieros condensados intermedios**

Al 30 de septiembre de 2013 y por el período de nueve y tres meses  
finalizado el 30 de septiembre de 2013,  
presentado en forma comparativa

# **Generación Mediterránea S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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  
11 de noviembre 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.

**Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios**  
Al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012  
Expresados en pesos

	Nota	30.09.13	31.12.12
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	12	367.066.041	373.877.979
Otros créditos		6.088.433	5.186.722
Créditos por ventas		1.409.257	327.561
<b>Total activo no corriente</b>		<b>374.563.731</b>	<b>379.392.262</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Materiales y repuestos		1.387.399	1.377.513
Otros créditos		21.491.784	26.839.367
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		546.838	-
Créditos por ventas		163.622.504	119.717.189
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	6.013.914	2.025.091
<b>Total de activo corriente</b>		<b>193.062.439</b>	<b>149.959.160</b>
<b>Total de activo</b>		<b>567.626.170</b>	<b>529.351.422</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	14	76.200.073	76.200.073
Reserva legal		1.665.132	1.567.386
Reserva facultativa		29.043.525	27.186.366
Resultados acumulados		5.611.635	1.954.905
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>112.520.365</b>	<b>106.908.730</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivo neto por impuesto diferido		13.169.512	11.680.949
Deudas fiscales		1.137.206	1.904.177
Otras deudas		568.308	145.000
Préstamos	16	170.092.355	7.478.661
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>184.967.381</b>	<b>21.208.787</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Previsiones	17	6.678.282	11.719.603
Impuesto a las ganancias corriente, neto		-	919.217
Deudas fiscales		6.526.369	7.608.892
Remuneraciones y deudas sociales		3.841.428	2.876.956
Préstamos	16	87.302.155	238.475.280
Deudas comerciales		165.790.190	139.633.957
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>270.138.424</b>	<b>401.233.905</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>455.105.805</b>	<b>422.442.692</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>567.626.170</b>	<b>529.351.422</b>

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

Vease nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

**Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
Ingresos por ventas	7	533.651.960	559.762.220	183.463.371	215.726.590
Costo de ventas	8	(456.919.745)	(467.247.127)	(151.570.246)	(179.208.654)
<b>Resultado bruto</b>		<b>76.732.215</b>	<b>92.515.093</b>	<b>31.893.125</b>	<b>36.517.936</b>
Gastos de comercialización	9	(5.076.137)	(3.486.511)	(1.384.215)	(1.273.382)
Gastos de administración	10	(4.856.971)	(4.336.979)	(1.488.514)	(1.193.408)
Otros ingresos operativos		6.530.266	2.637.204	6.530.266	1.302.791
<b>Resultado operativo</b>		<b>73.329.373</b>	<b>87.328.807</b>	<b>35.550.662</b>	<b>35.353.937</b>
Ingresos financieros	11	889.967	1.226.714	221.489	447.263
Gastos financieros	11	(51.487.092)	(58.319.821)	(17.782.097)	(16.693.533)
Otros resultados financieros	11	(13.054.222)	(12.159.557)	(3.598.627)	(3.665.836)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(63.651.347)</b>	<b>(69.252.664)</b>	<b>(21.159.235)</b>	<b>(19.912.106)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>9.678.026</b>	<b>18.076.143</b>	<b>14.391.427</b>	<b>15.441.831</b>
Impuesto a las ganancias		(4.066.391)	(7.362.684)	(5.011.699)	(5.588.590)
<b>Ganancia y Ganancia integral del período</b>		<b>5.611.635</b>	<b>10.713.459</b>	<b>9.379.728</b>	<b>9.853.241</b>
<b>Resultado por acción</b>	15	0,0736	0,1406	(0,1231)	0,1293
Ganancia por acción básica y diluida					

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S/R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Mediterránea S.A.


**Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 14)	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>76.200.073</b>	<b>1.093.528</b>	<b>18.183.064</b>	<b>(1.931.178)</b>	<b>93.545.487</b>
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	-	-	9.003.302	(9.003.302)	-
Ganancia y Ganancia integral del período de nueve meses	-	-	-	10.713.459	10.713.459
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>76.200.073</b>	<b>1.567.386</b>	<b>27.186.366</b>	<b>(694.879)</b>	<b>104.258.946</b>
Ganancia integral del período complementario de tres meses	-	-	-	2.649.784	2.649.784
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>76.200.073</b>	<b>1.567.386</b>	<b>27.186.366</b>	<b>1.954.905</b>	<b>106.908.730</b>
Constitución de reservas según Acta de Asamblea del 19 de Marzo de 2013					
-Constitución de Reserva Legal	-	97.746	-	(97.746)	-
-Constitución de Reserva facultativa	-	-	1.857.159	(1.857.159)	-
Ganancia y Ganancia integral del período de nueve meses	-	-	-	5.611.635	5.611.635
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2013</b>	<b>76.200.073</b>	<b>1.665.132</b>	<b>29.043.525</b>	<b>5.611.635</b>	<b>112.520.365</b>

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

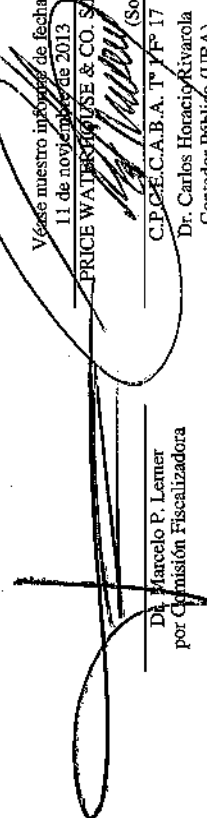
Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Armando R. Losón  
Presidente

Dr. Marcelo P. Leiner  
por Comisión Fiscalizadora



# Generación Mediterránea S.A.

## Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	Notas	30.09.13	30.09.12
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia y Ganancia integral del período		5.611.635	10.713.459
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		4.066.391	7.362.684
Intereses devengados		50.046.186	56.571.897
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	12	17.008.763	16.846.434
(Disminución) Aumento de provisiones, neto		(5.041.321)	1.490.249
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		2.724.116	4.155.502
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) de créditos por ventas		(44.067.053)	(28.293.429)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(3.919.527)	2.017.610
(Aumento) de materiales y repuestos		(9.886)	(234.291)
Aumento de deudas comerciales		22.769.873	39.166.896
Aumento (Disminución) de otras deudas		423.308	(2.474.011)
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		964.472	643.658
(Disminución) Aumento de deudas fiscales		(4.376.970)	3.256.471
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>46.199.987</b>	<b>111.223.129</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(10.196.825)	(8.921.759)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión</b>		<b>(10.196.825)</b>	<b>(8.921.759)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Préstamos tomados		97.107.340	12.621.045
Pago de préstamos		(76.165.475)	(62.245.224)
Pago de intereses		(47.551.190)	(55.835.536)
Préstamos Directores cobrados		5.240.733	9.000.000
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación</b>		<b>(21.368.592)</b>	<b>(96.459.715)</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>		<b>14.634.570</b>	<b>5.841.655</b>
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	6.000.506	4.390.432
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>			
Adquisición de bienes de uso no abonados	12	-	(1.786.639)

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 noviembre 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. N° 124 F° 225

Armando R. Losón  
Presidente



## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios  
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 Argentino de Interconexión (SADI) 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. 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  
11 de noviembre 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**

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

#### a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

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

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

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

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

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

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

Con respecto a energía plus, al 30 de septiembre de 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.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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.)**

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

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

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

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

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

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

1. Costo Fijo: Este concepto actualiza los valores reconocidos de Potencia Puesta a Disposición. El nuevo precio con el que se remunerará la Potencia Disponibles a los Ciclos Combinados menores a 150 MW es de 37.20 \$/MW-hrp. Este valor puede disminuir al 75%, 50% o 35% en función de la disponibilidad alcanzada en el trimestre móvil.
2. Costo variable: 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 \$/MW hs. 8,75 (CC y TGs) o \$/MW hs. 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 vayan venciendo, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
1 de noviembre 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.)**

Al 30 de septiembre 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. Si bien la duración de estos contratos es de 1 año, con excepción de unos pocos contratos que tienen una duración de 2 años, es importante destacar que, tal como indica la Resolución SE 95/2013 y las distintas notas complementarias, a partir del 31 de julio vencerán aquellos contratos que fueron renovados el 1ro de mayo. 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 CAMMESA en su Documento de Transacciones Económicas. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente de Generación Mediterránea S.A.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.S.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.)**

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.

### **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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).

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, 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 se describen en la Nota 5.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 11 de noviembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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.)**

#### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2012 y por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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.

### **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.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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 7: INGRESOS POR VENTAS

	<b>30.09.13</b>	<b>30.09.12</b>
Ventas de energía a mercado SPOT	104.069.971	182.631.842
Ventas de energía mercado a término	417.833.184	348.127.832
Servicios prestados	11.748.805	29.002.546
	<b>533.651.960</b>	<b>559.762.220</b>

### NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	<b>30.09.13</b>	<b>30.09.12</b>
Costo de compra de energía eléctrica	(247.953.381)	(216.194.775)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(146.997.545)	(190.538.824)
Costo de transporte de gas	(1.569.386)	(3.503.026)
Honorarios y retribuciones por servicios	(72.507)	(28.335)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(14.665.583)	(11.246.950)
Otros beneficios al personal	(631.612)	(505.521)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.860.344)	(1.269.592)
Servicios de mantenimiento	(20.277.322)	(21.202.459)
Depreciación de bienes de uso	(17.008.763)	(16.846.434)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(570.925)	(1.093.890)
Seguros	(4.745.109)	(4.288.110)
Gastos de comunicación	(218.643)	(239.623)
Diversos	(348.625)	(289.588)
	<b>(456.919.745)</b>	<b>(467.247.127)</b>

### NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<b>30.09.13</b>	<b>30.09.12</b>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(517.609)	(396.951)
Impuestos, tasas y contribuciones	(4.558.528)	(3.089.560)
	<b>(5.076.137)</b>	<b>(3.486.511)</b>

### NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<b>30.09.13</b>	<b>30.09.12</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.507.435)	(1.295.070)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2.070.435)	(1.587.805)
Otros beneficios al personal	(350.134)	(279.276)
Impuestos, tasas y contribuciones	(48.123)	-
Viajes, movilidad y gastos de representación	(380.618)	(729.262)
Seguros	(38.803)	(33.321)
Gastos de oficina	(187.060)	(133.065)
Gastos de comunicación	(36.055)	(42.562)
Diversos	(238.308)	(236.618)
	<b>(4.856.971)</b>	<b>(4.336.979)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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

	<b>30.09.13</b>	<b>30.09.12</b>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	889.967	1.226.714
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>889.967</b>	<b>1.226.714</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(50.936.153)	(57.798.611)
Gastos y comisiones bancarias	(550.939)	(521.210)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(51.487.092)</b>	<b>(58.319.821)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	222.030	(1.727.974)
Otros resultados financieros	(13.276.252)	(10.431.583)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(13.054.222)</b>	<b>(12.159.557)</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(63.651.347)</b>	<b>(69.252.664)</b>

### NOTA 12: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<b>30.09.13</b>	<b>30.09.12</b>
Valor residual al inicio	373.877.979	384.066.192
Altas	10.196.825	10.708.398
Depreciaciones	(17.008.763)	(16.846.434)
<b>Valor residual al cierre</b>	<b>367.066.041</b>	<b>377.928.156</b>

### NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<b>30.09.13</b>	<b>31.12.12</b>
Caja	105.913	115.288
Bancos	5.908.001	1.909.803
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>6.013.914</b>	<b>2.025.091</b>

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

	<b>30.09.13</b>	<b>31.12.12</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.013.914	2.025.091
Descubiertos bancarios (Nota 16)	(13.408)	(10.659.155)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>6.000.506</b>	<b>(8.634.064)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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 14: ESTADO DE CAPITALES

El capital social suscrito al 30 de septiembre 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>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
Ganancia integral del período	5.611.635	10.713.459
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	76.200.073	76.200.073
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>0,1217</b>	<b>0,1406</b>

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

### NOTA 16: PRÉSTAMOS

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>No corrientes</u>		
Capital Préstamo Sindicado	123.058.496	-
CAMMESA	8.347.852	6.208.744
Obligaciones Negociables	38.349.018	-
Deudas por arrendamiento financiero	336.989	1.269.917
	<u><b>170.092.355</b></u>	<u><b>7.478.661</b></u>
<u>Corrientes</u>		
Capital Préstamo Sindicado	31.948.368	208.980.677
Intereses Préstamo Sindicado	958.019	1.976.783
Obligaciones negociables	39.645.212	-
Intereses Obligaciones Negociables	1.892.387	-
CAMMESA	11.596.106	12.517.604
Otras deudas bancarias	4.751	3.097.158
Descubiertos bancarios	13.408	10.659.155
Deudas por arrendamientos financieros	1.243.904	1.243.903
	<u><b>87.302.155</b></u>	<u><b>238.475.280</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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. (a la fecha el mismo ha sido adquirido por el banco Industrial and Commercial Bank of China 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 con el objetivo de precancelar la totalidad de los pasivos existentes a esa fecha con el Credit Suisse.

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

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

Las condiciones más relevantes son las siguientes:

**Capital:** El total de la deuda de capital ascendió a \$ 170.010.000, una vez efectuada la precancelación arriba mencionada.

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

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

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

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

El saldo remanente por dicho préstamo al 30 de septiembre del 2013 asciende a \$ 155.964.883, incluyendo intereses por \$ 958.019, devengados al cierre del presente periodo.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

#### a) Préstamos (Cont.)

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

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	13.408	10.659.155
	<u>13.408</u>	<u>10.659.155</u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	87.288.747	227.816.125
Entre 1 y 2 años	90.882.927	6.720.729
Entre 2 y 3 años	62.550.168	757.932
Más de 3 años	16.659.260	-
	<u>257.381.102</u>	<u>235.294.786</u>
	<u><b>257.394.510</b></u>	<u><b>245.953.941</b></u>

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

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
Pesos argentinos	257.394.510	245.953.941
	<u><b>257.394.510</b></u>	<u><b>245.953.941</b></u>

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

	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
Préstamos al inicio	245.953.941	301.267.047
Préstamos recibidos	97.107.340	12.621.045
Préstamos pagados	(76.165.475)	(62.245.224)
Intereses devengados	45.749.496	55.702.273
Intereses pagados	(47.551.190)	(55.835.536)
Descubiertos bancarios	(10.645.747)	(3.532.176)
Gastos activados/valores actuales	2.946.145	6.811.763
<b>Préstamos al cierre</b>	<u><b>257.394.510</b></u>	<u><b>254.789.192</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & COY 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 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

#### **b) Préstamos (Cont.)**

##### **a) Obligaciones Negociables**

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

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

##### **ON Clase I:**

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

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

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

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

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

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

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de Septiembre del 2013 asciende a \$ 64.587.311, incluyendo intereses por \$ 1.583.081, devengados al cierre del presente periodo.

##### **ON Clase II:**

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

**Intereses:** Tasa Fija 19,98% anual.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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 16: PRÉSTAMOS (CONT.)

#### b) Obligaciones Negociables (Cont.)

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de Septiembre del 2013 asciende a \$ 15.299.306, incluyendo intereses por \$ 309.306, devengados al cierre del presente periodo.

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 (Pesos cincuenta y siete millones trescientos dieciocho mil) y a capital de trabajo.

#### c) 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 30 de septiembre de 2013 asciende a \$ 3.929.508, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 1.580.893, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 1.243.904 y no corrientes por \$ 336.989.

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

	30.09.13	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	485.281	1.710.461
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	(537.963)	(830.216)
<b>Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero</b>	<b>1.580.893</b>	<b>2.513.820</b>

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

	30.09.13	31.12.12
- Menos de un año	1.243.904	1.243.903
- Entre 1 y 5 años	336.989	1.269.917
	<b>1.580.893</b>	<b>2.513.820</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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 17: PREVISIONES

	Para créditos por ventas	Para contingencias
Saldo al 1 de enero de 2013	563.015	11.719.603
Aumentos	-	1.488.944
Disminuciones	-	(6.530.265)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	563.015	6.678.282

Durante el presente periodo se ha procedido a disminuir la provisión sellos en \$ 6.530.265 en razón de haberse producido la prescripción de los mismos. Dicho recupero se encuentra en la línea otros "ingresos operativos" del estado de resultados.

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

#### a) Servicios prestados

	30.09.13	30.09.12
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Generación Riojana S.A.	2.879.955	1.000.000
Generación La Banda S.A.	2.007.225	-
Central Térmica Roca S.A.	-	5.740.000
Generación Rosario S.A.	1.809.875	11.480.000
Generación Independencia S.A.	-	1.500.000
Generación Frías S.A.	-	700.000
	6.697.055	20.420.000

#### b) Venta de energía

	30.09.13	30.09.12
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Solalban	37.817	-
Rafael G.Albanesi S.A	3.009.233	-
Generación Independencia S.A.	6.655.925	-
	9.702.975	-

#### c) Compra de gas

	30.09.13	30.09.12
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Rafael G.Albanesi S.A	(90.787.360)	(70.194.952)
	(90.787.360)	(70.194.952)

#### d) Vuelos realizados

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Alba Jet S.A.	(467.141)	(1.317.376)
	(467.141)	(1.317.376)

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.G.E.C.A.B.A. T° 14° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

#### e) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30.09.2013 y 2012 ascendieron a \$ 2.749.510 y \$ 2.130.524, respectivamente.

	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
Sueldos	<u>2.749.510</u>	<u>2.130.524</u>
	<u><b>2.749.510</b></u>	<u><b>2.130.524</b></u>

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

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Independencia S.A.	6.101.793	1.879.901
Generación Riojana S.A.	-	222.802
Rafael G. Albanesi S.A. – Anticipo a proveedores	16.018.409	-
Generación Rosario S.A.	26.301.053	15.728.893
Central Térmica Roca S.A.	1.711.395	2.617.917
Generación Frías S.A.	1.425.277	1.425.277
Generación La Banda S.A.	2.007.225	-
	<u><b>53.565.152</b></u>	<u><b>21.874.790</b></u>

#### Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas

Solalban Energía S.A.	44.141	531.591
Rafael G. Albanesi S.A.	-	14.114.281
	<u><b>44.141</b></u>	<u><b>14.645.872</b></u>

#### Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
Generación Independencia S.A.	-	192.375
Generación Frías S.A.	129.975	129.975
Albanesi Fuegoína S.A.	72.020	72.020
Generación Rosario S.A.	-	354.855
Generación La Banda S.A.	39.666	168.414
Bodega del Desierto S.A.	50.000	50.000
Generación Riojana S.A.	5.640	-
Albanesi Inversora	35.000	-
Préstamos a directores	-	4.935.976
	<u><b>332.301</b></u>	<u><b>5.903.615</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
17 de noviembre 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.)*

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Otros créditos corrientes con sociedad controlante</u>		
Albanesi S.A.	639.578	639.578
	<u>639.578</u>	<u>639.578</u>
<u>Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Accionistas minoritarios	145.000	145.000
	<u>145.000</u>	<u>145.000</u>

g) *Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b><i>Préstamos a Directores</i></b>		
Saldo al inicio	4.935.976	4.514.462
Préstamos otorgados	-	-
Préstamos cobrados	(4.512.482)	-
Intereses devengados	304.757	421.514
Intereses cobrados	(728.251)	-
Saldo al cierre	<u>-</u>	<u>4.935.976</u>

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

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

Los créditos con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de servicios prestados y vencen al mes después de la fecha de la transacción. No se han registrado 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.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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**

#### **19.1 Préstamos de CAMMESA**

La Sociedad mantiene al 30 de septiembre de 2013 deudas financieras con CAMMESA por \$ 19.943.958 que se encuentran garantizadas con la cesión del 10% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), a través de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley 24.441. La deuda 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 marzo de 2013, con los bancos participantes del Préstamo Sindicado, según Oferta de Préstamo detallada en Nota 16.a.1., en su carácter de acreedores beneficiarios y el Banco de Servicios y Transacciones S.A. en su carácter de fiduciario, a los fines de garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones de pago asumidas y/o a ser asumidas por GMSA frente a todos y cada uno de los Acreedores beneficiarios, el Agente de Garantía y/o el Fiduciario vinculadas a la Oferta de Préstamo detallada en Nota 16.a.1.

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

- a) Todos los derechos que le correspondan a GMSA en virtud de los Documentos del Proyecto.
- b) Todos los derechos de GMSA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GMSA por los Deudores bajo las Operaciones de Venta de Electricidad presentes y futuros en el mercado de Energía Plus.
- c) Todos los derechos de GMSA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GMSA por cualquier Compañía Aseguradora, a la fecha o en el futuro.
- d) El dominio fiduciario del Inmueble existente a la fecha y los que se incorporen en el futuro.
- e) El dominio fiduciario de los bienes de la Central.
- f) El derecho a cobrar y percibir cualquier Deudor Cedido.
- g) El derecho a efectuar toda clase de reclamos a interponer todas las acciones ante un evento cualquiera por falta de pago.
- 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).

Véase nuestro informe de fecha  
31 de noviembre 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 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (CONT.)**

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

Los créditos y bienes fideicomitados al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Caja y Bancos Fideicomitados</b>		
BST- Cuenta Corriente	1.134.081	967.131
<b>Créditos Fideicomitados</b>		
Deudores por ventas	20.829	265.430
<b>Bienes Fideicomitados</b>		
Bienes de uso	354.193.764	360.918.088
<b>Total</b>	<u><b>355.348.674</b></u>	<u><b>362.150.649</b></u>

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

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 30 de septiembre 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</i> <sup>(1)</sup>		
Energía eléctrica y potencia - Plus	194.978.986	194.978.986
Energía eléctrica y potencia - Demanda Base	12.542.843	12.542.843

(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 30 de septiembre de 2013 un déficit de capital de trabajo de \$ 77.075.985 (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.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.B.C.A.B.A. 1º 1 Fº 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### 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 septiembre de 2013 se han prestado servicios a Generación Riojana S.A, Generación La Banda S.A. y Generación Rosario S.A. por \$ 6.697.055. 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. Adicionalmente, en el presente período la Sociedad ha prestado servicios de ingeniería a terceros, los cuales ascienden a \$ 5.051.750.

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 noviembre 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012, expresados en pesos:

Al 30.09.2013	<u>Energía</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas	521.903.155	11.748.805	533.651.960
Costo de ventas	(447.520.701)	(9.399.044)	(456.919.745)
<b>Resultado bruto</b>	<b>74.382.454</b>	<b>2.349.761</b>	<b>76.732.215</b>
Gastos de comercialización	(5.044.956)	(31.181)	(5.076.137)
Gastos de administración	(4.856.971)	-	(4.856.971)
Otros ingresos operativos	6.530.266	-	6.530.266
<b>Resultado operativo</b>	<b>71.010.793</b>	<b>2.318.580</b>	<b>73.329.373</b>
Ingresos financieros	889.967	-	889.967
Gastos financieros	(51.487.092)	-	(51.487.092)
Otros resultados financieros	(13.054.222)	-	(13.054.222)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>(63.651.347)</b>	<b>-</b>	<b>(63.651.347)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>7.359.446</b>	<b>2.318.580</b>	<b>9.678.026</b>
Impuesto a las ganancias	(3.254.888)	(811.503)	(4.066.391)
<b>Ganancia y Ganancia integral del período</b>	<b>4.104.558</b>	<b>1.507.077</b>	<b>5.611.635</b>
Al 30.09.2012	<u>Energía</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas	530.759.674	29.002.546	559.762.220
Costo de ventas	(444.045.090)	(23.202.037)	(467.247.127)
<b>Resultado bruto</b>	<b>86.714.584</b>	<b>5.800.509</b>	<b>92.515.093</b>
Gastos de comercialización	(3.409.538)	(76.973)	(3.486.511)
Gastos de administración	(4.336.979)	-	(4.336.979)
Otros ingresos operativos	2.637.204	-	2.637.204
<b>Resultado operativo</b>	<b>81.605.271</b>	<b>5.723.536</b>	<b>87.328.807</b>
Ingresos financieros	1.226.714	-	1.226.714
Gastos financieros	(58.319.821)	-	(58.319.821)
Otros resultados financieros	(12.159.557)	-	(12.159.557)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>(69.252.664)</b>	<b>-</b>	<b>(69.252.664)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>12.352.607</b>	<b>5.723.536</b>	<b>18.076.143</b>
Impuesto a las ganancias	(5.359.446)	(2.003.238)	(7.362.684)
<b>Ganancia y Ganancia integral del período</b>	<b>6.993.161</b>	<b>3.720.298</b>	<b>10.713.459</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Reseña informativa al 30 de Septiembre de 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 nueve meses finalizado el 30 de  
Septiembre

de:

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

GWh

### Ventas por tipo de mercado

Ventas Mercado Spot	451	483	(32)	(7%)
Ventas Gumes	274	289	(15)	(5%)
Ventas de Energía Plus	667	583	84	14%
Ventas Cammesa 220	114	94	20	21%
	<b>1.506</b>	<b>1.449</b>	<b>57</b>	<b>4%</b>

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

Período de nueve meses finalizado el 30 de  
Septiembre

de:

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

(en millones de pesos)

### Ventas por tipo de mercado

Ventas Mercado Spot	104,1	182,6	(78,5)	(43%)
Ventas Gumes	90,8	94,9	(4,1)	(4%)
Ventas de Energía Plus	253,8	204,0	49,8	24%
Ventas Cammesa 220	73,2	49,3	23,9	48%
Servicios Prestados	11,7	29,0	(17,3)	(60%)
	<b>533,7</b>	<b>559,8</b>	<b>(26,1)</b>	<b>(5%)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre de 2013

Resultados del período finalizado el 30 de Septiembre de 2013 y 2012:

Período de nueve meses finalizado el

30 de Septiembre de:

	2013	2012	Var.	Var. %
Ventas Netas	533,7	559,8	(26,1)	(5%)
Ventas de Energía	521,9	530,8	(8,9)	(2%)
Otras Ventas	11,7	29,0	(17,3)	(60%)
Costo de Ventas	(456,9)	(467,2)	10,3	(2%)
Costo de compra de Energía Eléctrica	(248,0)	(216,2)	(31,8)	15%
Costo consumo de gas y gasoil de Planta	(147,0)	(190,5)	43,5	(23%)
Costo de Transporte de Gas	(1,6)	(3,5)	1,9	(54%)
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(14,7)	(11,2)	(3,5)	31%
Servicios de Mantenimiento	(20,3)	(21,2)	0,9	(4%)
Depreciación Bienes de Uso	(17,0)	(16,8)	(0,2)	1%
Seguros	(4,7)	(4,3)	(0,4)	9%
Otros	(3,7)	(3,4)	(0,3)	9%
Utilidad Bruta	76,7	92,5	(15,8)	(17%)
Gastos de Comercialización	(5,1)	(3,5)	(1,6)	46%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,5)	(0,4)	(0,1)	25%
Impuestos, tasas y Contribuciones	(4,6)	(3,1)	(1,5)	48%
Gastos de Administración	(4,9)	(4,3)	(0,6)	14%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2,1)	(1,6)	(0,5)	31%
Honorarios y retribuciones por servicios	(1,5)	(1,3)	(0,2)	15%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,4)	(0,7)	0,3	(43%)
Diversos	(0,9)	(0,7)	(0,2)	29%
Otros Ingresos Operativos	6,5	2,6	3,9	150%
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(63,7)	(69,3)	5,6	(8%)
Intereses Comerciales	0,9	1,2	(0,3)	(25%)
Intereses por préstamos	(50,9)	(57,8)	6,9	(12%)
Gastos y comisiones bancarias	(0,6)	(0,5)	(0,1)	20%
Diferencia de cambio neta	0,2	(1,7)	1,9	112%
Otros resultados financieros	(13,3)	(10,4)	(2,9)	28%
Resultado Antes de Impuestos	9,7	18,1	(8,4)	(46%)
Impuesto a las ganancias	(4,1)	(7,4)	3,3	(45%)
<b>Resultado del Periodo</b>	<b>5,6</b>	<b>10,7</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(48%)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2013

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$533,7 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013, comparado con los \$559,8 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a una disminución de \$ 26,1 millones (o 5%).

Durante los primeros nueve meses del año 2013, la venta de energía fue de 1.506 GWh, lo que representa un incremento del 4% comparado con los 1.449 GWh para el mismo período de 2012.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$104,1 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 43% respecto de los \$182,6 millones para el mismo período de 2012. Dicha variación se explica por una variación desfavorable conjunta en precio y volumen.
- (ii) \$90,8 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 4% respecto de los \$94,9 millones para el mismo período de 2012. Esta disminución se explica por un efecto negativo en volumen, parcialmente absorbido por una variación positiva en precio.
- (iii) \$253,8 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 24% respecto de los \$204 millones para el mismo período de 2012. Dicha variación se explica por un efecto conjunto favorable de precio y volumen.
- (iv) \$73,2 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 48% respecto de los \$49,3 millones del mismo período de 2012. Dicha variación se explica por un efecto conjunto favorable de precio y volumen.
- (v) \$11,7 millones por servicios prestados, lo que representó una disminución del 60% respecto de los \$29 millones para el mismo período de 2012.

### Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 fue de \$456,9 millones comparado con \$467,2 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a una disminución de \$10,3 millones (o 2%).

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) \$248 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un incremento del 15% respecto de los \$216,2 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) \$147 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 23% respecto de los \$190,5 millones para el mismo período de 2012.

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

## Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2013

- (iii) \$20,3 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó una disminución del 4% respecto de los \$21,2 millones para el mismo período de 2012.
- (iv) \$17 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 1% respecto de los \$16,8 millones para el mismo período de 2012.
- (v) \$14,7 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 31% respecto de los \$11,2 millones para el mismo período de 2012, principalmente atribuible a una recomposición salarial.
- (vi) \$4,7 millones por seguros, lo que representó un incremento del 9% respecto de los \$4,3 millones del mismo período de 2012.
- (vii) \$1,6 millones por costo de transporte de gas, lo que representó una disminución del 54% respecto de los \$3,5 millones para el mismo período del año anterior.

### Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 ascendieron a \$5,1 millones comparado con \$3,5 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un aumento de \$1,6 millones (o 46%).

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

- (i) \$4,6 millones por Impuesto, Tasas y Contribuciones, lo que representó un aumento del 48% respecto de los \$3,1 millones para el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación responde a la incidencia del impuesto municipal Fodis ( Fondo para el desarrollo Institucional y Social).
- (ii) \$0.5 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 25% respecto de los \$0.4 millones para el mismo período anterior. Dicha variación es producto de una recomposición salarial.

### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 ascendieron a \$4,9 millones lo que representó un incremento del 14%, comparado con \$ 4,3 millones para el mismo período de 2012.

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

- (i) \$2,1 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales lo que representó un incremento del 31% respecto de los \$1,6 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto de una recomposición salarial.
- (ii) \$ 1,5 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 15 % respecto de los \$ 1,3 millones del mismo período del año anterior.
- (iii) 0,4 millones de Viajes, movilidad, y gastos de representación, lo que representó una disminución del 43% respecto de los 0,7 millones para el mismo período del 2012.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2013

### Otros ingresos operativos:

Los otros ingresos para el período de 9 meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 fueron de \$6.5 millones comparados con los \$2.6 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un aumento de \$3,9 millones (o 150%). El aumento se origina en el recupero de la previsión de impuesto a los sellos por estar prescriptos.

### Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2012 totalizaron una pérdida de \$63,7 millones, comparado con una pérdida de \$69,3 millones para el mismo período de 2012, representando una disminución de 8%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$50,9 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó una disminución del 12% respecto de los \$57,8 millones de pérdida para el mismo período de 2012. Esta variación se origina por el impacto del menor endeudamiento del préstamo sindicado y menores tasas de interés a partir de la emisión de Obligaciones Negociables.
- (ii) \$0,6 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un incremento del 20% respecto de los \$0,5 millones de pérdida para el mismo período de 2012.
- (iii) \$13,3 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un incremento del 28% respecto de los \$10,4 millones de pérdida para el mismo período de 2012.
- (iv) \$0,2 millones de ganancia por diferencias de cambio netas, lo que representó un incremento del 112% respecto de los \$1,7 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

### Resultado Neto:

Para el período nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$9,7 millones, comparada con ganancia de \$18,1 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa una disminución del 46%.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de \$4,1 millones para el período actual en comparación con los \$7,4 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

El resultado neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013 fue una ganancia de \$5,6 millones, comparada con los \$10,7 millones de ganancia para el mismo período de 2012, lo que representa una disminución de \$5,1 millones (o 48%).

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.S.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2013

2. Estructura patrimonial comparativa con anteriores ejercicios:  
(en millones de pesos)

	30/09/2013	31/12/2012
Activo Corriente	193,1	150,0
Activo No Corriente	374,6	379,4
<b>Total</b>	<b>567,6</b>	<b>529,4</b>
Pasivo Corriente	270,1	401,2
Pasivo No Corriente	185,0	21,2
<b>Subtotal</b>	<b>455,1</b>	<b>422,4</b>
Patrimonio Neto	112,5	106,9
<b>Total PN + Pasivo</b>	<b>567,6</b>	<b>529,4</b>

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

	30/09/2013	30/09/2012
Resultado Operativo Ordinario	66,8	84,7
Resultados Financieros y por Tenencia	(63,7)	(69,3)
Otros Ingresos y Egresos Netos	6,5	2,6
<b>Resultado Neto Ordinario</b>	<b>9,7</b>	<b>18,1</b>
Impuesto a las Ganancias	(4,1)	(7,4)
<b>Resultado Neto Ganancia</b>	<b>5,6</b>	<b>10,7</b>

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con anteriores períodos:  
(en millones de pesos)

	30/09/2013	30/09/2012
Fondos generados por las actividades operativas	46,2	111,2
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(10,2)	(8,9)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(21,4)	(96,5)
<b>Total de Fondos generados durante el período</b>	<b>14,6</b>	<b>5,8</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de Septiembre del 2013

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	30/09/2013	31/12/2012
Liquidez (1)	0,71	0,37
Solvencia (2)	0,25	0,25
Inmovilización del capital (3)	0,66	0,72
Rentabilidad (4)	5,11%	13,34%

(1) Activo corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del Activo

(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

6. Breve comentario sobre perspectivas para el 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.

Por otra parte durante los meses de junio y julio se realizó el re-entubado de la caldera de la unidad TG N°2, las Inspecciones de Gases Calientes de la TG N°1 y la TG N°2 y un servicio preventivo del generador de la TGN°2. Además, está previsto realizar durante el último semestre del año las inspecciones de 25.000 hs de los generadores de las unidades TG N°3 y la TG N°4. 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:

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  
11 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17

## Reseña informativa al 30 de Septiembre 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 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;
- servicios de las obligaciones negociables
- 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  
11 de noviembre 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 (UFA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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  
CUIT 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 30 de septiembre de 2013, el estado de resultados integrales por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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



A Nº 001545



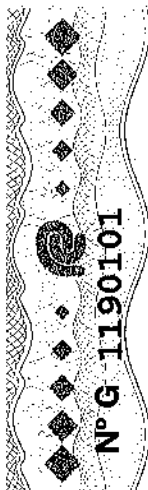
444001545

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 30 de septiembre 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 \$ 372.759, no siendo exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

*(Firma manuscrita)*  
 (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



Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 11/11/2013 01 0 T. 51 Legalización: Nº 001545  
 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 11/11/2013 referida a BALANCE de fecha 30/ 9/2013 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 Tº 0124 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, 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.



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

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de  
Generación Mediterránea S.A.

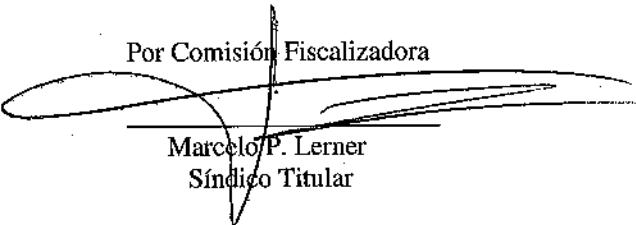
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2013, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 11 de noviembre 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.
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 noviembre de 2013

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular