

**Generación Mediterránea S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

# **Generación Mediterránea S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

## **ÍNDICE**

**Memoria**

**Estados Financieros**

**Estados de Situación Financiera**

**Estados de Resultados Integrales**

**Estados de Cambios en el Patrimonio**

**Estados de Flujos de Efectivo**

**Notas a los Estados Financieros**

**Reseña informativa**

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

**Informe de los Auditores**

**Informe de la Comisión Fiscalizadora**

## **Memoria Ejercicio 2013**

Sres. Accionistas de Generación Mediterránea S.A.,

En cumplimiento con disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, la reseña informativa, los Estados financieros, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo, Notas a los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013.

### **1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA**

Generación Mediterránea S.A. es una compañía dedicada a la generación y venta de energía eléctrica, así como la prestación de servicios de asesoramiento y asistencia técnica. La Sociedad desarrolla sus tareas en el marco de la estrategia general del Grupo Albanesi.

La estrategia principal del Grupo Albanesi de los últimos años ha sido buscar una integración vertical, aprovechando su vasta experiencia y reputación en el mercado de comercialización de gas natural (a través de Rafael G. Albanesi S.A.) para luego sumar el negocio de generación de energía eléctrica. De esta forma se busca capitalizar el valor agregado desde la compra a grandes productores de gas en todas las cuencas del país hasta su transformación y comercialización como energía eléctrica.

El principal activo de Generación Mediterránea S.A. es la central térmica ubicada en Río Cuarto, Provincia de Córdoba, adquirida por el Grupo Albanesi en 2005, denominada Central Termoeléctrica Modesto Maranzana, la cual actualmente posee una capacidad instalada de 250 MW de capacidad de generación. Originalmente contaba con dos ciclos combinados de 35 MW cada uno y posteriormente se amplió su capacidad con la instalación de tres turbinas de gas FT8- SWIFTPAC 60 fabricadas por Pratt & Whitney Power System Inc. de 60 MW cada una. La ampliación de la capacidad se realizó en dos etapas, la primera finalizada en octubre 2008 y la segunda en septiembre 2010.

Entre las dos etapas de ampliación, se incrementó la capacidad de almacenamiento de combustible líquido llegando, en la actualidad, a 10,5 millones de litros de capacidad total de almacenamiento. También se instaló un sistema de descarga múltiple de combustible líquido que facilita el abastecimiento a través de camiones tanque (permitiendo descargar hasta cuatro camiones en forma simultánea). La central ha sido adaptada para el uso de combustible biodiésel, el cual es mezclado en una determinada proporción con el gasoil de consumo normal, previo al ingreso en el tanque diario. Esta proporción se ajusta al porcentaje de mezcla bajo control, cumpliendo el combustible que, finalmente, alimenta la turbina con los estándares requeridos por el fabricante de la misma.

Todas las turbinas instaladas en la central pueden operar tanto con gas natural como con gasoil. El abastecimiento de gas natural se realiza a través de un gasoducto de 35 km de longitud (un by pass físico) de 12 pulgadas de diámetro conectado al Gasoducto Centro Oeste. El mismo posee una capacidad de transporte de 1,5 millones de m<sup>3</sup>/día, con una presión de la entrada a la Central de 40 kg/cm<sup>2</sup>.

Generación Mediterránea S.A. comercializa la totalidad de su potencia y energía en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). Lo hace utilizando los distintos regímenes que permite la regulación. La potencia correspondiente a los 70 MW con los que contaba Generación Mediterránea S.A. en 2005 cuando la central fue adquirida se comercializó en el mercado spot y en el mercado a término. En este último mercado se comercializaron contratos por 50 MW de potencia. Dichos acuerdos, a través de los cuales se suministró

energía y potencia a más de 150 puntos de suministros de distintas industrias de todo el país, son en su mayoría contratos anuales en los que se pacta un porcentaje por sobre el precio fijado por CAMMESA. En la actualidad dichos 70 MW se comercializan bajo la Resolución 95/13.

La potencia instalada a partir de 2008 es comercializada a través de dos formatos: Energía Plus (Resolución 1281/06) y Contrato de Abastecimiento MEM bajo Resolución 220/07. En el primero se comercializan 135 MW a través de contratos con industrias. Dichos contratos se pactan en dólares por unidad comercializada y tienen una vigencia promedio de entre 1 y 2 años.

El Contrato de Abastecimiento MEM bajo Resolución 220/07 es un contrato que fue firmado con CAMMESA en septiembre de 2010 por 45 MW y con una duración de 10 años, por el cual Generación Mediterránea S.A. compromete dicha potencia a cambio de un pago por potencia y un pago por energía (combustible más operación y mantenimiento).

## **2. CONTEXTO MACROECONÓMICO**

### Contexto internacional

El año 2013 estaría cerrando con un crecimiento del orden del 3,0% para la economía mundial, luego de un alza del 3,1% en 2012 y 3,9% en 2011. Se espera que las economías avanzadas crezcan 1,3% en 2013 (vs 1,4% en 2012), en tanto que las economías emergentes lo hagan en un 4,7% (vs 4,9% en 2012). En Estados Unidos, los mercados están anticipando el fin de la política monetaria expansiva lo que supone riesgos para los países emergentes. Luego de la desaceleración de 2012, China sigue desacelerándose aunque a un ritmo menor y se espera que finalice el año 2013 con un crecimiento del 7,7% (FMI-Bnc 2014).

### Contexto regional

Las expectativas para la región latinoamericana es que estaría cerrando el año 2013 con un crecimiento del orden del 2,6% explicado principalmente por los bajos crecimientos de Brasil (+2,3%) y México (+1,2%) (FMI-Bnc 2014).

### Argentina

La actividad económica de Argentina del año 2013 - medida por el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) - creció un 4,9% acumulado hasta noviembre respecto del mismo período de 2012 versus un crecimiento del 1,9% 2012 en relación a 2011.

En la misma dirección, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad que elabora el Indec, el PBI acumulado de los tres primeros trimestres en comparación con el mismo período de 2012 mostró un crecimiento del 5,7% de acuerdo a estimaciones provisionales.

Considerando solamente el tercer trimestre de 2013, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad, se registró una variación positiva en la oferta global del 5,5% con respecto al mismo trimestre del año anterior, debido al crecimiento del 5,5% del PIB y al aumento del 5,5% de las importaciones de bienes y servicios reales. En la demanda global, en el mismo período, se observó una variación positiva del 2,6% en las exportaciones de bienes y servicios reales y una suba del 6,1% en la inversión interna bruta fija. Los aumentos del consumo público y del consumo privado fueron del 8,3% según el INDEC.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el EMI (Estimador Mensual Industrial), la misma registró una desaceleración en los últimos meses del año 2013. En el acumulado del año, dicho indicador cayó 0,2% respecto del mismo período de 2012. (Indec).

En relación específicamente a la industria automotriz, la producción nacional registró una suba del 3,5% en 2013 con respecto al mismo período del 2012. Las ventas y las exportaciones registraron una suba del 16,1% y del 4,8%, respectivamente, para el mismo período. (Adefa).

Respecto a la evolución de los precios, durante 2013 el IPC (Índice de Precios al Consumidor) registró un incremento del 10,9% respecto de diciembre de 2012. Por su parte, el IPIM (Índice de Precios Internos al por Mayor) subió en un 14,7% en el mismo período. (Indec)

En cuanto al sector externo, el intercambio comercial registró en el año 2013, respecto de 2012, un incremento tanto de las exportaciones como de las importaciones. Las exportaciones aumentaron un 3%, totalizando U\$S 83.026 millones, mientras que las importaciones lo hicieron en un 8%, totalizando U\$S 74.002 millones. En consecuencia, el saldo comercial arrojó un saldo positivo de U\$S 9.024 respecto del mismo período de 2012 que fue de U\$S 12.419 millones (-27%). El aumento en el valor de las exportaciones se explicó por una suba de cantidades (3%) mientras que los precios disminuyeron 1%. Por el lado de las importaciones los rubros que registraron mayor crecimiento fueron Vehículos automotores de pasajeros (+32%), Combustibles y lubricantes (+23%), Bienes de capital (+8%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (7%). (Indec)

En cuanto a las variables monetarias, el stock de base monetaria pasó de un nivel de \$ 307.352 millones a fines de 2012 a \$ 377.196 millones a fines de 2013, reflejando un incremento del 23% en el año. Respecto de las reservas internacionales, las mismas finalizaron el año en un nivel de \$ 30.599 millones reflejando una caída del 29,3%. La cotización del dólar estadounidense, de acuerdo al mercado único libre de cambios, pasó de \$4,92/U\$S a \$6,52/U\$S registrando una devaluación del 32,5%. (BCRA)

Respecto del sector fiscal, los ingresos fiscales de la Nación crecieron 26,3% en 2013, totalizando \$ 858.832 millones. El resultado fiscal para todo el año 2013 registró un déficit primario de \$ 2.581 millones. (Mecon)

Laboral: De acuerdo a la Encuesta Permanente de Hogares que elabora el Indec, el año 2013 cerró con una tasa de desocupación del 6,4% inferior al 6,8% registrado en el 3er trimestre y al 6,9% del 4er trimestre de 2012. La Tasa de Actividad (oferta) cayó 1,5 puntos porcentuales, a un nivel de 45,6% mientras que la Tasa de Empleo (demanda) cayó 1,0 puntos porcentuales registrando un nivel de 42,7% en el 4º trimestre de 2013. (Indec)

#### Estado General del Sector Energético Argentino

El Sector Energético de la República Argentina continuó durante 2013 con la inercia de algunas tendencias que vienen manifestándose en los últimos años, con algunas incipientes medidas de parte del Gobierno que podrían estar anticipando un futuro cambio positivo de escenario en el cual se ha desempeñado este importante sector.

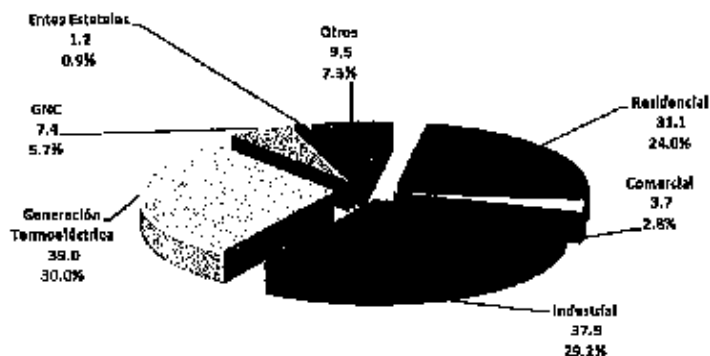
Entre las principales tendencias del Sector Energético, se considera de interés señalar las siguientes.

- Reducción de reservas probadas de petróleo y gas, aunque a una tasa menor a la de años previos. Los últimos datos oficiales reportados corresponden a fin de 2012, aunque algunos reportes intermedios de algunas empresas con descubrimientos nuevos y desarrollos de recursos no convencionales podrían anticipar una mejora en los datos de reservas probadas de petróleo y gas natural a fin de 2013.

- El consumo de gas natural tuvo un incremento mínimo del orden de 0.7% anual, debido a menor oferta de producción local y pese al fuerte incremento de las importaciones desde Bolivia y de Gas Natural Licuado.

La demanda insatisfecha que se verifica en los segmentos de consumo industrial creció levemente al no poder abastecerse, y la del segmento de generación termoeléctrica debió ser abastecida con un mayor volumen de otros combustibles como fuel oil y gas oil.

CONSUMO GAS COMERCIAL PROMEDIO ANUAL 2013 (MMm3/d)



#### Estado Particular del Sector Eléctrico Argentino

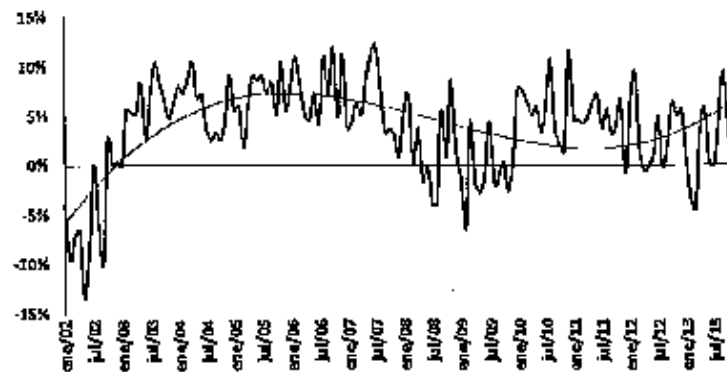
El sector Eléctrico de la República Argentina mostró un comportamiento particular durante 2013, ya que algunas variables mostraron una evolución similar a años previos – en particular la demanda de potencia eléctrica media y de pico – en tanto otras variables mostraron una mayor moderación aunque siempre con crecimiento – como la demanda de energía a lo largo del año.

Como novedad de interés, deben destacarse la consolidación de algunas medidas regulatorias que afirman políticas sectoriales hacia una condición propicia de mayores ingresos para los generadores termoeléctricos con nuevas inversiones en el país, como se detalla más adelante.

Entre las principales tendencias del Sector Energético, se considera de interés señalar las siguientes.

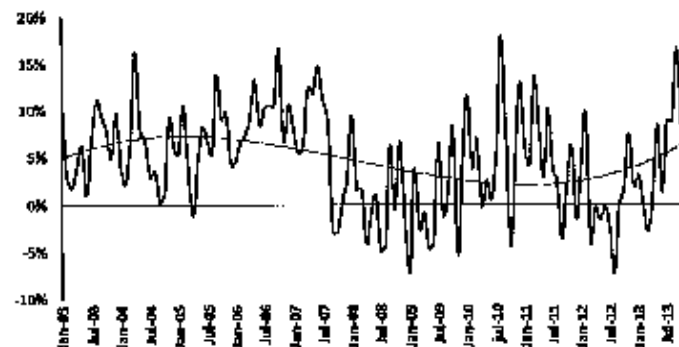
- Moderado crecimiento de la demanda bruta (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de energía eléctrica de 2.6% en 2013 respecto a la demanda de 2012, con un importante aceleramiento por efecto de la demanda de los segmentos residencial y comercial en el segundo semestre en que se registraron temperaturas más frías y más elevadas que en meses particulares de 2012. Como ejemplo se destacan las tasas interanuales de crecimiento del 9.4% en Septiembre 2013 – mes más frío que lo usual – y del 14.1% en diciembre 2013 – mes con temperaturas más elevadas que el moderado 2012.

VARIACIÓN INTERANUAL DEMANDA BRUTA DE ENERGIA ELECTRICA

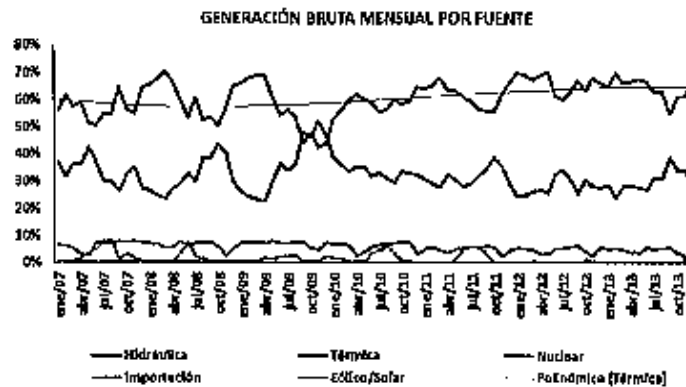


- Muy fuerte crecimiento de la demanda bruta (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) máxima de potencia eléctrica del 9.0% registrada a fin de Diciembre 2013, respecto al máximo de demanda de 2012. Esta diferencia tan notable exige un esfuerzo importante en adición de nueva potencia eléctrica, dado que la variación representó aproximadamente 2.000 MW. La diferencia entre los promedios de demanda máxima de potencia de cada mes del año superó los 1.068 MW, representando un elevado 5.3% de variación.

VARIACIÓN DE DEMANDA INTERANUAL DE POTENCIA ELECTRICA

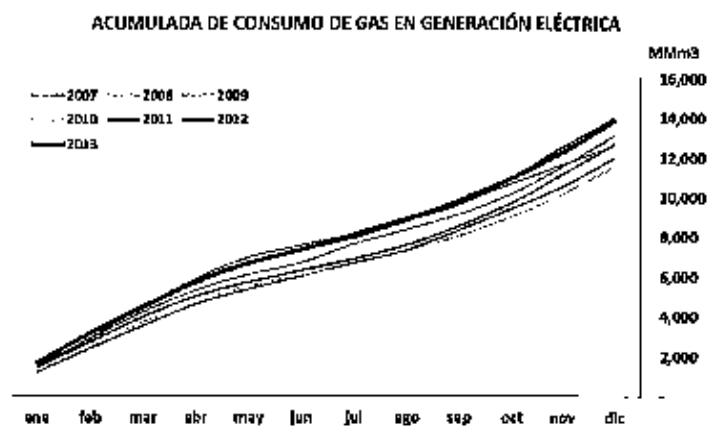


- Se incrementó la necesidad de mayor despacho termoeléctrico. En Febrero 2013 la participación de la oferta de generación de origen termoeléctrica representó el 70.1% del total consumido en un marco de restricción de oferta hidroeléctrica por reducido caudal de algunos ríos. Tras una disminución hasta 55.0% en Septiembre 2013, nuevamente recuperó un rol relevante con 66.0% en Diciembre 2013 que fue el mes de mayor requerimiento termoeléctrico de la historia con 8.829 GWh en el mes.

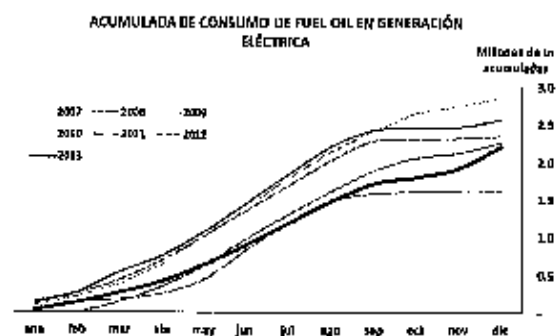
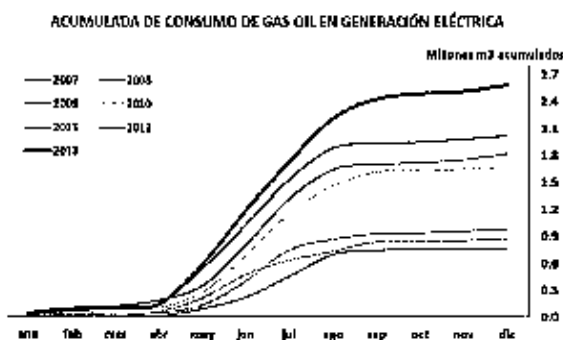


- El consumo de combustibles alternativos como fueloil y gas oil es necesario para mantener operativa la oferta de generación termoeléctrica.

Para mantener el máximo de abastecimiento de gas natural posible para el extenso parque de unidades TG y TV en el sistema argentino – que solo disminuyó 1.0% en 2013 respecto a 2012 –, se recurre a importaciones de gas desde Bolivia – que aumentaron un 26% en el 2013 – y de Gas Natural Licuado por buques que regasifican su carga en las terminales de Escobar y Bahía Blanca – cuya importación se incrementó un 30.4% en el 2013.

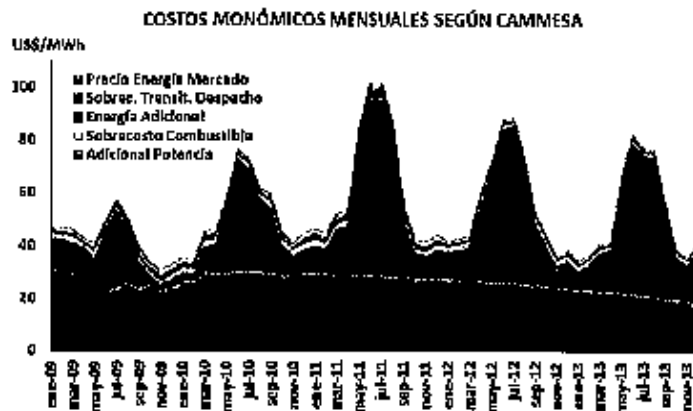


El consumo de fuel oil se redujo un 22.9% al existir una elevada indisponibilidad de unidades Turbo Vapor en mantenimiento o sin capacidad operativa. El consumo de gas oil se incrementó un 42.1% al requerirse gran cantidad de suministro en ciclos combinados y en unidades de Generación Distribuida especialmente durante el invierno 2013.





- La disponibilidad de potencia no mostró grandes variaciones en el consolidado anual, aunque el parque de unidades Turbo Vapor disminuyó su disponibilidad operativa en tanto el parque de unidades Turbo Gas – más modernas y de menor antigüedad – mostró una mejora. La perspectiva de disponibilidad necesariamente deberá mejorar para poder abastecer una demanda creciente, con una menor cantidad de nueva potencia en construcción. La mayor parte de la nueva potencia ingresada recientemente<sup>1</sup> corresponde a inversión estatal, en tanto la inversión privada se circunscribió al ingreso de unidades de Generación Independencia S.A. con dos TG de 60 MW cada una, la reparación integral de la unidad TG de 125 MW de la Central Térmica Roca S.A. en Río Negro, y una unidad TV de Generación Rosario S.A.
- Los precios monómicos que devenga CAMMESA mostraron una disminución debido al efecto contable de considerar que todo el gas natural consumido por las centrales del parque de generación posee un mismo precio de origen local. Sin embargo, una proporción relevante del gas consumido es gas importado desde Bolivia y Gas Natural Licuado a precios mayores.
- Esta mecánica contable no refleja los verdaderos costos de los combustibles, y la Secretaría de Energía instruyó a CAMMESA a adoptar el verdadero costo del gas importado para determinar su despacho termoelectrico a fin de incrementar el consumo de fuel oil de refineras locales que posee un precio en torno a 12.5 US\$/MMBTU, desplazando levemente consumo de LNG en algunas unidades de Buenos Aires



El Costo Monómico de generación de CAMMESA se traslada como precio efectivo solo a algunos segmentos del mercado eléctrico, en particular en casi su totalidad a los consumidores industriales directos. Se estima que de un costo real en 2013 en torno a 110 US\$/MWh para la oferta termoelectrica, un 55% fue traspasado al segmento de consumo industrial y solo un 10% al segmento residencial y comercial.

A medida que los verdaderos costos de generación termoelectrico vayan siendo traspasados a los diferentes segmentos de consumo eléctrico, se revalorizará la oferta de aquellos generadores termoelectricos privados que puedan ofrecer un costo optimizado e inferior al costo real de generar energía térmica, que en ocasiones presenta costos mayores a los posibles debido a deficiencias en la administración centralizada de combustibles.

<sup>1</sup> Pueden citarse la adición de 560 MW en ciclo abierto de la CT Ensenada de Barragán de ENARSA, y 260 MW de una TG en ciclo abierto de la CT Estanislao López de ENARSA. Adicionalmente se contó con la disponibilidad en forma confiable de incipiente oferta eólica y solar de potencia reducida en torno a 100 MW.

### **3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2013**

#### **3.1 Energía Eléctrica**

En el año 2013 respecto de la generación para demanda base, se cumplió con la disponibilidad objetivo propuesta por la Resolución 95/2013 logrando la remuneración completa del Costo Fijo.

En cuanto a las máquinas comercializadas en el Marco de Energía Plus, el objetivo fue renovar todos los contratos que vencían durante dicho período. Esto fue logrado trasladando a los nuevos precios aquellos incrementos de costos que sucedieron durante el año.

Finalmente en lo que respecta al Contrato de Abastecimiento MEM celebrado con CAMMESA por 45 MW, se cumplieron con los objetivos de disponibilidad detallados en el mismo

#### **3.2 Mantenimiento**

El objetivo de las tareas de mantenimiento durante el ejercicio fue el de mantener la disponibilidad de las unidades de ciclo combinado y de los TG- El plan de mantenimiento abarcó todas las unidades y los equipos auxiliares, destacándose las siguientes tareas:

- Se reemplazaron todos los tubos del evaporador de baja presión y se reemplazó la aislación completa en la caldera del TG N° 2. Los caños utilizados son de una aleación especial que sumado al cambio de aislación de la caldera, evita futuras salidas de servicio por roturas de la caldera, por recalentamiento de instrumentos, por diafragmas deteriorados, por pérdida de aislación en motores, etc.
- Se reemplazó la mayor parte de las aislaciones de cañerías y equipos principales de las unidades ciclo combinado.
- Mantenimiento mayor al generador de la unidad TG N° 2.
- Tanto en las unidades de ciclo abierto (TG N° 3, TG N° 4 y TG N° 5) como en las de ciclo combinado (TG N° 1 y TG N° 2), se cumplió con las inspecciones de rutina conforme los requerimientos del fabricante de las máquinas.

Durante el ejercicio se han llevado a cabo otros proyectos significativos en la central, entre los que se encuentran:

- Reemplazo por obsolescencia de los bancos de baterías 1 y 2 de 110VDC. Esta acción permite dar mayor confiabilidad y seguridad al respaldo que éste equipamiento provee a los distintos equipos de la central, optimizando la operación de la misma.
- Se continuó con la instalación de nueva instrumentación para los trenes de desmineralizado N° 2 y N° 3 de la Planta de Agua. Esta acción permite la operación automática con el consiguiente aumento de confiabilidad en la producción de agua desmineralizada.

#### **Servicios de Asesoramiento y Asistencia Técnica**

La Sociedad desarrolla un programa de formación de sus profesionales técnicos en las disciplinas de ingeniería con el fin de brindar servicios de asistencia técnica y asesoramiento a terceros en el desarrollo de obras. Estos servicios de obra incluyen asistencia en la elaboración de especificaciones técnicas; confección de planos y pliegos de licitaciones; supervisión de obras y posterior puesta en marcha de centrales; asesoramiento en compras, importaciones, comunicaciones, higiene y seguridad y medio ambiente.

En función de este programa, durante 2013 se prestaron servicios de asistencia y asesoramiento a centrales pertenecientes al Grupo Albanesi (Generación Independencia S.A., Generación Riojana S.A., Generación Rosario S.A., Generación Frías S.A. y Central Térmica Roca S.A. y Generación La Banda S.A.). Asimismo, se prestaron servicios de asistencia técnica a diversos proyectos de otras empresas

Adicionalmente, la Sociedad presta servicios de asesoramiento y asistencia en la operación de centrales. El servicio incluye el asesoramiento y asistencia en la operación de despacho de energía a la red; control de combustibles; preparación de informes diarios, mensuales y anuales; gestión del mantenimiento de las centrales; capacitación del personal; y asesoramiento y asistencia en diversas áreas como administración, facturación, higiene y seguridad, medio ambiente, recursos humanos, compras e ingeniería.

### 3.3 Medio Ambiente

#### Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

Habiéndose obtenido, en el año 2012, la certificación corporativa del Sistema de Gestión Ambiental ("SGA") de la empresa, en el transcurso del año 2013 se avanzó en la consolidación de su implementación en las diferentes Planta del Grupo, basada en los siguientes conceptos fundamentales de gestión:

- 1) Formación y concientización del personal.
- 2) Participación y desempeño orientado a la integración.
- 3) Instauración de una cultura de trabajo común, basada en principios de acción compartidos en referencia al cuidado y uso racional de los recursos naturales.
- 4) Búsqueda de la mejora continúa.
- 5) Uso de las herramientas documentales del Sistema como apoyo al desarrollo seguro y eficiente de las actividades de proceso, sus seguimientos y análisis preventivos, y las revisiones periódicas de desempeño.

Durante el año 2013 se amplió el número de Centrales del Grupo alcanzadas por los límites del SGA Corporativo, mediante la inclusión de Generación La Banda y Central Térmica Roca respectivamente. El proceso representó la realización en etapas diferentes de auditorías externas de extensión para la verificación de la conformidad de los Sistemas implementados con los requisitos normativos y su adecuación a los lineamientos corporativos de la Organización.

Durante los meses de octubre y noviembre, se concretó de manera exitosa la primera auditoría periódica de mantenimiento de los Sistemas en general, obteniéndose la revalidación del certificado ISO 14001 para todas las Centrales del Grupo, además de los específicos de ISO 9001 (Calidad) y OHSAS 18001 (Seguridad y Salud Ocupacional) de aplicación exclusiva en Generación Mediterránea.

El desempeño observado durante el año 2013 permite concluir con respecto al período precedente, que se ha obtenido un importante crecimiento de la Organización en el mantenimiento y mejora de los Sistemas de Gestión implementados. En este contexto, Generación Mediterránea constituida como Central cabecera del Grupo con la responsabilidad de administrar en forma centralizada el uso y actualización de los Sistemas, ha coordinado las actividades eficientemente asegurando la adecuada asignación de recursos y prioridades de acuerdo a las realidades de los procesos y la atención de sus necesidades en materia ambiental.

A continuación se brinda un resumen de las principales mejoras planificadas e implementadas en el período:

- a) Se dio cumplimiento de los planes de trabajo definidos tendientes a incrementar el tratamiento de las acciones correctivas/preventivas de la actividad en el marco documental del Sistema.
- b) Creación, documentación e implementación de un procedimiento para la purga controlada de agua en los tanques de combustible líquido. La operatoria estuvo precedida de una capacitación específica, brindada por un profesional externo de reconocida trayectoria e idoneidad en el tema.
- c) Creación de un diagrama de flujo para la organización de las tareas relacionadas a la descarga de combustible líquido en procura de hacer la operación más segura en cuanto al control de la calidad del producto y condiciones de compra, los procedimientos operativos de campo y la prevención de emergencias ambientales.
- d) Implementación de una rutina de trabajo programada y continua para el aseguramiento de las condiciones de higiene en las instalaciones de proceso y servicio, con asignación de responsabilidades para el cumplimiento y control.
- e) Mejoras propuestas e implementadas a nivel de instrumentación de control y readecuación de los circuitos internos en el sistema de efluente de Planta para asegurar la calidad de vertido al exterior y la ausencia de derrames en las instalaciones internas de recolección y conducción.
- f) Mejoras en las instalaciones de proceso para el mantenimiento óptimo de las condiciones de respuesta ante situaciones de emergencia y el cuidado en el uso de los recursos naturales, se destaca al respecto:
  - Renovación de revestimiento interno en recintos de contención de tanque de hidróxido de sodio y diario de combustible líquido.
  - Aumento de la instrumentación de control en campo para asegurar el funcionamiento eficiente de los equipos de desmineralización, posibilitando carreras de producción más extensas a igual calidad de agua producida.
  - Reformas de las instalaciones de los trenes desmineralizados para asegurar la limpieza de los circuitos, la protección de las resinas de intercambio iónico y la eficiencia de las actividades de regeneración (instalación de columna de filtrado previo al proceso y regulación de caudales de servicio en función a las presiones del circuito).
  - Construcción de estructura de cerramiento con calefacción independiente y controlada, para la protección ambiental del tanque de hidróxido de sodio utilizado en la regeneración de los equipos desmineralizadores. Con la nueva medida se evitará la posible indisponibilidad del producto en épocas invernales por congelamiento de los circuitos de distribución inmediatos, a la vez de permitir su uso en el proceso bajo condiciones óptimas de temperatura, requisito fundamental para garantizar el máximo aprovechamiento de su poder regenerante.
  - Adquisición de un instrumento marca TESTO modelo 350 para la medición del nivel de contaminantes en los gases de escape de chimenea. El equipo será compartido por las Centrales de Grupo para las mediciones de rutina.

### Políticas de Planificación en Materia Ambiental

En el marco de la Planificación Ambiental de la empresa, se desarrollaron a lo largo del año 2013, una serie de actividades tendientes a dar cumplimiento con los objetivos, metas y programas previstos en:

- Programa de manejo de residuos sólidos y semisólidos, de efluentes líquidos y emisiones a la atmósfera.
- Programa de actividades relativas a la prevención de emergencias ambientales
- Cronograma de Monitoreo de Parámetros Ambientales
- Programa de seguimiento de Habilitaciones y Permisos

En línea con la política de cumplimiento en la materia, se presentaron los Informes de Avance Semestrales al Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).

En 2013 se recibió el informe de auditoría del Sistema de Gestión Ambiental, realizada por el Departamento Ambiental del ENRE, el cual concluye que Generación Mediterránea S.A. dispone de un SGA que se adecua a los requerimientos de la Res. ENRE 555/01.

En cuanto a los requisitos legales en materia ambiental, la empresa posee un servicio de actualización legislativa cuyo análisis se realiza a los fines de determinar la aplicabilidad a la misma, previendo las gestiones necesarias a iniciar. La empresa mantiene su matriz de obligaciones ambientales y su cumplimiento es actualizado por personal de la Planta. El informe de auditoría legal ambiental realizado en el mes de noviembre concluye que la empresa cumple en alto grado con las obligaciones ambientales de carácter estricto, aplicable a su actividad.

Los procesos de Planta, en particular los referidos a los Aspectos Ambientales Significativos y Aspectos Medios, se han desarrollado bajo condiciones normales y controladas. Se han establecido e implementado en apoyo a las actividades de seguimiento un conjunto de indicadores de eficiencia relacionados a los aspectos fundamentales de la actividad (consumo de agua de pozo para circuito de refrigeración y vertido de efluente, consumo específico de combustible, costo de producción de agua desmineralizada, generación de residuos peligrosos y calidad de las emisiones atmosféricas).

Los resultados observados en los estados actualizados de los mismos evidencian el desarrollo de los procesos en conformidad con las condiciones óptimas pretendidas.

#### 3.4 Recursos Humanos

Durante el transcurso del ejercicio, se dio cumplimiento al plan anual de capacitaciones, asegurando de este modo que el personal posee el conocimiento necesario para ejecutar las instrucciones necesarias para el desarrollo de sus tareas, no solo desde el punto de vista operativo sino también considerando la protección del medio ambiente y los riesgos a los que se encuentra expuesto el trabajador mientras realiza sus tareas.

#### 3.5 Responsabilidad Social Corporativa

A lo largo del año 2013, y en el marco del proceso de desarrollo y consolidación de una política de Responsabilidad Social y Empresarial, Generación Mediterránea S.A. ha formado parte activa en la solución de los retos que presenta nuestra sociedad, favoreciendo el desarrollo sostenible y el bienestar social. Comprometida con su responsabilidad de conocer el entorno en el que opera, ha orientado sus prácticas no

solo hacia el interior de la empresa misma si no también hacia el exterior, contribuyendo activa y voluntariamente en el mejoramiento social y afirmando los principios y valores por los que se rige.

Se han desarrollado las siguientes acciones para dar respuesta a los públicos interesados con los que se interrelaciona:

### **1. Instituciones Educativas**

#### **- Escuela General Ignacio Hamilton Fotheringham, Rio Cuarto**

Donación de materiales para la construcción de los pilares de luz, donación de mobiliario y elementos para la sala de video, pago de honorarios de profesionales que brindan asistencia psicológica y psicopedagógica para el Nivel Secundario, mantenimiento eléctrico general del establecimiento a cargo de técnicos especializados de Generación Mediterránea S.A. y colaboración en el festejo del Día del Niño con un refrigerio para los alumnos, colaboración festejo Día del Estudiante, con el almuerzo para todos los alumnos

#### **- Convenio Marco de Pasantías UNRC-GMSA**

Realización de pasantías en las áreas de Laboratorio Químico y Mantenimiento Eléctrico de Generación Mediterránea correspondientes a 5 estudiantes regulares de las carreras de Ingeniería Química y Electricista de la Universidad Nacional de Rio Cuarto.

### **2. Campaña de Concientización y Recolección de materiales para reciclar**

- Creación dentro de la empresa de dos puntos de recolección para el desecho por parte de los empleados de pilas y/o baterías domesticas en desuso. Las pilas y baterías son enviadas a un operador habilitado.
- Donación de papel reciclable en el marco de una campaña con fines benéficos y cajas de papel para los alumnos de la Escuela Arzobispo Antonio Espinosa, Rio Cuarto.

### **3.6 Situación Financiera**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 la Sociedad ha abonado a su vencimiento las cuatro cuotas del préstamo sindicado tanto en lo que hace al capital como a los intereses.

Asimismo se han mantenido la financiación proporcionada por los leasings, CAMMESA, préstamos bancarios y cierto nivel de descubiertos bancarios.

La deuda bancaria y financiera de la Sociedad al 31 de Diciembre del 2013 se encontraba estructurada de la siguiente forma:

	\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Préstamo Sindicado	32.912.271	115.074.104	147.986.375
Obligaciones negociables	54.867.360	25.601.212	80.468.572
Cammesa	13.244.452	4.025.395	17.269.847
Leasing a Pagar	937.104	545.512	1.482.616
Descubiertos Bancarios	6.750.407	-	6.750.407
Préstamos Bancarios	5.000.000	5.000.000	10.000.000
	<u>113.711.594</u>	<u>150.246.223</u>	<u>263.957.817</u>

Indicadores:

	2013	2012
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	0,24	0,25
Endudamiento (Pasivo / Patrimonio Neto)	4,11	3,95
Liquidez corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	0,73	0,38
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio neto / Activo total)	0,20	0,20
Razón de inmovilización de activos (Activo no corriente/Activo Total)	0,63	0,72
Rentabilidad del activo o económica (Utilidad bruta / Activo total)	18,41%	22,77%
Rentabilidad del patrimonio o financiera ( Utilidad neta / Patrimonio Neto Promedio)	6,94%	13,33%
Apalancamiento Financiero (Rentabilidad del Patrimonio Neto / Rentabilidad del Activo)	0,38	0,59
Rotación de Activos ( Ventas / Activo total)	1,21	1,36

**Análisis de los resultados:**

Las ventas netas ascendieron a \$706,2 millones. Se detalla a continuación la composición de las mismas:

Unidades Físicas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2013	2012	Var	Var %
	GWh			
<b>Ventas por tipo de mercado:</b>				
Ventas Mercado Spot	707	664	43	6%
Ventas Gumes	335	392	(57)	(14%)
Ventas de Energía Plus	860	794	66	8%
Ventas Cammesa 220	181	140	41	29%
	<u>2.083</u>	<u>1.990</u>	<u>93</u>	<u>5%</u>

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

	Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:			
	2013	2012	Var	Var %
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas Mercado Spot	143,6	218,9	(75,3)	(34%)
Ventas Gumes	99,2	118,6	(19,4)	(16%)
Ventas de Energía Plus	349,7	280,3	69,4	25%
Ventas Cammesa 220	100,7	69,5	31,2	45%
Servicios Prestados	13,0	33,0	(20,0)	(61%)
	<u>706,2</u>	<u>720,3</u>	<u>(14,1)</u>	<u>(2%)</u>



(en millones de pesos)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2013	2012	Var.	Var. %
<b>Ventas netas</b>	<b>706,2</b>	<b>720,3</b>	<b>(14,1)</b>	<b>(2%)</b>
Ventas de Energía	693,2	687,3	5,9	1%
Otras Ventas	13,0	33,0	(20,0)	(61%)
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(598,5)</b>	<b>(599,7)</b>	<b>1,2</b>	<b>0,2%</b>
Costo de compra de Energía Eléctrica	(315,7)	(287,9)	(27,9)	(10%)
Costo consumo de gas y gasoil de Planta	(190,9)	(227,3)	36,4	16%
Costo de Transporte de Gas	(2,6)	(4,5)	1,9	42%
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(19,6)	(14,7)	(4,9)	(33%)
Servicios de Mantenimiento	(35,5)	(31,4)	(4,1)	(13%)
Depreciación Bienes de Uso	(22,8)	(22,5)	(0,3)	(1%)
Seguros	(6,9)	(5,8)	(1,1)	(19%)
Otros	(4,5)	(5,6)	1,1	20%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>107,7</b>	<b>120,6</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(11%)</b>
<b>Gastos de Comercialización</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(37%)</b>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,7)	(0,5)	(0,2)	(40%)
Impuestos, tasas y Contribuciones	(5,6)	(4,1)	(1,5)	(37%)
<b>Gastos de Administración</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(12%)</b>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2,8)	(2,1)	(0,7)	(33%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(2,1)	(2,0)	(0,1)	(5%)
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,5)	(0,9)	0,4	44%
Diversos	(1,2)	(0,9)	(0,3)	33%
<b>Otros Ingresos Operativos</b>	<b>7,7</b>	<b>2,7</b>	<b>5,0</b>	<b>185%</b>
<b>Resultados Financieros y por Tenencia Netos</b>	<b>(89,4)</b>	<b>(89,6)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2%</b>
Intereses Comerciales	1,2	1,5	(0,3)	20%
Intereses por préstamos	(77,1)	(77,8)	0,7	1%
Gastos y comisiones bancarias	(0,8)	(0,8)	-	(0%)
Diferencia de cambio neta	0,3	(3,1)	3,4	111%
Otros resultados financieros	(13,1)	(9,4)	(3,7)	(39%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>13,2</b>	<b>23,1</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(43%)</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>4,2</b>	<b>(44%)</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>7,7</b>	<b>13,4</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(43%)</b>

## Ventas

Las ventas netas ascendieron a \$706,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, comparado con los \$720,3 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a una disminución de \$14,1 millones (o 2%).

Durante ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la venta de energía fue de 2.083 GWh, lo que representa un aumento 5% comparado con los 1.990 GWh para el mismo período de 2012.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$143,6 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 34% respecto de los \$218,9 millones para el mismo período de 2012. Dicha variación se explica fundamentalmente por la aplicación de la Res SE 95/2013 que modificó la remuneración de la energía generada pasando del precio de venta a solo un margen por MWII generado.
- (ii) \$99,2 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 16% respecto de los \$118,6 millones para el mismo período de 2012. Esta disminución se basa en el menor volumen de ventas de energía relacionadas con la aplicación de la Res 95/2013 y complementarias de la Secretaría de Energía, mediante la cual los contratos de energía base en el mercado a término pasan a la órbita de Cammesa.
- (iii) \$349,7 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 25% respecto de los \$280,3 millones para el mismo período de 2012. Dicha variación se explica por un efecto positivo, conjunto de mayor cantidad y mejor precio.
- (iv) \$100,7 millones por ventas de energía en el mercado a término a CMMESA en el marco de la Resolución 220, lo que representó un aumento del 45% respecto de los \$69,5 millones del mismo período de 2012. Dicha variación se explica por un efecto positivo conjunto de mayor cantidad y mejor precio.
- (v) \$13,0 millones por ventas de servicios, lo que representó una disminución del 61% respecto del \$33,0 millones del mismo período de 2012. Dicha variación se explica por menores servicios prestados a centrales de energía pertenecientes al mismo grupo económico.

## Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 fue de \$598,5 millones comparado con \$599,7 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a una disminución en los costos de ventas de \$1,2 millones (o 0,21%).

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

- (i) \$315,7 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 10% respecto de los \$287,9 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) \$190,9 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 16% respecto de los \$227,3 millones para el mismo período de 2012. Esta variación se explica principalmente por el menor costo de gas oil y gas natural, asociados a la aplicación de la Res. 95/2013,

según la cual el costo de combustible para la generación de energía (en el marco de energía base), no se descuentan de las liquidaciones de venta como era anteriormente, además hubo menor consumo de gas oil en el período.

- (iii) \$35,5 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un incremento del 13% respecto de los \$31,4 millones para el mismo período de 2012. Esta variación se debió al aumento de las horas de marcha de las turbinas, necesarias para abastecer los mayores volúmenes de energía plus vendidos y otros costos de reparación de equipamientos, los cuales se encuentran relacionados con la variación del tipo de cambio del dólar.
- (iv) \$22,8 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 1% respecto de los \$22,5 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 el ejercicio anterior.
- (v) \$19,6 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 33% respecto de los \$14,7 millones para el mismo período de 2012, principalmente atribuible incremento de personal destinado a mantener la calidad de la operación y prestar servicios en otras centrales, como así también a una recomposición salarial.
- (vi) \$6,9 millones por seguros, lo que representó un incremento del 19% respecto de los \$5,8 millones del mismo período de 2012.
- (vii) \$2,6 millones por costo de transporte de gas, lo que representó una disminución del 42% respecto de los \$4,5 millones para el mismo período del año anterior.

#### Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 ascendieron a \$6,3 millones comparado con \$ 4,6 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un incremento de \$1,7 millones (o 37%).

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

- (i) \$5,6 millones por Impuesto, Tasas y Contribuciones, lo que representó un incremento del 37% respecto de los \$4,1 millones del ejercicio anterior. Esta variación responde a un incremento del impuesto a los ingresos brutos y tasas producido por una mayor tasa efectiva.
- (ii) \$0,7 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 40% respecto de los \$ 0,5 millones del ejercicio anterior. Esta variación se origina en el incremento de personal, como así también a una recomposición salarial.

#### Gastos de Administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 ascendieron a \$6,6 millones, comparado con \$5,9 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un aumento de \$0,7 millones (o 12%).

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

- (i) \$ 2,8 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 33% respecto de los \$ 2,1 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se origina en el incremento de personal, como así también a una recomposición salarial.
- (ii) \$ 2,1 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 5 %

respecto de los \$ 2,0 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.

- (iii) \$ 0,5 millones de Viajes, movilidad, beneficios al personal y diversos, lo que representó una disminución del 44% respecto de los 0,9 millones para el mismo período del 2012.

#### Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 totalizaron un resultado negativo de \$89,4 millones, comparado con un resultado negativo de \$ 89,6 millones para el mismo período de 2012, representando una disminución de 0,2 en dicho resultado negativo.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$77,1 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó una disminución del 1% respecto de los \$77,8 millones de pérdida para el mismo período de 2012. Esta variación se origina por la mejora en la estructura de financiamiento de la compañía.
- (ii) \$13,1 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un aumento del 39% respecto de los \$9,4 millones de pérdida para el mismo período de 2012. El incremento se origina por mayores costos aplicables a la operatoria de Obligaciones Negociables.
- (iii) \$0,3 millones de ganancia por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 111% respecto de los \$3,1 millones de pérdida del mismo período del año anterior. Esta variación se origina por el reconocimiento de diferencia de cambios a los clientes.

#### Resultado del Ejercicio:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$13,2 millones, comparada con una ganancia de \$23,1 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa una disminución del 43%. El resultado negativo de impuesto a las ganancias (efecto del impuesto diferido) fue de \$5,5 millones para el ejercicio actual en comparación con los \$9,7 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 fue una ganancia de \$7,7 millones, comparada con los \$13,4 millones de ganancia para el mismo ejercicio de 2012, lo que representa una disminución de \$5,7 millones (o 42%).

#### 3.7 Sistemas y Comunicaciones

Desde el área de Sistemas y Comunicaciones, durante el año 2013 se mejoró la seguridad informática de la red de datos y control. Además se ejecutaron proyectos de ampliación de red datos, telefónica y mejoras tecnológicas. Los trabajos, proyectos y objetivos logrados durante el año 2013 en las distintas áreas se resumen a continuación:

- Comunicaciones: se amplió la red Wi-Fi a las nuevas oficinas de Mantenimiento y se señalaron las zonas de cobertura. Se amplió la red telefónica en Depósito, Mantenimiento y Laboratorio permitiendo de esta manera una mayor integración en las comunicaciones entre los distintos sectores de la planta. Se implementó un software de monitoreo de enlaces que permite conocer el estado de los vínculos de datos de todas las centrales del grupo.

- **Arquitectura de Red:** se amplió la red de datos en las oficinas de Mantenimiento, Laboratorio y Depósito, donde también se instaló una impresora y scanner con el objetivo de agilizar la emisión de Órdenes de Compra y digitalización de facturas.

#### **4. ESTRUCTURA SOCIETARIA**

##### Capital Social

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 76.200.073 acciones ordinarias escriturales de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción; no habiéndose registrado variaciones en el monto del Capital Social ni en las tenencias accionarias durante el año 2013.

La estructura societaria se encuentra comprendida de la siguiente forma:

Albanesi S.A.	95 % (72.390.069 acciones)
Armando Roberto Losón	4 % (3.048.003 acciones)
Carlos Alfredo Bauzas	1 % (762.001 acciones)

##### Organización de la toma de decisiones

Conforme se expresa en los diferentes apartados del Anexo IV del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, que acompaña a esta Memoria, referido al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, las políticas y estrategias de la Sociedad son definidas por el Directorio para ser ejecutadas por cada uno de los sectores bajo la supervisión de las Gerencias correspondientes y del mismo Directorio inclusive.

Aquellas decisiones cuya magnitud y/o monto implicado resulten de importancia y/o relevantes, relacionadas a la administración de las actividades de la Sociedad, son resueltas en forma directa por el Directorio reunido especialmente a tal fin. En caso que sea requerido en el caso concreto, es la Asamblea de Accionistas, en sesión extraordinaria, la que se encarga de resolver. En todos los casos acaecidos durante el año 2013, las decisiones en ambos órganos han sido adoptadas por unanimidad.

##### Remuneraciones del Directorio

Las resoluciones de la Sociedad vinculadas a la determinación de los honorarios a regular para el Directorio, se ajustan a los límites y lineamientos previstos por el Artículo 261 de la Ley N° 19.550 y los Artículos 1° a 7° del Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

#### **5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2014**

##### 5.1 Perspectivas para el Mercado de Generadores Eléctricos en General

La necesidad de contar con una disponibilidad elevada de las unidades de generación eléctrica ya existentes, de algún modo brinda una perspectiva favorable para los generadores eléctricos en el sentido que sus ingresos serán los necesarios para cubrir sus costos y sus inversiones. La carencia de disponibilidad de las unidades existentes y la ausencia de nuevas unidades a incorporarse traerían aparejado un insuficiente suministro eléctrico con cortes forzados a la demanda.

La perspectiva de los generadores termoeléctricos modernos y localizados en regiones de alto crecimiento de la demanda, es favorable ya que sus unidades recibirán requerimientos crecientes de despacho.

Las perspectivas del Sector Energético son de paulatina mejora, aunque se considera que las importaciones de combustibles serán crecientes ya que el incremento de oferta local de gas y petróleo será laborioso y lento. La demora en el ingreso de nuevas inversiones en unidades de generación eléctrica, revalorizan el parque existente. La ausencia de mayor oferta hidroeléctrica o nuclear<sup>2</sup> en los próximos 6 años, brinda una perspectiva de certeza al despacho de unidades termoeléctricas en un contexto de demanda creciente de energía eléctrica, aun cuando ésta se produzca a menores tasas que en años pasados.

El retiro gradual de subsidios implícitos a los consumidores de energía eléctrica, llevará a que al menos el segmento de consumidores industriales procure un abastecimiento al menor costo posible, revalorizando incluso aquellas unidades que puedan ofertar precios competitivos dentro del Programa Energía Plus.

Una indicación de la modificación de la política sectorial del Sector Eléctrico lo constituye la garantía de contratación por CAMMESA de nueva potencia y energía asociada por medio de la Resolución 220/2007, o las mejoras de ingresos de los generadores eléctricos establecidas por la Resolución 95/2013.

## 5.2 Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2014

### Energía Eléctrica

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho y a la asignación de combustible que realice CAMMESA. Por otra parte, se prevé ejecutar el plan de mantenimiento previsto para el año 2013 de manera de asegurar una alta disponibilidad. Por último, se prevé ir mejorando el factor de uso y los precios de los contratos bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus).

### Servicios de Asesoramiento y Asistencia Técnica

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

### Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio la Sociedad espera mejorar la estructura de financiamiento manteniendo un nivel de endeudamiento acorde a la envergadura de la empresa.

Con este objetivo se prevé profundizar la participación en el mercado de capitales iniciada en el ejercicio 2013 disminuyendo el costo de financiamiento y logrando un perfil de vencimientos adecuado al flujo de fondos de la compañía. Con el producido de la nueva emisión se prevé cancelar parcialmente el préstamo sindicado actual y mantener el capital de trabajo necesario para la operatoria de la compañía.

---

<sup>2</sup> La central nuclear Embalse estará dos años fuera de operación tras el posible ingreso esperado de la CN Atucha II en el 2014

## 6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad propone a la Asamblea General de Accionistas el siguiente destino para las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2013, las cuales ascienden a \$ 7.689.434:

a Reserva legal: \$ 384.472

a Reserva facultativa para futuras inversiones: \$ 7.304.962

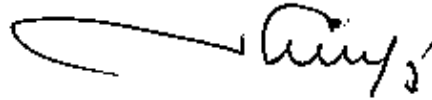
La Asamblea General de Accionistas deliberará y decidirá finalmente el destino de las utilidades acumuladas y de los saldos de la Reserva para futuras inversiones.

## 7. AGRADECIMIENTOS

Resulta importante para el Directorio manifestar su agradecimiento a todos los empleados de la Sociedad por la labor realizada durante el ejercicio que ha resultado fundamental para los logros técnicos y económicos obtenidos. Asimismo, reconoce expresamente la contribución de clientes y proveedores así como de las entidades bancarias y demás colaboradores que han trabajado para una mejor gestión de la compañía durante el ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2014

EL DIRECTORIO

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A. S. S.', is written over the text 'EL DIRECTORIO'.

**Generación Mediterránea S.A.**

**ESTRUCTURA DE RESPUESTA - ANEXO IV – Memoria Ejercicio finalizado 31.12.13**

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento (1)	Informar <sup>(2)</sup> o Explicar <sup>(3)</sup>
	Total <sup>(1)</sup>	Parcial <sup>(1)</sup>		
<b><u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u></b>				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Los actos y contratos que la Sociedad pueda celebrar con una parte relacionada y que en su caso involucren un monto relevante, son aprobados por el Directorio. Asimismo, de existir actos o contratos con una parte relacionada que involucren un monto relevante, los mismos son informados como Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA").
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.		X		Los conflictos de intereses son resueltos por decisión del Directorio en base a las mayorías estatutarias absteniéndose de votar, en su caso, el Director que pueda estar involucrado en el conflicto. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha estado trabajando conjuntamente con una consultora externa en la redacción y formalización de diferentes políticas y el Código de Gobierno Societario a efectos de contar con procedimientos específicos formalizados y aprobados por el Directorio. Es intención de la Sociedad aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2014.
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.			X	La Sociedad no cuenta con un procedimiento para prevenir el uso de información privilegiada. La Sociedad ha llevado adelante, durante el año 2013, un proceso de desarrollo y formalización de políticas en diversas áreas, las cuales se estima que serán formalizadas y aprobadas por el Directorio durante el año 2014.
<b><u>PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA</u></b>				



Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1				
II.1.1.1	X			El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.
II.1.1.2	X			El Directorio aprueba las políticas de inversiones y de financiación.
II.1.1.3			X	Durante el año 2013 la Sociedad ha trabajado en el desarrollo, redacción y formalización del Código de Gobierno Societario, el cual se estima que sea aprobado por el Directorio durante el año 2014.
II.1.1.4		X		Sin perjuicio que la Sociedad no posee una política plasmada en forma escrita, el Directorio aprueba lo referido a selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea.
II.1.1.5	X			El Directorio aprueba las políticas de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea.
II.1.1.6	X			El Directorio aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea.
II.1.1.7		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a responsabilidad social empresaria, la cual estipula oportunamente instrumentar, actualmente los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio.
II.1.1.8		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a gestión integral de riesgos, la cual estipula oportunamente instrumentar, actualmente los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio.
II.1.1.9		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de

				actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo.
II.1.2				No hay otras políticas implementadas
II.1.3		X		No obstante no contar con una política específica, la Sociedad dispone de diversos mecanismos para proporcionar información a sus Directores y gerentes con la antelación adecuada para mantenerlos informados al momento de la toma de decisiones. Entre ellos, se destacan esencialmente la redacción de los siguientes informes a cargo de las gerencias correspondientes: i) informe de operaciones, mantenimiento, medio ambiente y seguridad de la planta – el cual se encuentra como parte integrante del sistema de gestión integrado adoptado por la sociedad-, del cual surge detalladamente todos los hechos relevantes vinculados a la actividad de la planta ii) informe mensual financiero y económico. Sin perjuicio de ello, durante el año 2013, la Sociedad ha comenzado a trabajar en el análisis y redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto. Durante el año 2014 se estima determinar las posibilidades de su implementación y, en su caso, su aprobación por parte del Directorio.
II.1.4	X			Para los diversos temas sometidos a consideración del Directorio que requieran, en virtud de su magnitud, un análisis específico se realizan presentaciones evaluando las diferentes aristas a considerar de modo que el nivel de riesgo a asumir guarde el parámetro de aceptable para la Sociedad. Sin perjuicio de ello, durante el año 2013, la Sociedad ha comenzado a trabajar en el análisis y redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a la provisión de información relevante a los miembros del Directorio conforme se expresa en el punto precedente. Durante el año 2014 se estima determinar las posibilidades de su implementación y, en su caso, su aprobación por parte del Directorio.
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión				

empresaria.				
II.2.1	X			Mensualmente el Directorio recibe el informe mensual financiero y económico del cual surge el desarrollo del presupuesto y el plan de negocios y en base a la información recibida verifica el cumplimiento de los mismos. A partir del ejercicio 2014 es intención que se apruebe el presupuesto anual correspondiente por parte del Directorio y la evaluación del cumplimiento del mismo y del plan de negocios.
II.2.2	X			El control por parte del Directorio es de una periodicidad mensual. En este sentido, considerando la adopción del sistema de gestión integrado por parte de la Sociedad, la gerencia correspondiente elabora el Informe de Operaciones, Mantenimiento, Medio Ambiente y Seguridad. Asimismo, se elabora el Informe Mensual Financiero y Económico contemplando todos los aspectos de gestión de la Emisora.
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1	X			La totalidad de los miembros del Directorio cumplen en forma total lo establecido en el Artículos 8° a 15° del Estatuto Social referido a su conformación y funcionamiento. La Sociedad no cuenta con un Reglamento para el funcionamiento del Directorio
II.3.2	X			El Directorio prepara y emite la Memoria conjuntamente con los estados contables anuales, documentos estos que incluyen información suficiente que permite la evaluación de los resultados obtenidos por el Directorio en la gestión de la Sociedad considerando los objetivos originalmente propuestos y la misma es considerada por la Asamblea de Accionistas en ocasión de tratar y resolver los asuntos contemplados en los incisos 1 y 2 del artículo 234 de la LSC, teniendo en cuenta asimismo para ello toda la información que suministran los documentos elaborados con ese fin; como así también los informes adicionales que deben suministrarse en cumplimiento de normas de aplicación en materia de oferta pública y cotización de títulos

				valores.
<b>Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.</b>				
II.4.1			X	La Sociedad considera que, en base a su estructura accionaria y no haciendo oferta pública de sus acciones, no es necesario contar con Directores independientes.
II.4.2			X	De conformidad con el convenio de accionistas suscrito en fecha 26 de abril de 2012 entre Armando R. Losón, Carlos Alfredo Bauzas y Holen S.A., el Directorio de GEMSA, como sociedad perteneciente al Grupo Albacesi, debe estar integrado por un mínimo de cinco (5) y un máximo de nueve (9) directores titulares. Estando compuesto actualmente el Directorio de GEMSA por siete miembros, los mismos, de conformidad con el convenio de accionistas, han sido designados de conformidad con el siguiente procedimiento: (i) cinco (5) miembros fueron designados por Armando R. Losón, entre ellos el Presidente; (ii) uno (1) por Carlos Alfredo Bauzas; y (iii) uno (1) por Holen S.A. El convenio de accionistas asimismo prevé el número de directores que cada accionista debe designar cuando el Directorio de GEMSA se encuentre compuesto por un número mayor o menor de directores, siendo que dichas proporciones deben ser respetadas también en el caso de designación de directores suplentes.
<b>Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.</b>				
II.5.1			X	En base a su estructura actual, la Sociedad no considera necesario contar con un Comité de Nombramientos
II.5.1.1			X	No aplica
II.5.1.2			X	No aplica
II.5.1.3			X	No aplica
II.5.1.4			X	No aplica
II.5.1.5			X	No aplica
II.5.2			X	No aplica

II.5.2.1.			X	No aplica
II.5.2.2			X	No aplica
II.5.2.3			X	No aplica
II.5.2.4			X	No aplica
II.5.2.5			X	No aplica
II.5.2.6			X	No aplica
II.5.2.7			X	No aplica
II.5.3			X	No aplica
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.			X	La Sociedad no fija límites para la participación de los miembros del órgano de administración y/o fiscalización en órganos de otras sociedades emisoras.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo. Asimismo, el Gerente Comercial de la Sociedad se encuentra realizando un Master en Dirección de Empresas dictado por IAE Business School de la Universidad Austral.
II.7.2	X			La Emisora recomienda e incentiva la capacitación permanente de sus miembros mediante el financiamiento y la inscripción en cursos de actualización y capacitaciones específicas brindados por universidades y/u entidades específicas
<b>PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIBSGO EMPRESARIAL.</b>				
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una				

política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1	X			La Emisora cuenta con un SISTEMA DE GESTION INTEGRADO ("SGI") de conformidad con las Normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007 por el cual se cubren todos los aspectos necesarios para la gestión integral de riesgos relacionados a calidad de proceso, medio ambiente y seguridad y salud ocupacional. El SGI permite identificar las tareas a realizar para el mantenimiento predictivo y preventivo, seguridad y medio ambiente, establecer los procedimientos a seguir, controlar su cumplimiento y obtener los registros que las tareas de gestión son realizadas.
III.2		X		La Sociedad, considerando su funcionamiento y control sobre el tema, no considera necesario contar con un Comité de Gestión de Riesgos. Los principales factores de riesgo de la actividad tienen que ver con factores de mantenimiento, higiene, seguridad y medio ambiente estableciendo el SGI las medidas necesarias para prevenir y en su caso mitigar esos riesgos. La política del Sistema de Gestión Integrado es definida por la Dirección y el cumplimiento de sus disposiciones son aseguradas por el área que administra el SGI. Los resultados de la gestión son evaluados por el Directorio, con participación de la Gerencia de la Planta y la Gerencia General.
III.3	X			La Sociedad posee dentro de la Gerencia General, un área en particular que se dedica a la administración del SGI.
III.4		X		La documentación del sistema de gestión (planificaciones, procedimientos, instructivos, registros) es definida por el área que administra el SGI en coordinación con los sectores de proceso. La aprobación de la misma es responsabilidad de la Gerencia. El SGI es auditado anualmente por entes habilitados para revalidar su certificación. En esa oportunidad se controla el cumplimiento de los procedimientos y los registros que avalan el seguimiento de las actividades programadas previamente. En el mismo sentido, el Ente Regulador de la Electricidad (ENRE) realiza auditorías ambientales periódicamente verificando el cumplimiento de la Planificación

				Ambiental (PA) presentada conforme lo exige la regulación vigente para todas las Centrales del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
III.5	X			En la Memoria se menciona específicamente este control detallándose los distintos aspectos de cumplimiento en el control de la gestión integral de riesgos de la Sociedad. Asimismo, en los Estados Financieros se realiza un desglose de los puntos referidos a los aspectos de control de riesgos financieros involucrados en la gestión de la Sociedad.
<b>PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES</b>				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1			X	No aplica por cuanto la Sociedad no cuenta con Comité de Auditoría
IV.2			X	Por el momento la Sociedad no cuenta con una función de auditoría interna. Es intención de la Sociedad crear la función mencionada, estableciendo funciones específicas y dependiendo del Presidente del Directorio.
IV.3			X	No aplica
IV.4		X		La Sociedad no posee una política vinculada a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Price Waterhouse & Co. S.R.L, se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. Oportunamente la Sociedad ajustará la rotación del Auditor Externo según lo establecido por la normativa vigente.
<b>PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS</b>				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1			X	Toda vez que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones no resulta necesario incentivar reuniones periódicas

				informativas con sus accionistas, siendo importante destacar asimismo, que sus accionistas forman parte del Directorio.
V.1.2		X		La Sociedad a través de su Oficina de Relación con el Mercado responde las consultas y mantiene contacto directo con los inversores. La Sociedad se encuentra desarrollando los procesos necesarios para contar con una página web donde conste información específica para los inversores.
<b>Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.</b>				
V.2.1	X			El Órgano de Administración de la Sociedad cumple con la normativa relativa a las convocatorias de Asambleas. Nótese que durante el ejercicio 2013 todas las Asambleas han sido unánimes con la asistencia de los accionistas que representan el 100 % del capital, por lo que no han resultado necesarias las convocatorias en los términos del artículo 237 de la ley 19.550.
V.2.2			X	Sin perjuicio que la Sociedad no posee un Reglamento de Funcionamiento Interno de la Asamblea de Accionistas, la información a ser considerada por los mismos es suministrada con la antelación suficiente, toda vez que los mismos también forman parte del Directorio. Asimismo, durante el año 2013, la Sociedad ha comenzado a trabajar en el análisis y redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados al suministro de información al Directorio, lo cual impactará directamente en los accionistas considerando que forman parte del órgano de administración. Durante el año 2014 se estima determinar las posibilidades de su implementación y, en su caso, su aprobación por parte del Directorio.
V.2.3	X			Los accionistas minoritarios no poseen restricciones para la propuesta de asuntos a tratar en Asamblea.
V.2.4			X	En virtud de la estructura de la Sociedad, y considerando que el 100 % de los accionistas forman parte del Directorio, se considera que no es necesario contar con una política de estímulo a la participación de accionistas en particular.
V.2.5			X	Durante el ejercicio finalizado el 31.12.13 se han elegido nuevas autoridades, siendo designados los mismos miembros del Directorio que se encontraban



				desempeñando su cargo, quienes ya se encontraban interiorizados y de acuerdo con respecto a las tareas que está desarrollando la Sociedad en relación a la formalización del Código de Gobierno Societario.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			La Sociedad no posee distintas clases de acciones. La totalidad de las acciones que componen el capital social tienen derecho a 1 voto por acción.
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.	X			La Sociedad no hace oferta pública de sus acciones. Adicionalmente prevé específicamente en el Artículo 6º del Estatuto Social, el procedimiento a seguir en caso de transferencia de acciones entre vivos, dando el derecho a los accionistas no enajenantes o bien de adquirir preferentemente las acciones ofrecidas o bien de ofrecer en venta sus acciones en las mismas condiciones que las ofrecidas en primer término.
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.				No Aplica. La dispersión accionaria de la Emisora es del 0% (no posee dispersión accionaria) dado que sus acciones no están abiertas al público inversor y por lo tanto no cotizan en el mercado. La Emisora no tiene previsto en el futuro aumentar su dispersión accionaria dado que no tiene previsto abrir su capital accionaria al público inversor. Durante los últimos tres años la dispersión accionaria de la Emisora se ha mantenido 0% por la razón expuesta precedentemente
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1		X		La Emisora no posee una política específica de distribución de dividendos establecida estatutariamente y aprobada por la Asamblea. En este sentido, únicamente se establece en el Artículo 19º del Estatuto Social que los dividendos deben ser pagados en forma proporcional a las integraciones accionarias y dentro del año en que son aprobados. Se deja constancia que la política del Grupo Albanesi que permitió un importante crecimiento en los últimos años es de reinversión de utilidades para el desarrollo de nuevos proyectos. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra evaluando la posibilidad de establecer un contenido especial sobre este

				punto que regule, para cuando sea oportuno, el procedimiento para distribuir dividendos.
V.6.2			X	La Sociedad no posee procedimientos específicos para la elaboración de una propuesta de destino de resultados acumulados. Los mismos son tratados por la Asamblea General de Accionistas que se reúne para dar tratamiento a los Estados Contables Anuales y considerando los parámetros establecidos por el Artículo 19° del Estatuto Social y la Ley N° 19.550 demás normas concordantes en cuanto a los porcentajes a destinar a cada cuenta de las ganancias líquidas del ejercicio y en su caso al tratamiento de las pérdidas.
<b>PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD</b>				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1		X		En el sitio web correspondiente al Grupo Albanesi ( <a href="http://www.albanesi.com.ar">www.albanesi.com.ar</a> ) se brinda información general de la Sociedad y las demás integrantes del grupo, en las cuales también se permiten consultas por parte de los usuarios en general. La información referida a la sociedad está configurada meramente por una reseña general de la actividad de la misma. La Sociedad se encuentra en proceso para, a mediano plazo, contar con un sitio web donde se detalle información propia de la Emisora dirigida a los inversores y el resto del Mercado.
VI.2			X	La Sociedad se encuentra desarrollando los procesos internos para en el futuro emitir el correspondiente Balance de Responsabilidad Social y Ambiental conforme los parámetros recomendados.
<b>PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE</b>				
Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la				

consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1			X	La Sociedad, en base a su operatoria habitual, no considera necesario la conformación de un Comité de Remuneraciones.
VII.1.1			X	No aplica.
VII.1.2			X	No aplica.
VII.1.3			X	No aplica.
VII.1.4			X	No aplica.
VII.1.5			X	No aplica.
VII.2			X	No aplica.
VII.2.1			X	No aplica.
VII.2.2			X	No aplica.
VII.2.3			X	No aplica.
VII.2.4			X	No aplica.
VII.2.5			X	No aplica.
VII.2.6			X	No aplica.
VII.2.7			X	No aplica.
VII.3			X	No aplica.
VII.4		X		El Directorio define, en base a criterios objetivos, la remuneración fija y variable de todo su personal; considerando como uno de los elementos principales los niveles de remuneración establecidos en otras empresas de similar envergadura en su industria; así como los criterios de promoción y sanciones a nivel interno. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra analizando la mejor forma de articulación de procedimientos internos a efectos de reglamentar los restantes puntos considerados en esta recomendación.
<b>PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL</b>				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1			X	La Emisora no cuenta actualmente con un Código de Conducta de Empresaria.

				Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha trabajado en el análisis y desarrollo de contenido necesarios para la formalización de las políticas vinculadas a esta recomendación, las cuales se proyecta aprobar durante el ejercicio 2014.
VIII.2			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias, proyectando su aprobación durante el ejercicio 2014.
VIII.3			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias, proyectando su aprobación durante el ejercicio 2014.
<b>PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO</b>				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las provisiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.			X	La Sociedad no considera necesario incluir provisiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.

<sup>(1)</sup> Marcar con una cruz si corresponde.

<sup>(2)</sup> En caso de cumplimiento total, informar de qué modo la Emisora cumple los principios y recomendaciones del Código de Gobierno Societario.

<sup>(3)</sup> En caso de cumplimiento parcial o incumplimiento justificar el por qué e indicar qué acciones tiene previsto el Órgano de Administración de la Emisora para incorporar aquello que no adopta en el próximo ejercicio o siguientes si las hubiere.

# **Generación Mediterránea S.A.**

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora  
al 31 de diciembre 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 G. D'heers  
Francisco A. Landó

**Síndicos Suplentes**

Santiago R. Yofre  
Carlos I. Vela  
Marcelo Barattieri

## Generación Mediterránea S.A.

### Estados financieros

Por el ejercicio económico N° 21 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre 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, asesoramiento, 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%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 13)	
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  
6 de marzo de 2014

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)

C.P.B.C.A.B.A. T° I P° 106

## Generación Mediterránea S.A.

Estados de Situación Financiera  
Al 31 de diciembre de 2013,  
presentada en forma comparativa  
Expresados en pesos

	Nota	31.12.13	31.12.12
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	7	361.334.117	373.877.979
Otros créditos	11	4.654.106	5.186.722
Créditos por ventas	10	2.013.620	327.561
<b>Total activo no corriente</b>		<b>368.001.843</b>	<b>379.392.262</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Materiales y repuestos	9	1.400.227	1.377.513
Otros créditos	11	11.446.836	26.839.367
Créditos por ventas	10	202.322.381	119.717.189
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	2.232.566	2.025.091
<b>Total de activo corriente</b>		<b>217.402.010</b>	<b>149.959.160</b>
<b>Total de activo</b>		<b>585.403.853</b>	<b>529.351.422</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	13	76.200.073	76.200.073
Reserva legal		1.665.132	1.567.386
Reserva facultativa		29.043.525	27.186.366
Resultados no asignados		7.689.434	1.954.905
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>114.598.164</b>	<b>106.908.730</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Previsiones	21	7.287.451	4.270.183
Pasivo neto por impuesto diferido	20	12.212.086	11.680.949
Otras deudas	16	145.000	145.000
Deudas fiscales	19	1.117.575	1.904.177
Préstamos	17	150.246.223	7.478.661
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>171.008.335</b>	<b>25.478.970</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Previsiones	21	901.136	7.449.420
Impuesto a las ganancias corriente, neto		1.706.587	919.217
Deudas fiscales	19	9.660.955	7.608.892
Remuneraciones y deudas sociales	18	3.226.038	2.876.956
Préstamos	17	113.711.594	238.475.280
Deudas comerciales	15	170.591.044	139.633.957
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>299.797.354</b>	<b>396.963.722</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>470.805.689</b>	<b>422.442.692</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>585.403.853</b>	<b>529.351.422</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 P° 1

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (D.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 P° 225

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Mediterránea S.A.

**Estados de Resultados Integrales**  
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	Nota	31.12.13	31.12.12
Ingresos por ventas	22	706.238.943	720.296.937
Costo de ventas	23	(598.476.012)	(599.749.077)
<b>Resultado bruto</b>		<b>107.762.931</b>	<b>120.547.860</b>
Gastos de comercialización	24	(6.266.981)	(4.584.565)
Gastos de administración	25	(6.583.090)	(5.928.505)
Otros ingresos operativos	26	7.673.932	2.650.803
<b>Resultado operativo</b>		<b>102.586.792</b>	<b>112.685.593</b>
Ingresos financieros	27	1.191.046	1.454.469
Gastos financieros	27	(77.876.336)	(78.552.091)
Otros resultados financieros	27	(12.735.357)	(12.493.271)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(89.420.647)</b>	<b>(89.590.893)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>13.166.145</b>	<b>23.094.700</b>
Impuesto a las ganancias	20	(5.476.711)	(9.731.457)
<b>Ganancia Integral del ejercicio</b>		<b>7.689.434</b>	<b>13.363.243</b>
<b>Resultado por acción</b>	28	0,1009	0,1754
Ganancia por acción básica y diluida			

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 18° 17

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

Armando R. Losón  
Presidente

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora



# Generación Mediterránea S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio  
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 13)	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	76.200.073	1.093.528	18.183.064	(1.931.178)	93.545.487
Constitución de reservas según Acta de Asamblea del 21 de Mayo de 2012	-	473.858	-	(473.858)	-
- Constitución de Reserva legal	-	-	9.003.302	(9.003.302)	-
- Constitución de Reserva facultativa	-	-	-	13.363.243	13.363.243
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	1.954.905	1.954.905
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	76.200.073	1.567.386	27.186.366	1.954.905	106.908.730
Asignación de resultados dispuesta por la Asamblea general ordinaria de fecha 19 de marzo de 2013	-	97.746	-	(97.746)	-
- Constitución reserva legal	-	-	1.857.159	(1.857.159)	-
- Constitución reserva voluntaria para futura inversiones	-	-	-	7.689.434	7.689.434
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	7.689.434	7.689.434
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	76.200.073	1.665.132	29.043.525	7.689.434	114.598.164

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2014

*[Signature]*  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.F.C.E.C.A.B.A. T.F.F. 17 (Socio)

*[Signature]*  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

*[Signature]*  
Armando R. Losón  
Presidente

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

## Generación Mediterránea S.A.

**Estados de Flujos de Efectivo**  
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	<u>Notas</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia integral del ejercicio		7.689.434	13.363.243
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias	20	5.476.711	9.731.457
Intereses devengados	27	75.871.486	76.324.928
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7	22.800.154	22.517.980
Bajas de propiedades, planta y equipos	7	331.712	-
(Disminución) Aumento de provisiones, neto	21	(3.531.016)	2.173.651
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		(2.262.647)	7.981.195
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) de créditos por ventas		(77.672.047)	(11.259.831)
Disminución de otros créditos		10.991.150	6.058.074
(Aumento) de materiales y repuestos		(22.714)	(23.810)
Aumento de deudas comerciales		25.564.241	19.854.459
(Disminución) de otras deudas		-	(2.474.011)
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		349.082	284.178
(Disminución) de deudas fiscales		(6.652.205)	(1.211.242)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b><u>58.933.341</u></b>	<b><u>143.320.271</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	7	(10.588.004)	(11.277.050)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión</b>		<b><u>(10.588.004)</u></b>	<b><u>(11.277.050)</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Toma de préstamos	17	107.399.063	12.621.045
Pago de préstamos	17	(87.760.551)	(82.121.108)
Pago de intereses	17	(64.534.769)	(71.739.268)
Aumento de capital recibido de los accionistas		-	9.000.000
Préstamos cobrados de Directores	29	5.240.733	-
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación</b>		<b><u>(39.655.524)</u></b>	<b><u>(132.239.331)</u></b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO</b>		<b><u>8.689.813</u></b>	<b><u>(196.110)</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	(8.634.064)	(1.451.223)
Resultado financiero del efectivo y equivalentes de efectivo		4.573.590	6.986.731
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	12	(4.517.841)	(8.634.064)
		<b><u>8.689.813</u></b>	<b><u>(196.110)</u></b>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>			
Adquisición de bienes de uso no abonados	7	-	(1.052.717)

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

Véase nuestro Informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 7

Dr. Marcelo Lorner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013,  
presentado en forma comparativa  
Expresadas en pesos

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

En la Central, se desarrolla un programa de formación de profesionales en Ingeniería y Obras para asistir al grupo Albanesi en la elaboración de: especificaciones técnicas, planos, licitaciones y adjudicaciones de las obras de ampliación de otras de las Centrales pertenecientes al Grupo localizadas en distintas provincias. En función del programa desarrollado en Generación Mediterránea S.A., se prestaron servicios a Generación Independencia S.A., Generación Riojana S.A., Generación Rosario S.A., Generación Frías S.A., Central Térmica Roca S.A. y Generación La Banda S.A.

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

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (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 CAMESA bajo la Resolución SE 220/07 y por ventas al Mercado Spot bajo la Resolución SE 95/13.

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

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

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

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

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

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

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

Con respecto a energía plus, al 31 de diciembre 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  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 P 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

A su vez, la Resolución establece que se reconocerán los costos de combustibles de aquellos contratos que estén vigentes a la fecha de la resolución. A medida que los mismos 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.

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.B.C.A.B.A. T 1 P 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

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

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

#### **e) Despacho de Gas Natural para Generación de Energía Eléctrica**

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

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

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

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

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

Véase nuestro Informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.E.A.B.A. T° 1 P° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas. Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado la NIIF 9 "Instrumentos financieros" que no es efectiva al 31 de diciembre de 2013 pero que permite su aplicación anticipada.

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 ejercicio sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa los flujos 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 están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de estos estados financieros 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 ejercicio. 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 6.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 6 de marzo de 2014.

#### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2012, que se exponen en los estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha. 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 ejercicio.

### **NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros se explicitan a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente en todos los ejercicios presentados excepto indicación en contrario.

#### **4.1 Cambios en las políticas contables**

##### **4.1.1 Nuevas normas, modificaciones e Interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013 no aplicadas anticipadamente**

La siguiente norma es de aplicación para la Sociedad a partir del presente ejercicio, la cual no ha tenido un impacto significativo en la posición financiera y en los resultados de sus operaciones.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

### **4.1 Cambios en las políticas contables (Cont.)**

#### **4.1.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013 no aplicadas anticipadamente (Cont.)**

- NIIF 13 "Medición del valor razonable": esta norma fue emitida en el mes de mayo de 2011 y determina una sola estructura de medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica tanto a los elementos financieros como no financieros medidos a valor razonable o que se revele información de su valor razonable, entendiéndose al mismo como el precio que sería recibido al vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, a la fecha de medición. Requiere la exposición de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable o que se revele información de su valor razonable por niveles.

#### **4.1.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

La Sociedad ha adoptado anticipadamente la NIIF 9 "Instrumentos financieros".

La NIIF 9 "Instrumentos financieros" fue emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 e introduce nuevos requerimientos para la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros.

La misma requiere que todos los activos financieros que estén dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición", sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. De esta manera, las inversiones en deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales futuros, y los mismos son sólo pagos de capital e interés sobre el capital vigente, son medidos al costo amortizado al cierre del ejercicio. El resto de las inversiones de deuda o patrimonio son medidas a los valores razonables al cierre del ejercicio.

El efecto más significativo en relación a la clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. De esta manera, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo crediticio de esa deuda es reconocido a través del Otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de esos cambios en el Otro resultado integral generaría una falta de correlación contable.

#### **4.1.3 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

La Sociedad no adoptó anticipadamente las revisiones de NIIF o CINIIF que se detallan a continuación:

- NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2014.

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



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

**NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)**

**4.1 Cambios en las políticas contables (Cont.)**

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

La NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos" fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma modificó los requerimientos de revelación respecto al valor recuperable de los activos deteriorados, si dicho valor se basa en el valor razonable menos gastos de venta. La aplicación de la modificación de la NIC 36 no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, sino que solo implicará nuevas revelaciones.

- CINIIF 21 "Gravámenes": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2014.

La CINIIF 21 "Gravámenes" fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma proporciona una guía sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" y aquellos para los cuales el momento y el monto es determinado. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la CINIIF 21 "Gravámenes", no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

**4.2 Reconocimiento de ingresos**

**a) Venta de energía**

Los ingresos son calculados al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, determinando de esta manera los importes netos.

El criterio de reconocimiento de ingresos de la principal actividad de la Sociedad consiste en reconocer los ingresos provenientes de la actividad de generación de energía eléctrica por el método del devengado, comprendiendo la energía y potencia puesta a disposición y la energía generada.

Los ingresos ordinarios mencionados se reconocieron al cumplirse todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a. la entidad transfirió al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo;
- b. el importe de los ingresos se midió confiablemente;
- c. es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados a la transacción;
- d. los costos incurridos o a incurrir, en relación con la transacción, fueron medidos confiablemente.

**b) Venta de servicios**

El ingreso por servicios es reconocido en el período en el que son prestados, en función del grado de cumplimiento de los mismos.

**c) Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los mismos se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa efectiva aplicable.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)  
C.R.C.A.B.A.T. 1 P 17

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

**NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)**

**4.2 Reconocimiento de Ingresos (Cont.)**

**c) Ingresos por intereses (Cont.)**

Estos ingresos son reconocidos siempre que sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y pudiendo el importe de la transacción ser medido de manera fiable.

**4.3 Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera**

*a) Moneda funcional y de presentación*

Los presentes estados financieros están presentados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina para todas las sociedades con domicilio en la misma), que es a la vez la moneda funcional de la Sociedad. La moneda funcional es la moneda del ambiente económico primario donde opera la Sociedad.

*b) Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional y de presentación usando los tipos de cambio del día de las transacciones o revaluación, cuando los conceptos de las mismas son remedidos. Las ganancias y pérdidas generadas por las diferencias en el tipo cambio de las monedas extranjeras resultantes de cada transacción y por la conversión de los rubros monetarios expresados en moneda extranjera al cierre del ejercicio son reconocidos en el estado de resultado integral, a excepción de los montos que son capitalizados.

Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, tipo vendedor para pasivos monetarios, cada uno de ellos vigentes al cierre del ejercicio según Banco Nación y tipo de cambio puntual para las transacciones en moneda extranjera.

**4.4 Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo mantenidos para su uso en la producción o para fines administrativos, se registran a costo histórico menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumuladas. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A.T.º | Fº 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

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

importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Los terrenos no son depreciados, mientras que el resto de los activos es depreciado utilizando el método de línea recta. Estos métodos de depreciación se utilizan para asignar la diferencia entre el costo y el valor residual durante las vidas útiles estimadas. A continuación se indican las vidas útiles estimadas para los principales tipos de bienes de uso:

Edificios: 25 años

Turbinas, maquinarias e instalaciones: Para el Ciclo Cerrado 25 años Turbinas y 10 años instalaciones. Para el Ciclo Abierto 20 años Turbinas y Transformadores, y 10 Años instalaciones.

Rodados: 5 años

Equipos de computación y software: 3 años

Otros equipos: 10 años para equipos mayores y 5 años para equipos menores

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

El valor residual y las vidas útiles remanentes de los activos son revisados, y se ajustan en caso de ser apropiado, a la finalización de cada ejercicio económico.

Cuando el importe en los libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las ganancias y pérdidas por venta de propiedades, planta y equipo se calculan a partir de la comparación del precio de venta con el importe en libros del bien.

#### **4.5 Deterioro del valor de los activos no financieros**

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

**NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)**

**4.6 Activos financieros**

**4.6.1 Clasificación**

La Sociedad clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: aquellos que se miden posteriormente a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es una inversión en un instrumento de deuda o de patrimonio. Para ser medido a costo amortizado se deben cumplir las dos condiciones descritas abajo. Los restantes activos financieros se miden a valor razonable. La NIIF 9 "Instrumentos financieros" requiere que todas las inversiones en instrumentos de patrimonio sean medidas a valor razonable

*a) Activos financieros a costo amortizado*

Los activos financieros son medidos a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- el objetivo del modelo de negocio de la Sociedad es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales;
- las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el principal.

*b) Activos financieros a valor razonable*

Si alguna de las condiciones detalladas anteriormente no se cumple, los activos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Todas las inversiones en instrumentos de patrimonio son medidas a valor razonable. Para aquellas que no son mantenidas para negociar, la Sociedad puede elegir de forma irrevocable al momento de su reconocimiento inicial presentar en el Otro resultado integral los cambios en el valor razonable. La decisión de la Sociedad fue reconocer los cambios en el valor razonable en resultados.

**4.6.2 Reconocimiento y medición**

La compra o venta convencional de los activos financieros se reconoce en la fecha de su negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de activos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014  

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  

---

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

#### **4.6 Activos financieros (Cont.)**

##### **4.6.3 Deterioro del valor de los activos financieros**

###### *Activos financieros a costo amortizado*

La Sociedad evalúa al final de cada ejercicio sobre el que informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, siempre y cuando exista evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante(s) de la pérdida tenga(n) un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que la Sociedad utiliza para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- dificultades financieras significativas del deudor;
- incumplimiento de las cláusulas contractuales tales como retrasos en el pago de intereses o capital;
- y probabilidad de que el deudor entre en situación concursal u otra situación de reorganización financiera.

El importe de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales. Si el activo financiero tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para calcular la pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, la Sociedad puede calcular el deterioro del valor en base al valor razonable del activo financiero utilizando un precio observable de mercado.

Si en ejercicios posteriores el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro registrada previamente es reconocida en el estado de resultados integrales.

##### **4.6.4 Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.R.C.A.B.A. T° J P 17

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

**NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)**

**4.7 Materiales y repuestos**

Los materiales y repuestos son valuados al monto que resulte ser menor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

Dado que los materiales y repuestos de la Sociedad no son bienes destinados a la venta, se considera su valuación a partir del precio de compra, los aranceles de importación (en caso de corresponder), y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente por autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de esos activos.

El costo se determina a partir del método del costo promedio ponderado.

La Sociedad clasificó a los materiales y repuestos en corrientes y no corrientes dependiendo del destino final de los mismos y del plazo en que se espera que sean utilizados, pudiendo ser utilizados para mantenimiento o mejoras sobre bienes existentes. La porción no corriente de los materiales y repuestos se expone en el rubro "Propiedades, planta y equipo".

La valuación de los inventarios en su conjunto no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

**4.8 Créditos por ventas y otros créditos**

Los créditos por ventas son importes debidos por clientes por las ventas de energía, efectuadas por la Sociedad en el curso normal del negocio. Si se espera que el cobro de los créditos sea en un año o en un período de tiempo menor, los mismos son clasificados como activo corriente. En caso contrario, son clasificados como activo no corriente.

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva, y cuando fuere significativo, ajustado al valor temporal de la moneda, asimismo en virtud de lo dicho por las acreencias con el MBM documentadas por CAMMESA bajo la forma de LVFVD, las cuales han sido registradas en base a la mejor estimación posible del crédito a recuperar.

La Sociedad registra provisiones por incobrabilidad cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los montos adeudados en su favor de acuerdo a los términos originales de los créditos, basándose en un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

**4.9 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor. En caso de existir, los adelantos en cuenta corriente se exponen dentro del efectivo y equivalentes de efectivo, a los efectos del estado de flujos de efectivo, por ser parte integrante de la gestión de efectivo de la Sociedad.

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

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

#### **4.10 Deudas comerciales y otras deudas**

Las deudas comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido a los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las deudas comerciales se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o en un período de tiempo menor. En caso contrario, son clasificados como pasivo no corriente.

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **4.11 Préstamos**

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **4.12 Costos por préstamos**

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para el uso al que están destinados o para la venta, son capitalizados como parte del costo de dichos activos hasta que los mismos estén aptos para su uso o venta.

Los demás costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.

#### **4.13 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta**

##### **a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido**

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados.

El gasto por impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas o próximas a aprobarse a la fecha de cierre. La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera. Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.G.R.C.A.B.A. Tº I Fº 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

#### **4.13 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)**

##### **a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido (Cont.)**

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

##### **b) Impuesto a la ganancia mínima presunta**

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias: la obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincide con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiere producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en ejercicios anteriores como un crédito, considerando que el mismo será compensado con utilidades impositivas futuras.

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia mínima presunta no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

#### **4.14 Provisiones**

Las provisiones se reconocieron en los casos en que la Sociedad, frente a una obligación presente a su cargo, ya sea legal o implícita, originada en un suceso pasado, resulta probable que deba desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y se pueda realizar una estimación fiable del importe de la misma.

El importe reconocido como provisiones fue la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe registrado representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

##### **a) Deducidas del activo:**

**Deudores incobrables:** se ha constituido en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

##### **b) Incluidas en el pasivo:**

Se han constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones de pago futuras. En la estimación de sus montos y probabilidades de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

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



## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### **NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cmt.)**

#### **4.15 Saldos con partes relacionadas**

Los créditos y deudas con partes relacionadas han sido valuadas de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

#### **4.16 Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

La sociedad arrienda determinados elementos de propiedades, planta y equipo. Los arrendamientos en los que la sociedad mantiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Las obligaciones por arrendamiento, netas de costos financieros, se incluyen en préstamos corrientes y no corrientes, de acuerdo a su vencimiento. La parte correspondiente a los intereses del costo financiero se carga a resultados durante el período del arrendamiento, de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período. El bien adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

#### **4.17 Cuentas del Patrimonio**

La contabilización de los movimientos del mencionado rubro se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

##### *a) Capital social*

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio.

##### *b) Reserva Legal*

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

##### *c) Reserva facultativa*

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, por la cual se destina un monto específico para cubrir necesidades de fondos que requieran los proyectos y las situaciones que pudieran acaecer en relación con la política de la Sociedad.

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

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

**NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)**

**4.17 Cuentas del Patrimonio (Cont.)**

*d) Resultados no asignados*

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la asamblea de accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

En caso de que existan resultados no asignados negativos a ser absorbidos al cierre del ejercicio a considerar por la Asamblea de Accionistas, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

- (i) Ganancias reservadas
  - Reservas voluntarias
  - Reservas estatutarias
  - Reserva legal
- (ii) Contribuciones de capital
- (iii) Primas de emisión
- (iv) Otros instrumentos de patrimonio (cuando fuere legal y societariamente factible)
- (v) Ajuste de capital

*e) Distribución de dividendos*

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

**NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS**

**5.1 Factores de riesgos financieros**

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se contran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no ha utilizado instrumentos derivados para cubrir riesgos financieros. Sin perjuicio de ello, no se descarta que puedan ser utilizarlos en el futuro.

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección de Finanzas de la Sociedad, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo financiero son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

Véase nuestro Informe de fecha  
6 de marzo de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  

---

**(Socio)**  

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

# Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

## NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

### 5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

Esta sección incluye una descripción de los principales riesgos financieros e incertidumbres que podrían tener un efecto material adverso en la estrategia, desempeño, resultados de las operaciones y condición financiera de la Sociedad.

#### a) *Riesgos de mercado*

##### Riesgo de tipo de cambio

Las ventas realizadas bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus) y bajo Resolución 220/07 están denominadas en dólares estadounidenses. La deuda financiera está denominada en pesos, lo cual elimina el riesgo de una pérdida derivada de una devaluación del peso.

Los resultados de las operaciones no se verían adversamente afectados ante variaciones en el tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense. Esto se debe a que los principales ingresos y egresos están denominados en dólares.

Por lo dicho precedentemente, los resultados de la Sociedad no se verían adversamente afectados ante una devaluación del peso argentino.

La siguiente tabla presenta la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio por los activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado	Importe contabilizado
			31.12.13	31.12.12
\$				
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivos y equivalentes de efectivo				
Caja	U\$S 3.343	6,481	21.664	16.323
Créditos por ventas				
Deudores por ventas	U\$S 2.647.175	6,481	17.156.342	15.325.215
Otros créditos				
Seguros pagados por adelantado	U\$S 830.153	6,481	5.380.219	3.874.143
<b>Total del Activo Corriente</b>			<b>17.178.006</b>	<b>15.341.538</b>
<b>Total del Activo</b>			<b>17.178.006</b>	<b>15.341.538</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales				
Proveedores Comunes	U\$S 1.881.008	6,521	12.266.056	7.186.889
<b>Total del Pasivo Corriente</b>			<b>12.266.056</b>	<b>7.186.889</b>
<b>Total del Pasivo</b>			<b>12.266.056</b>	<b>7.186.889</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

# Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

## NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

### 5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

#### a) *Riesgos de mercado (Cont.)*

La Sociedad estima que, con todas las otras variables mantenidas constantes, una devaluación del 10% de cada moneda extranjera respecto del peso argentino generaría el siguiente aumento/disminución del resultado del ejercicio:

Moneda	Pesos argentinos	
	31.12.13	31.12.12
Dólares estadounidenses	491.195	815.465
<b>Aumento del resultado del ejercicio</b>	<b>491.195</b>	<b>815.465</b>

#### Riesgo de precio

Los ingresos de la Sociedad dependen, en una parte menor, de las ventas realizadas bajo la Resolución 95/2013. Si se derogara o se modificaran sustancialmente los términos de la Resolución, la Sociedad podría ver afectados sus ingresos resultando ello en un leve impacto adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad.

Si por alguna razón la Sociedad dejase de cumplir con los requisitos para participar del Plan de Energía Plus (Resolución SE 1281/06) y/o Resolución 220/07, o si las mismas se derogaran o se modificaran sustancialmente, y la Sociedad se viera obligada a vender toda su generación de electricidad en el Mercado Spot, los resultados de Generación Mediterránea S.A. dependerán del precio de electricidad de dicho Mercado Spot. La posibilidad de verse obligada a vender la electricidad generada únicamente en el Mercado Spot podría afectar negativamente los resultados de la Sociedad.

Asimismo, existe la posibilidad que el Gobierno Nacional o CAMMESA limiten el precio a cobrar en el marco del Plan de Energía Plus y/o Resolución 220/07, lo cual podría afectar adversamente los resultados de la sociedad, resultando ello en un impacto adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

#### Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento a tasa variable. El endeudamiento a tasa variable expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2013, la mayor parte de sus préstamos vigentes se encontraban emitidos a tasa de interés variable, principalmente basados en tasa Badlar, tasa Badlar Bancos Privados Corregida (ambas más un margen aplicable) y en una tasa de referencia obtenida por CAMMESA en las colocaciones financieras del MEM.

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Sociedad calcula el impacto sobre la ganancia o pérdida de una variación definida en las tasas de interés. Estas simulaciones sólo se realizan en el caso de obligaciones que representen las principales posiciones que generan intereses.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. Nº 117

# Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

## NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

### 5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

#### a) Riesgos de mercado (Cont.)

##### Riesgo de tasa de interés (Cont.)

La siguiente tabla presenta la apertura de los préstamos de la Sociedad por tasa de interés:

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Tasa fija:	21.982.173	10.659.155
	<u>21.982.173</u>	<u>10.659.155</u>
Tasa variable:	241.975.644	235.294.786
	<u>241.975.644</u>	<u>235.294.786</u>
	<u><b>263.957.817</b></u>	<u><b>245.953.941</b></u>

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento del 1% en las tasas de interés variables generaría la siguiente (disminución) / incremento de la ganancia del ejercicio:

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Tasa variable:	2.419.756	2.352.948
<b>Disminución de la ganancia del ejercicio</b>	<u><b>2.419.756</b></u>	<u><b>2.352.948</b></u>

#### b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito con los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto al área comercial, la misma evalúa la calidad crediticia de los clientes privados, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores; y se establecen límites de crédito, los cuales son regularmente monitoreados.

Considerando la baja cuantía de cuentas a cobrar morosas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la afectación de los ingresos fue mínima.

Los generadores de energía eléctrica, tanto aquellos con ventas al mercado Spot, Resolución 95/13 como aquellos con contratos bajo Resolución 220/07, perciben a través de CAMMESA los pagos correspondientes a la puesta a disposición de la potencia y energía suministrada al sistema. En el caso de energía base, existe un déficit creciente entre los pagos percibidos por CAMMESA y las acreencias de las empresas generadoras respecto de dicha entidad. Esto se explica debido a que el precio percibido de CAMMESA respecto de la energía eléctrica comercializada en el Mercado Spot se encuentra regulado por el Gobierno Nacional y es inferior al costo marginal de generación de la

Véase nuestro Informe de fecha  
6 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17

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

**NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)**

**5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)**

**b) Riesgo de crédito (Cont.)**

energía eléctrica que CAMMESA debe reembolsar a los generadores. El Gobierno Nacional ha estado cubriendo este déficit mediante aportes reembolsables del tesoro.

Como estos aportes del tesoro no están alcanzando a cubrir la totalidad de las acreencias de los generadores por sus ventas de potencia y energía al Mercado Spot, la deuda de CAMMESA con los generadores se ha ido acrecentando en el tiempo. No puede asegurarse que las diferencias entre el precio spot y el precio de generación de la energía eléctrica no continuarán o no se incrementarán en el futuro o que CAMMESA podrá realizar o que realizará pagos a los generadores, tanto respecto de energía como de capacidad vendida en el Mercado Spot. La incapacidad de los generadores, tales como la Sociedad, de cobrar sus créditos de CAMMESA podría tener un efecto sustancialmente adverso sobre sus ingresos en efectivo y, consecuentemente, sobre el resultado de sus operaciones, su condición financiera.

**c) Riesgo de liquidez**

La Gerencia de la Sociedad supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez de la Sociedad para asegurar que a todo momento haya suficiente efectivo para cubrir las necesidades operacionales manteniendo un nivel adecuado de líneas de crédito disponibles. De este modo, se busca que la Sociedad cumpla con los compromisos asumidos bajo su endeudamiento financiero sobre cualquier línea de crédito. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Sociedad, el cumplimiento de requisitos regulatorios externos y de requerimientos legales.

Los excedentes de efectivo temporario son administrados con un criterio de prudencia hasta el momento en que son aplicados al pago de los servicios de deuda.

En la tabla que se muestra a continuación se incluye un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad agrupados según fechas de vencimiento considerando el período restante desde la fecha del estado de situación financiera correspondiente hasta su fecha de vencimiento contractual. Las cantidades que se muestran en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>Menos de 3 meses</b>	<b>Entre 3 meses y 1 año</b>	<b>Entre 1 año y 2 años</b>	<b>Más de 2 años</b>	<b>Total</b>
Deudas comerciales y otras deudas	170.591.044	-	145.000	-	170.736.044
Préstamos	51.623.955	116.814.484	115.364.299	78.966.282	362.769.020
<b>Total</b>	<b>222.214.999</b>	<b>116.814.484</b>	<b>115.509.299</b>	<b>78.966.282</b>	<b>533.505.064</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>Menos de 3 meses</b>	<b>Entre 3 meses y 1 año</b>	<b>Entre 1 año y 2 años</b>	<b>Más de 2 años</b>	<b>Total</b>
Deudas comerciales y otras deudas	139.633.957	-	145.000	-	139.778.957
Préstamos	44.245.154	282.496.706	6.720.729	757.922	334.220.511
<b>Total</b>	<b>183.879.111</b>	<b>282.496.706</b>	<b>6.865.729</b>	<b>757.922</b>	<b>473.999.468</b>

Véase nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2014

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.R.G.A.B.A. T° 1 P° 17

# Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

## NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

### 5.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de "Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado". Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA Ajustado representa las ganancias operativas menos gastos operativos (incluyendo gastos de venta, de administración, siempre que se encuentren incluidos en los gastos operativos) más las amortizaciones, depreciaciones y cualquier otro gasto que no sea realizado en efectivo (siempre que se encuentren incluidos en los gastos operativos).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la estrategia de la Sociedad, que no ha variado respecto de los períodos anteriores, fue mantener un ratio de Deuda sobre EBITDA Ajustado en niveles menores o iguales a los acordados en los covenants de los préstamos vigentes. Los ratios de Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado al 31 de diciembre 2013 y 2012 y al 1 de enero de 2012 fueron los siguientes:

	31.12.13	31.12.12
Total préstamos	263.957.817	245.953.941
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(2.232.566)	(2.025.091)
Deuda neta	261.725.251	243.928.850
EBITDA	121.855.932	137.377.224
Deuda neta / EBITDA	2,1478	1,7756

## NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a 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. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

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

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS (Cont.)

#### *a) Deterioro del valor de los activos*

Los activos de larga duración son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo o UGB).

La Sociedad es, en sí misma, una unidad generadora de efectivo, la cual está constituida por su planta de generación de energía eléctrica. En consecuencia, la Sociedad representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independientes.

Los activos sujetos a depreciación se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGB y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

- en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorateados en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor razonable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.
- el importe de la pérdida por deterioro del valor que no pueda ser distribuida al activo en cuestión, se repartirá proporcionalmente entre los demás activos que componen la UGE.

Al momento de la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento.

#### *b) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta*

La Sociedad registra los impuestos a las ganancias empleando el método del impuesto diferido. En consecuencia, los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen según las consecuencias impositivas futuras atribuibles a las diferencias entre los valores de libros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases imponibles. Los activos y pasivos por impuesto diferido se valúan usando las alícuotas impositivas sancionadas que teóricamente se deberán aplicar sobre el ingreso imponible en los ejercicios en los que se espera cancelar dichas diferencias temporarias. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Gerencia tiene que evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas

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



## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS (Cont.)

#### *b) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta (cont.)*

respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establecer provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y los impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la última determinación de impuestos es incierta. La Sociedad reconoce pasivos impositivos de manera anticipada basados en estimaciones acerca de si se deberán pagar impuestos adicionales en el futuro. Cuando el resultado final impositivo de estas cuestiones difiera de los montos reconocidos inicialmente, dichas diferencias tendrán un impacto en los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente y diferido en el período en que dicha determinación fue realizada.

El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización de los activos por impuestos diferidos, la Gerencia considera que es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen.

La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los períodos en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Gerencia considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación.

#### *c) Provisiones*

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

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados contables

#### *d) Provisiones por créditos incobrables*

Se constituye en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

La previsión por créditos incobrables es de \$ 563.015 al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Para más información sobre los saldos de la previsión para créditos incobrables, ver Nota 21 de nuestros estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.B.C.I.C.A.B.A. T 1 P 17

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

**NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Tipo de bien	Valores de origen				Depreciaciones		Neto resultante al cierre del ejercicio	
	al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias / Bajas	al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	del ejercicio (1)	al 31.12.13	al 31.12.12
Terrenos	1.643.186	-	-	1.643.186	-	-	1.643.186	1.643.186
Edificios	13.374.662	-	441.908	13.816.570	5.875.739	545.097	7.395.734	7.498.923
Máquinarias	294.017.764	-	20.149.173	314.166.937	69.769.062	15.866.704	228.531.171	224.248.702
Máquinarias 3º equipo	118.709.854	-	-	118.709.854	13.682.242	6.131.401	98.896.211	105.027.612
Obras en curso - Ampliación planta	22.499.665	10.552.936	(20.914.879)	12.137.722	-	-	12.137.722	22.499.665
<b>Total Bienes Fideicomitidos</b>	<b>450.245.131</b>	<b>10.552.936</b>	<b>(323.798)</b>	<b>460.474.269</b>	<b>89.327.043</b>	<b>22.543.202</b>	<b>348.604.324</b>	<b>360.918.088</b>
Equipos de computación y oficina	1.823.188	-	101.615	1.924.801	1.054.819	224.376	645.606	768.369
Rodados	349.510	-	222.186	571.696	305.463	32.576	233.657	44.047
Repuestos y materiales	12.147.475	35.068	(331.713)	11.850.830	-	-	11.850.830	12.147.475
<b>Total Otros Bienes</b>	<b>14.320.173</b>	<b>35.068</b>	<b>(7.914)</b>	<b>14.347.327</b>	<b>1.360.282</b>	<b>256.952</b>	<b>12.730.093</b>	<b>12.959.891</b>
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>464.565.304</b>	<b>10.588.004</b>	<b>(331.712)</b>	<b>474.821.596</b>	<b>90.687.325</b>	<b>22.800.154</b>	<b>361.334.117</b>	-
<b>Total al 31.12.12</b>	<b>452.235.537</b>	<b>12.329.767</b>	<b>-</b>	<b>464.565.304</b>	<b>68.169.345</b>	<b>22.517.980</b>	<b>-</b>	<b>373.877.979</b>

(1) El cargo de depreciación del ejercicio 2013 y 2012 se imputaron al costo de venta.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE/WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECA.B.A. T1 P17

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

**NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

El rubro propiedades, planta y equipo incluye los siguientes importes en los que la Sociedad es arrendatario bajo los términos de contratos de arrendamiento financiero:

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Costo - Arrendamiento financiero capitalizado	4.810.000	4.587.815
Depreciación acumulada	(747.061)	(414.245)
<b>Valor neto en libros</b>	<u>4.062.939</u>	<u>4.173.570</u>

**NOTA 8: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>			
Créditos por ventas y otros créditos efectivo y equivalentes de efectivo	210.368.079	10.068.864	220.436.943
Activos no financieros	2.232.566	-	2.232.566
<b>Total</b>	<u>212.600.645</u>	<u>362.734.344</u>	<u>362.734.344</u>
<b>Pasivos</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	-	362.734.344	362.734.344
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	212.600.645	-	212.600.645
Arrendamientos financieros	170.736.044	-	170.736.044
Pasivos no financieros	262.475.201	-	262.475.201
<b>Total</b>	<u>434.693.861</u>	<u>36.111.828</u>	<u>470.805.689</u>

Véase nuestro Informe de fecha  
6 de marzo de 2014

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.R.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 8: INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2012	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>			
Créditos por ventas y otros créditos	132.108.451	19.962.388	152.070.839
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.025.091	-	2.025.091
Activos no financieros	-	375.255.492	375.255.492
<b>Total</b>	<b>134.133.542</b>	<b>395.217.880</b>	<b>529.351.422</b>
<b>Pasivos</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	139.778.957	-	139.778.957
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	243.440.121	-	243.440.121
Arrendamiento financiero	2.513.820	-	2.513.820
Pasivos no financieros	-	36.709.794	36.709.794
<b>Total</b>	<b>385.732.898</b>	<b>36.709.794</b>	<b>422.442.692</b>

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.

A continuación se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

Al 31 de diciembre de 2013	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses ganados	1.191.046	-	1.191.046
Intereses perdidos	-	(77.062.532)	(77.062.532)
Diferencia de cambio, neta	5.734.894	(5.392.846)	342.048
Otros costos financieros	(7.861.782)	(6.029.427)	(13.891.209)
<b>Total</b>	<b>(935.842)</b>	<b>(88.484.805)</b>	<b>(89.420.647)</b>

Al 31 de diciembre de 2012	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses ganados	1.454.469	-	1,454,469
Intereses perdidos	-	(77.779.397)	(77.779.397)
Diferencia de cambio, neta	123.268	(3.204.811)	(3.081.543)
Otros costos financieros	(7.767.027)	(2.417.395)	(10.184.422)
<b>Total</b>	<b>(6.189.290)</b>	<b>(83.401.603)</b>	<b>(89.590.893)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.B.C.A.B.A. 1º 1º 17

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

**NOTA 9: MATERIALES Y REPUESTOS**

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Materiales y repuestos corrientes	1.400.227	1.377.513
	<u>1.400.227</u>	<u>1.377.513</u>

El costo de los materiales y repuestos reconocido como gasto e incluido en "costo de ventas" ascendió a \$ 1.400.227 y a \$ 1.377.513 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente.

**NOTA 10: CREDITOS POR VENTAS**

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Resolución SE N° 712/04 FONINVBMEN		1.092.147	653.561
Resolución SE N° 95/13		1.247.473	-
Menos: previsión para créditos por ventas	<b>21</b>	<u>(326.000)</u>	<u>(326.000)</u>
		<u>2.013.620</u>	<u>327.561</u>
<u>Corrientes</u>			
Deudores por ventas		78.130.638	32.992.260
Energía vendida a facturar		59.515.519	65.834.568
Saldo con sociedades relacionadas	<b>29</b>	64.913.239	21.127.376
Previsión para deudores incobrables	<b>21</b>	<u>(237.015)</u>	<u>(237.015)</u>
		<u>202.322.381</u>	<u>119.717.189</u>

El importe en libros de los créditos por ventas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los créditos por ventas a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere de su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2013, existían créditos por ventas por un importe de \$ 25.857.977 (31 de diciembre de 2012: \$ 24.359.151) que se encontraban vencidos pero no provisionados. Estos saldos corresponden a clientes independientes sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad. El análisis de antigüedad de estos créditos por ventas es el siguiente:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Hasta 3 meses	21.559.009	21.746.242
De 3 a 6 meses	-	-
Más de 6 meses	4.298.968	2.612.909
	<u>25.857.977</u>	<u>24.359.151</u>

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

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

**NOTA 10: CREDITOS POR VENTAS (Cont.)**

Los movimientos de la provisión para créditos por ventas son los siguientes:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Saldo al inicio del ejercicio	563.015	563.015
Provisión por deterioro del valor	-	-
Reversión de importes no utilizados	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b><u>563.015</u></b>	<b><u>563.015</u></b>

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es el importe en libros de cada clase de créditos por ventas y otros créditos. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

**NOTA 11: OTROS CREDITOS**

<u>No Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		3.914.462	4.652.647
Saldo a favor de Impuesto a los ingresos brutos		739.644	534.075
		<b><u>4.654.106</u></b>	<b><u>5.186.722</u></b>
<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Saldos con sociedades relacionadas	29	79.089	1.607.217
Retenciones y saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		3.245.674	3.618.246
Retenciones Seguridad Social		973.802	612.783
Impuesto al valor agregado		-	8.631.123
Impuesto ley 25.413		1.195.282	1.913.515
Arrendamientos pagados por adelantado		117.369	129.929
Seguros pagados por adelantado		5.380.219	3.874.143
Préstamos a directores	29	-	4.935.976
Anticipo a proveedores		206.395	86.524
Diversos		249.006	1.429.911
		<b><u>11.446.836</u></b>	<b><u>26.839.367</u></b>

El importe en libros de los otros créditos corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los otros créditos a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 P 17

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

**NOTA 12: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<b>31.12.13</b>	<b>31.12.12</b>
Caja	108.136	115.288
Bancos	2.124.430	1.909.803
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>2.232.566</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>31.12.13</b>	<b>31.12.12</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.232.566	2.025.091
Descubiertos bancarios (Nota 17)	(6.750.407)	(10.659.155)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>(4.517.841)</b>	<b>(8.634.064)</b>

**NOTA 13: ESTADOS DE CAPITALES**

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

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

**NOTA 14: DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

*Dividendos*

De acuerdo con la Ley N° 25.063, sancionada en diciembre de 1998, los dividendos que se distribuyan o que la Sociedad reciba de sus subsidiarias, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias, con carácter de pago único y definitivo. Se consideran utilidades impositivas acumuladas a los efectos de este impuesto el saldo de utilidades contables acumuladas al 31 de diciembre de 1997, menos los dividendos pagados más las utilidades impositivas determinadas a partir del 1 de enero de 1998.

A raíz de los compromisos asumidos en el Préstamo Sindicado mencionado en la nota 17.a.1), Generación Mediterránea S.A., no podrá distribuir o pagar dividendos salvo en los casos que expresamente se enumeran en la cláusula 8.25 de dicho Préstamo Sindicado y que a continuación se transcriben: "(i) que la relación entre DEUDA FINANCIERA y EBITDA no sea superior a 1,25, (ii) que el monto de CAPITAL adeudado bajo el PRESTAMO no sea superior a PESOS OCHENTA Y CINCO MILLONES (\$85.000.000), y (iii) que no haya ocurrido y no se mantenga un SUPUESTO DE INCUMPLIMIENTO de conformidad con lo establecido en la presente".

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 15: DEUDAS COMERCIALES

	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Corrientes</u>			
Proveedores comunes		152.444.225	107.976.829
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	29	442.283	14.645.872
Proveedores compras no facturadas		17.704.536	17.011.256
		<u>170.591.044</u>	<u>139.633.957</u>

El importe en libros de las deudas comerciales corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

### NOTA 16: OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>No corrientes</u>			
Dividendos a pagar	29	145.000	145.000
Provisión honorarios directores		365.248	385.924
Anticipos a directores		(365.248)	(385.924)
		<u>145.000</u>	<u>145.000</u>

El importe en libros de las otras deudas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Las otras deudas a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.

### NOTA 17: PRESTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Capital Préstamo Sindicado	115.074.104	-
CAMMESA	4.025.395	6.208.744
Otras deudas bancarias	5.000.000	-
Obligaciones negociables	25.601.212	-
Deudas por arrendamiento financiero	545.512	1.269.917
	<u>150.246.223</u>	<u>7.478.661</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 P° 17



## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Capital Préstamo Sindicado	31.946.208	208.980.677
Intereses Préstamo Sindicado	966.063	1.976.783
CAMMESA	13.244.452	12.517.604
Otras deudas bancarias	5.000.000	3.097.158
Descubiertos bancarios	6.750.407	10.659.155
Obligaciones negociables	52.728.890	-
Intereses préstamo obligaciones negociables	2.138.470	-
Deudas por arrendamiento financiero	937.104	1.243.903
	<u>113.711.594</u>	<u>238.475.280</u>

#### a) Préstamos

##### a.1) Préstamo Sindicado

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

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

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

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

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

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

**NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)**

**a) Préstamos (Cont.)**

**a.1) Préstamo Sindicado (Cont.)**

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

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

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

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

El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre del 2013 asciende a \$ 147.986.375, incluyendo intereses por \$ 966.063, devengados al cierre del presente período.

**a.2) Obligaciones Negociables**

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

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

**ON Clase I:**

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

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

**Plazo y Forma de cancelación:**

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.B.C.A.B.A. Tº I Pº 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)

#### a) Préstamos (Cont.)

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

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

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

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre del 2013 asciende a \$ 65.236.806, incluyendo intereses por \$ 1.832.042, 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.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre del 2013 asciende a \$ 15.231.766, incluyendo intereses por \$ 306.428, 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 y a capital de trabajo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se cancelaron en su totalidad las Obligaciones Negociables Clase II.

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

Con fecha 16 de julio de 2011 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de \$ 5.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El mismo fue cancelado en su totalidad en el presente ejercicio. Con fecha 16 de diciembre de 2013 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de \$ 10.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre del 2013 asciende a \$ 10.000.000.

##### a.4) 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 mismo fue cancelado en su totalidad en el presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.R.E.C.I.A. Nº 17

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

**NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)**

**a) Préstamos (Cont.)**

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	21.982.173	10.659.155
	<u>21.982.173</u>	<u>10.659.155</u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	91.729.421	227.816.125
Entre 1 y 2 años	83.776.903	6.720.729
Entre 2 y 3 años	66.424.353	757.932
Más de 3 años	44.967	-
	<u>241.975.644</u>	<u>235.294.786</u>
	<u>263.957.817</u>	<u>245.953.941</u>

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Pesos argentinos	263.957.817	245.953.941
	<u>263.957.817</u>	<u>245.953.941</u>

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Préstamos al inicio	245.953.941	301.267.047
Préstamos recibidos	107.399.063	12.621.045
Préstamos pagados	(87.760.551)	(82.121.108)
Intereses devengados	68.729.480	72.186.918
Intereses pagados	(64.534.769)	(71.739.268)
Descubiertos bancarios	(3.908.748)	6.099.652
Gastos activados/valores actuales	(1.920.599)	7.639.655
Préstamos al cierre	<u>263.957.817</u>	<u>245.953.941</u>

**b) Arrendamiento financiero**

La Sociedad celebró en agosto de 2011 contratos de arrendamiento ("Leasing") con opción de compra con el Banco Macro S.A. por un transformador trifásico de 75 MVA y una bomba de tratamiento de gas oil marca Alfa Laval. Los mencionados contratos de arrendamiento, devengan un interés equivalente a Tasa Badlar con más un margen del 5,75% anual y poseen un plazo de 60 cuotas mensuales.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T° I P° 17

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

**NOTA 17: PRESTAMOS (Cont.)**

**b) Arrendamiento financiero (Cont.)**

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 diciembre de 2013 asciende a \$ 4.062.939, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 1.482.616, expuesto en la línea de préstamos no corriente por \$ 545.512 y corriente por \$ 937.104.

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	1.249.808	1.633.575
- Entre 1 y 5 años	739.806	1.710.461
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	<u>(506.998)</u>	<u>(830.216)</u>
<b>Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero</b>	<b><u>1.482.616</u></b>	<b><u>2.513.820</u></b>

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
- Menos de un año	937.104	1.243.903
- Entre 1 y 5 años	545.512	1.269.917
	<b><u>1.482.616</u></b>	<b><u>2.513.820</u></b>

**NOTA 18: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES**

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Deudas sociales a pagar	625.037	476.433
Sueldos a pagar	413.731	807.137
Provisión para vacaciones	1.494.243	1.090.047
Retenciones Impuesto a las Ganancias a depositar	693.027	503.339
	<b><u>3.226.038</u></b>	<b><u>2.876.956</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

**NOTA 19: DEUDAS FISCALES**

<u>No Corrientes</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Plan Facilidades de pago	1.117.575	1.904.177
	<u>1.117.575</u>	<u>1.904.177</u>
<u>Corrientes</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	1.299.311	1.479.881
Provisión impuesto a la ganancia del Fideicomiso Financiero	1.733.910	1.125.595
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	3.395.870	2.610.759
Retenciones impuesto sobre los ingresos brutos a depositar	7.764	395.000
Plan de facilidades de pago	3.056.244	1.997.657
Impuesto al valor agregado	167.856	-
	<u>9.660.955</u>	<u>7.608.892</u>

**NOTA 20: IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

El análisis de los activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Activos por impuesto diferido:</b>		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	9.487.563	10.936.093
	<u>9.487.563</u>	<u>10.936.093</u>
<b>Pasivos por impuesto diferido:</b>		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(21.699.649)	(22.617.042)
	<u>(21.699.649)</u>	<u>(22.617.042)</u>
<b>Pasivo por impuesto diferido (neto)</b>	<u>(12.212.086)</u>	<u>(11.680.949)</u>

El movimiento bruto en la cuenta de impuesto diferido ha sido el siguiente:

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Saldo al inicio	(11.680.949)	(5.740.599)
Cargo imputado al estado de resultado	(531.137)	(5.940.350)
<b>Saldo al cierre</b>	<u>(12.212.086)</u>	<u>(11.680.949)</u>

Los movimientos en los activos y pasivos por impuesto diferido, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma jurisdicción fiscal, han sido los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

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

**NOTA 20: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)**

	Créditos por ventas y otros créditos	Bienes de uso	Insumos y otros	Previsiones
Saldo al 31 de diciembre de 2012	197.055	(22.617.042)	717.012	10.022.026
Cargo imputado al estado de resultado	220.780	917.393	-	(1.669.310)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>417.835</b>	<b>(21.699.649)</b>	<b>717.012</b>	<b>8.352.716</b>

Se reconocen activos por impuesto diferido por pérdidas fiscales en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de ganancias fiscales futuras.

El cargo por impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

	31.12.13	31.12.12
Impuesto corriente	(4.945.574)	(3.791.107)
Impuesto diferido	(531.137)	(5.940.350)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(5.476.711)</b>	<b>(9.731.457)</b>

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable antes de impuestos:

	31.12.13	31.12.12
Resultado antes del impuesto a las ganancias	13.166.145	23.094.700
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	(4.608.151)	(8.083.145)
Otras diferencias permanentes	(868.560)	(1.648.312)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado</b>	<b>(5.476.711)</b>	<b>(9.731.457)</b>

**NOTA 21: PREVISIONES**

	Para créditos por ventas	Para contingencias
Saldo al 1 de enero de 2012	563.015	9.545.952
Aumentos	-	2.173.651
Saldo al 31 de diciembre de 2012	563.015	11.719.603
Aumentos	-	4.142.916
Disminuciones (Nota 26)	-	(7.673.932)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>563.015</b>	<b>8.188.587</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A.T.º 1º 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 22: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Ventas de energía eléctrica en el mercado spot	143.611.549	218.886.869
Ventas de energía eléctrica mercado a término	549.627.183	468.380.249
Servicios prestados	13.000.211	33.029.819
	<u>706.238.943</u>	<u>720.296.937</u>

### NOTA 23: COSTO DE VENTAS

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(315.717.949)	(287.926.118)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(190.853.916)	(227.287.749)
Costo de transporte de gas	(2.586.772)	(4.479.966)
Honorarios y retribuciones por servicios	(79.025)	(38.092)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(19.615.658)	(14.728.982)
Otros beneficios al personal	(881.626)	(671.935)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.998.280)	(2.849.416)
Servicios de mantenimiento	(35.467.678)	(31.446.962)
Depreciación de bienes de uso	(22.800.154)	(22.517.980)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(725.149)	(1.362.269)
Seguros	(6.920.072)	(5.756.078)
Gastos de comunicación	(360.945)	(325.317)
Diversos	(468.788)	(358.213)
	<u>(598.476.012)</u>	<u>(599.749.077)</u>

### NOTA 24: GASTOS DE COMERCIALIZACION

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(692.317)	(519.846)
Impuestos, tasas y contribuciones	(5.574.664)	(4.064.719)
	<u>(6.266.981)</u>	<u>(4.584.565)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 25: GASTOS DE ADMINISTRACION

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(2.119.209)	(1.965.682)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2.769.269)	(2.079.386)
Otros beneficios al personal	(489.172)	(365.799)
Impuestos, tasas y contribuciones	(49.523)	(39.870)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(483.434)	(908.181)
Seguros	(54.521)	(48.077)
Gastos de oficina	(245.647)	(220.283)
Gastos de comunicación	(46.303)	(53.154)
Diversos	(326.012)	(248.073)
	<u>(6.583.090)</u>	<u>(5.928.505)</u>

### NOTA 26: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Recupero Provisión Contingencias	7.673.932	-
Recupero de seguros	-	2.650.803
	<u>7.673.932</u>	<u>2.650.803</u>

### NOTA 27: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	1.191.046	1.454.469
<b>Total Ingresos financieros</b>	<u>1.191.046</u>	<u>1.454.469</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(77.062.532)	(77.779.397)
Impuestos y gastos bancarios	(813.804)	(772.694)
<b>Total gastos financieros</b>	<u>(77.876.336)</u>	<u>(78.552.091)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	342.048	(3.081.543)
Otros resultados financieros	(13.077.405)	(9.411.728)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<u>(12.735.357)</u>	<u>(12.493.271)</u>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<u>(89.420.647)</u>	<u>(89.590.893)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° J° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 28: RESULTADO POR ACCION

#### 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 ejercicio.

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Ganancia del ejercicio	7.689.434	13.363.243
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	76.200.073	76.200.073
Ganancia por acción básica	0,1009	0,1754

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

### NOTA 29: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

#### a) Servicios prestados

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Otras partes relacionadas:</b>		
Generación Riojana S.A.	2.879.955	1.010.700
Generación Frías S.A.	-	705.415
Central Térmica Roca S.A.	-	5.750.345
Generación Independencia S.A.	-	1.510.500
Generación La Banda S.A.	2.007.225	-
Generación Rosario S.A.	1.809.875	11.480.000
	<u>6.697.055</u>	<u>20.456.960</u>

#### b) Compra de gas y energía

<b>Otras partes relacionadas:</b>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(123.628.379)	(100.267.059)
Solalban Energía S.A.	(106.698)	(667.001)
Generación Independencia S.A.	(1.132.396)	-
	<u>(124.867.473)</u>	<u>(100.934.060)</u>

#### c) Venta de energía

<b>Otras partes relacionadas:</b>		
Rafael G. Albanesi S.A.	4.263.864	-
Solalban Energía S.A.	119.747	-
Generación Independencia S.A.	9.438.645	-
	<u>13.822.256</u>	<u>-</u>

#### d) Vuelos realizados

<b>Otras partes relacionadas:</b>		
Alba Jet S.A.	(467.141)	(1.414.216)
	<u>(467.141)</u>	<u>(1.414.216)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

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

**NOTA 29: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

*e) Otras compras*

<u>Otras partes relacionadas:</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Bodega del Desierto S.A.	(14.096)	-
	<u>(14.096)</u>	<u>-</u>

*f) Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos) y síndicos. Sus remuneraciones durante el ejercicio 2013 y 2012 ascendieron a \$ 3.800.177 y \$ 2.948.144, respectivamente.

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Sueldos	3.800.177	2.948.144
	<u>3.800.177</u>	<u>2.948.144</u>

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Generación Independencia S.A.	183.415	1.132.487
Generación Riojana S.A.	-	222.802
Rafael Albanesi S.A. - Anticipo	34.887.793	-
Generación Rosario S.A.	26.404.523	15.728.893
Central Térmica Roca S.A.	4.878	2.617.917
Generación Frías S.A.	1.425.405	1.425.277
Generación La Banda	2.007.225	-
	<u>64.913.239</u>	<u>21.127.376</u>

Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Solalban Energía S.A.	442.283	531.591
Rafael G. Albanesi S.A.	-	14.114.281
	<u>442.283</u>	<u>14.645.872</u>

Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Generación Independencia S.A.	-	192.375
Generación Frías S.A.	-	129.975
Albanesi Fuegoína S.A.	-	72.020
Generación Rosario S.A.	-	354.855
Generación La Banda S.A.	62.677	168.414
Bodega del Desierto S.A.	-	50.000
Generación Riojana S.A.	16.412	-
Préstamos a directores	-	4.935.976
	<u>79.089</u>	<u>5.903.615</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. N° 17

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

**NOTA 29: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Otros créditos corrientes con sociedad controlante</u>		
Albanesi S.A.	-	639.578
	<u>-</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>

*h) Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b><i>Préstamos a Directores</i></b>		
Saldo al inicio	4.935.976	4.514.462
Intereses cobrados	(728.251)	-
Préstamos cobrados	(4.512.482)	-
Intereses devengados	304.757	421.514
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 siguiente 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 siguiente de la fecha de la transacción. Las transacciones con partes relacionadas son realizadas en condiciones similares a aquellas realizadas con partes independientes.

**NOTA 30: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO**

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2013 un déficit de capital de trabajo de \$ 82.395.344 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Lo anterior se debe fundamentalmente a la financiación bancaria mencionada en la Nota 17, 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  
6 de marzo de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
**(Socio)**  
C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 P° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### **NOTA 31: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS**

#### **31.1 Préstamos de CAMMESA**

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2013 deudas financieras con CAMMESA por \$ 17.269.847 que se encuentran garantizadas con la cesión del 10% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), a través de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley 24.441. La deuda antes descrita fue contratada a efectos de financiar la ampliación de la capacidad de almacenaje de combustible líquido mediante la construcción de dos tanques de combustible de 1,75; 3.5 y 3.1 millones de litros de gas oil, como así también financiar mejoras en la caldera del ciclo combinado (MMARTG01 y MMARTG02).

#### **31.2 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 17.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 con la oferta detallada en la nota 17.a.1.

A continuación se detallan los derechos cedidos a través del presente 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.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 P° 17

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

**NOTA 31: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)**

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

- 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 diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Caja y Bancos Fideicomitados</b>		
BST- Cuenta Corriente	1.049.381	967.131
<b>Créditos Fideicomitados</b>		
Deudores por ventas	18.277	265.430
<b>Bienes Fideicomitados</b>		
Bienes de uso	348.604.024	360.918.088
<b>Total</b>	<u>349.671.682</u>	<u>362.150.649</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.

**31.3 Otros compromisos**

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre 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>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta<sup>(1)</sup></i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	203.926.559	203.926.559	-
Energía eléctrica y potencia - Demanda Base	9.502.277	9.502.277	-

(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 32: INFORMACION POR SEGMENTOS**

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna 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.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 P 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 32: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

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 ejercicio 2013 se han prestado servicios en Generación Riojana S.A., Generación La Banda S.A. y Generación Rosario S.A. por un total de \$ 6.697.055. Las actividades desarrolladas consisten en: asesoramiento y asistencia técnica tanto en la operación como en el mantenimiento de cada una de las centrales. Adicionalmente, en el presente período la Sociedad ha comenzado a prestar servicios de ingeniería a terceros, los cuales ascienden a \$6.303.156.

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.

A continuación se presentan los resultados por segmento de negocio, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, expresado en pesos:

Al 31.12.2013	Energía	Servicios	Total
Ingresos por ventas	693.238.732	13.000.211	706.238.943
Costo de ventas	(588.075.843)	(10.400.169)	(598.476.012)
<b>Resultado bruto</b>	<b>105.162.889</b>	<b>2.600.042</b>	<b>107.762.931</b>
Gastos de comercialización	(6.232.478)	(34.503)	(6.266.981)
Gastos de administración	(6.583.090)	-	(6.583.090)
Otros ingresos operativos	7.673.932	-	7.673.932
<b>Resultado operativo</b>	<b>100.021.253</b>	<b>2.565.539</b>	<b>102.586.792</b>
Ingresos financieros	1.191.046	-	1.191.046
Gastos financieros	(77.876.336)	-	(77.876.336)
Otros resultados financieros	(12.735.357)	-	(12.735.357)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>(89.420.647)</b>	<b>-</b>	<b>(89.420.647)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>10.600.606</b>	<b>2.565.539</b>	<b>13.166.145</b>
Impuesto a las ganancias	(4.578.772)	(897.939)	(5.476.711)
<b>Ganancia y Ganancia Integral del ejercicio</b>	<b>6.021.834</b>	<b>1.667.600</b>	<b>7.689.434</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 P° 17

## Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 32: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Al 31.12.2012	Energía	Servicios	Total
Ingresos por ventas	687.267.118	33.029.819	720.296.937
Costo de ventas	(573.325.222)	(26.423.855)	(599.749.077)
<b>Resultado bruto</b>	<b>113.941.896</b>	<b>6.605.964</b>	<b>120.547.860</b>
Gastos de comercialización	(4.496.904)	(87.661)	(4.584.565)
Gastos de administración	(5.928.505)	-	(5.928.505)
Otros ingresos operativos	2.650.803	-	2.650.803
<b>Resultado operativo</b>	<b>106.167.290</b>	<b>6.518.303</b>	<b>112.685.593</b>
Ingresos financieros	1.454.469	-	1.454.469
Gastos financieros	(78.552.091)	-	(78.552.091)
Otros resultados financieros	(12.493.271)	-	(12.493.271)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>(89.590.893)</b>	<b>-</b>	<b>(89.590.893)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>16.576.397</b>	<b>6.518.303</b>	<b>23.094.700</b>
Impuesto a las ganancias	(7.450.051)	(2.281.406)	(9.731.457)
<b>Ganancia y Ganancia Integral del ejercicio</b>	<b>9.126.346</b>	<b>4.236.897</b>	<b>13.363.243</b>

### NOTA 33: HECHOS POSTERIORES

#### a) Nueva emisión de Obligaciones Negociables

La sociedad se encuentra negociando una nueva emisión de Obligaciones Negociables con el objetivo de mejorar su estructura de capital de trabajo así como reducir el costo de la deuda financiera a través de una nueva precancelación parcial del Préstamo Sindicado existente. Asimismo se espera liberar las garantías existentes del mencionado préstamo.

#### b) Evolución del contexto económico en que opera la Sociedad

Con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados contables el contexto económico en el que opera la Sociedad se ha visto afectado por una devaluación del peso argentino de aproximadamente el 22% desde la fecha a que se refieren los presentes estados financieros, aceleración en los niveles de inflación y disminución del stock de reservas internacionales del Banco Central, circunstancias que podrían afectar las operaciones de la sociedad con el exterior.

Este impacto se traduce en un resultado positivo en cuanto a las ventas bajo Rs.1281 (energía plus) y Rs.220 (CAMMESA), y a su vez genera una pérdida registrada debido a los costos asociados al mantenimiento y a la provisión de gas natural.

No es posible en estos momentos prever la evolución futura de la economía argentina ni sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Sociedad. Los estados contables de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17



## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2013

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

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.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre

de:

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

GWh

### Ventas por tipo de mercado

Ventas Mercado Spot	707	664	43	6%
Ventas Gumes	335	392	(57)	(14%)
Ventas de Energía Plus	860	794	66	8%
Ventas Cammesa 220	181	140	41	29%
	<b>2.083</b>	<b>1.990</b>	<b>93</b>	<b>5%</b>

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre

de:

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

### Ventas por tipo de mercado

Ventas Mercado Spot	143,6	218,9	(75,3)	(34%)
Ventas Gumes	99,2	118,6	(19,4)	(16%)
Ventas de Energía Plus	349,7	280,3	69,4	25%
Ventas Cammesa 220	100,7	69,5	31,2	45%
Servicios Prestados	13,0	33,0	(20,0)	(61%)
	<b>706,2</b>	<b>720,3</b>	<b>(14,1)</b>	<b>(2%)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2013

(en millones de pesos)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:		Var.	Var. %
	2013	2012		
<b>Ventas netas</b>	706,2	720,3	(14,1)	(2%)
Ventas de Energía	693,2	687,3	5,9	1%
Otras Ventas	13,0	33,0	(20,0)	(61%)
<b>Costo de Ventas</b>	(598,5)	(599,7)	1,2	0,2%
Costo de compra de Energía Eléctrica	(315,7)	(287,9)	(27,9)	(10%)
Costo consumo de gas y gasoil de Planta	(190,9)	(227,3)	36,4	16%
Costo de Transporte de Gas	(2,6)	(4,5)	1,9	42%
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(19,6)	(14,7)	(4,9)	(33%)
Servicios de Mantenimiento	(35,5)	(31,4)	(4,1)	(13%)
Depreciación Bienes de Uso	(22,8)	(22,5)	(0,3)	(1%)
Seguros	(6,9)	(5,8)	(1,1)	(19%)
Otros	(4,5)	(5,6)	1,1	20%
<b>Utilidad Bruta</b>	107,7	120,6	(12,9)	(11%)
<b>Gastos de Comercialización</b>	(6,3)	(4,6)	(1,7)	(37%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,7)	(0,5)	(0,2)	(40%)
Impuestos, tasas y Contribuciones	(5,6)	(4,1)	(1,5)	(37%)
<b>Gastos de Administración</b>	(6,6)	(5,9)	(0,7)	(12%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2,8)	(2,1)	(0,7)	(33%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(2,1)	(2,0)	(0,1)	(5%)
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,5)	(0,9)	0,4	44%
Diversos	(1,2)	(0,9)	(0,3)	33%
<b>Otros Ingresos Operativos</b>	7,7	2,7	5,0	185%
<b>Resultados Financieros y por Tenencia Netos</b>	(89,4)	(89,6)	0,2	0,2%
Intereses Comerciales	1,2	1,5	(0,3)	20%
Intereses por préstamos	(77,1)	(77,8)	0,7	1%
Gastos y comisiones bancarias	(0,8)	(0,8)	-	(0%)
Diferencia de cambio neta	0,3	(3,1)	3,4	111%
Otros resultados financieros	(13,1)	(9,4)	(3,7)	(39%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	13,2	23,1	(10,0)	(43%)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	(5,5)	(9,7)	4,2	(44%)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	7,7	13,4	(5,8)	(43%)

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 1º 17

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2013

Ventas

Las ventas netas ascendieron a \$706,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, comparado con los \$720,3 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a una disminución de \$14,1 millones (o 2%).

Durante ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la venta de energía fue de 2.083 GWh, lo que representa un aumento 5% comparado con los 1.990 GWh para el mismo período de 2012.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$143,6 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 34% respecto de los \$218,9 millones para el mismo período de 2012. Dicha variación se explica fundamentalmente por la aplicación de la Res SE 95/2013 que modificó la remuneración de la energía generada pasando del precio de venta a solo un margen por MWh generado.
- (ii) \$99,2 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 16% respecto de los \$118,6 millones para el mismo período de 2012. Esta disminución se basa en el menor volumen de ventas de energía relacionadas con la aplicación de la Res 95/2013 y complementarias de la Secretaría de Energía, mediante la cual los contratos de energía base en el mercado a término pasan a la órbita de Cammesa.
- (iii) \$349,7 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 25% respecto de los \$280,3 millones para el mismo período de 2012. Dicha variación se explica por un efecto positivo, conjunto de mayor cantidad y mejor precio.
- (iv) \$100,7 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 45% respecto de los \$69,5 millones del mismo período de 2012. Dicha variación se explica por un efecto positivo conjunto de mayor cantidad y mejor precio.
- (v) \$13,1 millones por ventas de servicios, lo que representó una disminución del 61% respecto del \$33,0 millones del mismo período de 2012. Dicha variación se explica por menores servicios prestados a centrales de energía pertenecientes al mismo grupo económico.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 fue de \$598,5 millones comparado con \$599,7 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a una disminución en los costos de ventas de \$1,2 millones (o 0,2%).

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

- (i) \$315,7 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 10% respecto de los \$287,9 millones para el mismo período de 2012, debido a los mayores costos necesarios para abastecer el mercado a término de Gumes y Energía Plus.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17

## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2013

- (ii) \$190,9 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 16% respecto de los \$227,3 millones para el mismo período de 2012. Esta variación se explica principalmente por el menor costo de gas oil y gas natural, asociados a la aplicación de la Res. 95/2013, según la cual el costo de combustible para la generación de energía (en el marco de energía base), no se descuentan de las liquidaciones de venta como era anteriormente, además hubo menor consumo de gas oil en el período.
- (iii) \$35,5 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un incremento del 13% respecto de los \$31,4 millones para el mismo período de 2012. Esta variación se debió al aumento de las horas de marcha de las turbinas, necesarias para abastecer los mayores volúmenes de energía plus vendidos y otros costos de reparación de equipamientos, los cuales se encuentran relacionados con la variación del tipo de cambio del dólar.
- (iv) \$22,8 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 1% respecto de los \$22,5 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 el ejercicio anterior.
- (v) \$19,6 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 33% respecto de los \$14,7 millones para el mismo período de 2012, principalmente atribuible incremento de personal destinado a mantener la calidad de la operación y prestar servicios en otras centrales, como así también a una recomposición salarial.
- (vi) \$6,9 millones por seguros, lo que representó un incremento del 19% respecto de los \$5,8 millones del mismo período de 2012.
- (vii) \$2,6 millones por costo de transporte de gas, lo que representó una disminución del 42% respecto de los \$4,5 millones para el mismo período del año anterior.

### Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 ascendieron a \$6,3 millones comparado con \$ 4,6 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un incremento de \$1,7 millones (o 37%).

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

- (i) \$5,6 millones por Impuesto, Tasas y Contribuciones, lo que representó un incremento del 37% respecto de los \$4,1 millones del ejercicio anterior. Esta variación responde a un incremento del impuesto a los ingresos brutos y tasas producido por una mayor tasa efectiva.
- (ii) \$0,7 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 40% respecto de los \$ 0,5 millones del ejercicio anterior. Esta variación se origina en el incremento de personal, como así también a una recomposición salarial.

### Gastos de Administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 ascendieron a \$6,6 millones, comparado con \$5,9 millones para el mismo período de 2012, lo que equivale a un aumento de \$0,7 millones (o 12%).

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

- (i) \$ 2,8 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 33% respecto de los \$ 2,1 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se origina en el incremento de personal, como así también a una recomposición salarial.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2013

- (ii) \$ 2,1 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 5 % respecto de los \$ 2,0 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.
- (iii) \$ 0,5 millones de Viajes, movilidad, beneficios al personal y diversos, lo que representó una disminución del 44% respecto de los 0,9 millones para el mismo período del 2012.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 totalizaron un resultado negativo de \$89,4 millones, comparado con un resultado negativo de \$ 89,6 millones para el mismo período de 2012, representando una disminución de 0,2% en dicho resultado negativo.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$77,1 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó una disminución del 1% respecto de los \$77,8 millones de pérdida para el mismo período de 2012. Esta variación se origina por la mejora en la estructura de financiamiento de la compañía.
- (ii) \$13,1 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó un aumento del 39% respecto de los \$9,4 millones de pérdida para el mismo período de 2012. El incremento se origina por mayores costos aplicables a la operatoria de Obligaciones Negociables.
- (iii) \$0,3 millones de ganancia por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 111% respecto de los \$3,1 millones de pérdida del mismo período del año anterior. Esta variación se origina por el reconocimiento de diferencia de cambios a los clientes.

Resultado del Ejercicio:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$13,2 millones, comparada con una ganancia de \$23,1 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa una disminución del 43%. El resultado negativo de impuesto a las ganancias (efecto del impuesto diferido) fue de \$5,5 millones para el ejercicio actual en comparación con los \$9,7 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 fue una ganancia de \$7,7 millones, comparada con los \$13,4 millones de ganancia para el mismo ejercicio de 2012, lo que representa una disminución de \$5,8 millones (o 43%).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Rescña informativa al 31 de diciembre de 2013

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

	31/12/2013	31/12/2012
Activo Corriente	217,4	150,0
Activo No Corriente	368,0	379,4
<b>Total</b>	<b>585,4</b>	<b>529,4</b>
Pasivo Corriente	299,8	397,0
Pasivo No Corriente	171,0	25,4
<b>Subtotal</b>	<b>470,8</b>	<b>422,4</b>
Patrimonio Neto	114,6	107,0
<b>Total</b>	<b>585,4</b>	<b>529,4</b>

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

	31/12/2013	31/12/2012
Resultado Operativo Ordinario	94,9	110,0
Resultados Financieros y por Tenencia	(89,4)	(89,6)
Otros Ingresos y Egresos Nctos	7,7	2,7
<b>Resultado Neto Ordinario</b>	<b>13,2</b>	<b>23,1</b>
Impuesto a las Ganancias	(5,5)	(9,7)
<b>Resultado Neto Ganancia</b>	<b>7,7</b>	<b>13,4</b>

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

	31/12/2013	31/12/2012
Fondos generados por las actividades operativas	58,9	143,3
Fondos generados (aplicados a) las actividades de inversi3n	(10,6)	(11,3)
Fondos generados (aplicados a) las actividades de financiaci3n	(39,7)	(132,2)
<b>Total de Fondos generados (aplicados a) durante el ejercicio</b>	<b>8,7</b>	<b>(0,2)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 11º 17

Rescña informativa al 31 de diciembre de 2013

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	31/12/2013	31/12/2012
Liquidez (1)	0,73	0,38
Solvencia (2)	0,24	0,25
Inmovilización del capital (3)	0,63	0,72
Rentabilidad (4)	6,94%	13,33%

(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

Energía Eléctrica

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho y a la asignación de combustible que realice CAMMESA. Por otra parte se prevé ejecutar el plan de mantenimiento previsto para el año 2013 de manera de asegurar una disponibilidad superior al 95%.

Se espera para el 2014 un incremento de la demanda de energía del sistema en su conjunto del orden del 3% (similar incremento de 2013). Por la energía de base se espera que el marco legal (Res 95/2013) continúe sin cambios, mientras que la venta en mercado a término, producto de la aplicación de la Res 95/2013 y complementarias se espera continúen disminuyendo.

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

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

Servicios de Asesoramiento y Asistencia Técnica

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

Recursos Humanos

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

Véase nuestro Informe de fecha  
10 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° I F° 1

Dr. Carlos Horacio Rivarola

Contacto Público (UBA)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Francisco González D'iers  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lozón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2013

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

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

### Sistemas y Comunicaciones

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

### Sector finanzas

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

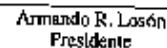
- fondos generados por las operaciones de los activos de generación;
- fondos generados por la emisión de obligaciones negociables;
- fondos resultantes de préstamos y otros acuerdos de financiación;

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

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

  
Dr. Marcelo P. Lenter  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Homacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.D.A. T° 124 F° 225

  
Armando R. Losón  
Presidente



**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III,  
TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES,  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE  
2013.**

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

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

	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneraciones y deudas sociales	Deudas fiscales	Otras deudas
	\$						
A vencer							
1º trimestre	145.594.115	7.987.184	168.848.254	37.016.906	3.226.038	6.333.489	-
2º trimestre	11.971.494	1.999.656	433.502	25.536.050	-	5.034.033	-
3º trimestre	11.971.494	1.346.106	433.502	26.028.908	-	-	-
4º trimestre	630.591	34.801	433.502	25.129.730	-	-	-
Más de 1 año	2.013.620	4.654.106	-	150.246.223	-	13.329.661	-
Subtotal	172.181.314	16.021.833	170.148.761	263.957.817	3.226.038	24.697.203	-
De plazo vencido	1.264.159	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	30.890.528	79.089	-442.283	-	-	-	145.000
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>204.336.001</b>	<b>16.100.942</b>	<b>170.591.044</b>	<b>263.957.817</b>	<b>3.226.038</b>	<b>24.697.203</b>	<b>145.000</b>
Que no devengan interés	204.336.001	16.100.942	168.857.035	-	3.226.038	20.523.384	145.000
A tasa fija	-	-	(1) 1.734.009	(2) 21.982.173	-	(3) 4.173.819	-
A tasa variable	-	-	-	(2) 241.975.644	-	-	-
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>204.336.001</b>	<b>16.100.942</b>	<b>170.591.044</b>	<b>263.957.817</b>	<b>3.226.038</b>	<b>24.697.203</b>	<b>145.000</b>

- (1) \$1.734.009 corresponden a la acreencia cedida devenga un interés del 6% anual.
- (2) Ver Nota 17 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013.
- (3) \$4.173.819 devengan un interés del 3% mensual.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lemier  
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.R.A. T° 124 1° 225

Armando R. Losón  
Presidente

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

Ver Nota 5.1.a a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

Ver Nota 29.g a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

No existen.

7. Periodicidad y alcance Inventario físico de materiales y repuestos.

La Sociedad lleva registros permanentes de sus inventarios, los que son verificados en forma anual.

No existen bienes deteriorados, averiados, fuera de uso o inmovilizados.

#### Valores corrientes

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

Ver Nota 4 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

#### Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro Informe de fecha  
6 de marzo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 223

Armando R. Losón  
Presidente

Participación en otras sociedades

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

No existen.

Valores recuperables

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

Ver Nota 4.4 y 4.7 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de Riesgo	Monto Asegurado 2013	Monto Asegurado 2012
Todo riesgo operativo	212.374.000 USD	195.041.000 USD
Responsabilidad Civil	10.000.000 USD	10.000.000 USD
Automotor	\$ 411.500	\$ 367.000
Seguro de transporte Mercado Nacional	100.000 USD	100.000 USD
Caucion directores	\$ 70.000	\$ 60.000
Caucion derechos aduaneros	\$ 9.591.529	\$ 77.520.798
Caucion ambiental	\$ 5.488.166	\$ 2.484.456

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

Contingencias positivas y negativas

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

Ver Nota 4.14 a los Estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

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

No existen.

Véase nuestro Informe de fecha  
6 de marzo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo Lemus  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 11  
Dr. Carlos H. Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 V° 225

Armando R. Losón  
Presidente

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

Ver Nota 14 de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013.

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

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Tosón  
Presidente

4



## INFORME DE LOS AUDITORES

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 auditado los estados financieros adjuntos de Generación Mediterránea S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Generación Mediterránea S.A. al 31 de diciembre de 2013 y su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Generación Mediterránea S.A., que:
- a) los estados financieros 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 de Generación Mediterránea S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
  - c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
  - d) al 31 de diciembre 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 \$ 625.037, no siendo exigible a dicha fecha;
  - e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 representan:
    - e.1) el 52 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
    - e.2) el 22 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
    - e.3) el 12 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
  - f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Generación Mediterránea S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 11º 47  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UFA)  
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 10/ 3/2014

01 0 T. 41 Legalización: N° 137990

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. 1) la actuación profesional de fecha

6/ 3/2014 referida a BALANCE

de fecha 31/12/2013 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. 236/86, 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 LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.



1 17

Dr. JUAN CARLOS RICO  
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)  
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

N° G 1366371

## Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de  
Generación Mediterránea S.A.

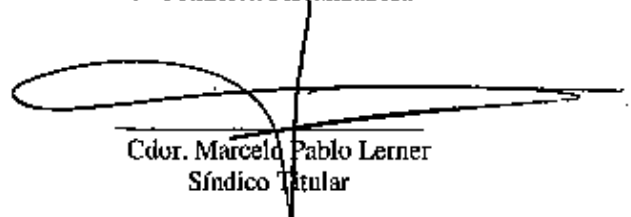
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera de Generación Mediterránea S.A. al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 y las notas que los complementan. Además hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como 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 opinión con fecha 6 de marzo de 2014 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:



- a. En nuestra opinión, los estados financieros de Generación Mediterránea S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2013, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;
  - b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
  - c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Generación Mediterránea S.A., el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;
  - d. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
    - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
    - ii. los estados financieros han sido preparados 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).
  - e. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el Artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2014

Por Comisión Fiscalizadora



Cdr. Marcelo Pablo Lerner  
Síndico Titular