

Generación Mediterránea S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

Generación Mediterránea S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
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

Informe de los Auditores

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Mediterránea S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 31 de diciembre de 2012

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
Francisco G. D'hers
Francisco A. Landó

Síndicos Suplentes

Santiago R. Yofre
Carlos I. Vela
Marcelo P. Lerner

Memoria Ejercicio 2012

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 2012.

1. Estrategia de la Compañía

Las actividades de la Sociedad se desarrollan en el terreno de la generación y venta de energía eléctrica y en la prestación de servicios a otras centrales eléctricas. Todo esto enmarcado dentro de la estrategia general de Grupo Albanesi.

El objetivo ha sido el desarrollo de las operaciones con personal altamente motivado y capacitado que permita alcanzar elevados índices de eficiencia cumpliendo con el cuidado del medioambiente y de los recursos humanos.

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 R.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. Dicha integración vertical otorga a las generadoras del Grupo confiabilidad en el suministro de su principal insumo.

En el corto y mediano plazo el Grupo seguirá focalizándose en acrecentar su portafolio de inversiones en generación eléctrica y también en la optimización de los proyectos que ya se encuentran operativos, entre los que se encuentra Generación Mediterránea S.A., mejorando su eficiencia y su estructura de financiamiento.

2. Reseña Histórica

Grupo Albanesi

Rafael G. Albanesi S.A. fue fundada en el año 1929 en Rosario, provincia de Santa Fe. En la década del '70 incorpora a su actividad inicial la ejecución de obras de infraestructura de redes de agua, gas natural y el tendido de gasoductos troncales. Hacia fines del año 1992 la empresa se convirtió

en comercializadora de gas natural con la desregulación del sector gasífero (Ley 24.076) siendo en la actualidad el mayor comercializador de gas natural del mercado.

Actualmente su actividad está relacionada fundamentalmente con el mercado de gas natural ya sea a través de la comercialización como del transporte.

Albanesi S.A. fue creada en 1994, con el objeto social de inversora y financiera, actuando como vehículo de las relacionadas con el mercado de energía eléctrica.

En el año 2004 el Grupo Albanesi incursionó por primera vez en el mercado de generación eléctrica con la adquisición de una participación del paquete accionario en Central Térmica Piedra Buena S.A.

A partir de 2005 incrementó su participación en el sector eléctrico mediante la adquisición de la Central Térmica Modesto Maranzana al grupo Enron Corp. a través de su subsidiaria Generación Mediterránea S.A.

En el año 2007 el Grupo vendió su participación en Central Térmica Piedra Buena S.A., afianzando su estrategia de crecimiento en el mercado eléctrico, a fin de concentrar sus recursos en la ampliación de la capacidad de generación en la central de Generación Mediterránea S.A. en 180 MW.

En el año 2008, Albanesi S.A. se asoció con Solvay Indupa S.A.I.C para constituir Solalban Energía S.A. e instalar una central térmica con 120 MW de capacidad de generación, ubicada en el polo petroquímico de Bahía Blanca.

En 2009 se fundó Generación Independencia S.A. a fin de instalar 120 MW nuevos de capacidad en la Central Térmica Independencia ubicada en la provincia de Tucumán.

En 2010, se fundó Generación Riojana S.A., con el objetivo de reparar e instalar nueva capacidad en una central ubicada en la provincia de La Rioja que se encontraba fuera de servicio. En 2011 fue reparada y comenzó la operación comercial con una capacidad de 40 MW. En una segunda etapa se proyecta ampliar la capacidad de generación mediante la instalación de una turbina de gas General Electric con una capacidad de 75 MW.

Hacia fines de 2010 se constituyó Generación Rosario S.A. con el objetivo de gerenciar y reacondicionar la Central Térmica Sorrento. En 2011 fue reparada y comenzó a operar comercialmente generando 80 MW.

En 2011 el Grupo adquirió la Central Térmica Roca localizada en la ciudad de General Roca, Río Negro. Esta central estaba fuera de servicio con una capacidad instalada de 130 MW. A mediados del año 2012 se finalizó la reparación de la turbina y comenzó la operación comercial.

A fines de 2012, el Grupo Albanesi adquirió la Central Térmica La Banda constituyendo Generación La Banda S.A. que tiene una potencia instalada de 32 MW, comenzando inmediatamente con el

mantenimiento de las turbinas y auxiliares, así como también la adecuación de las instalaciones para combustible líquido.

Generación Mediterránea S.A.

Cuando Albanesi S.A. adquirió Generación Mediterránea S.A. en 2005 al grupo Enron Corp., la misma constaba de una capacidad total de generación de 70 MW compuesta por dos módulos de 35 MW. Cada módulo de 35 MW estaba compuesto por una turbina de gas (ciclo abierto) de 24 MW y una turbina de vapor de 11 MW que operan en ciclo combinado, optimizando así el proceso de generación.

Originalmente, estos equipos provinieron de Alsdorf, Alemania, donde operaron desde 1973 hasta 1992. En el año 1994 fueron desmontados, trasladados a Argentina e instalados en Río Cuarto, luego de una actualización en su tecnología.

En 2007 Generación Mediterránea S.A. comenzó primera etapa de ampliación incorporando 120 MW de capacidad de generación mediante la instalación de dos turbogrupos (TG) de Pratt & Whitney, modelo Swiftpac 60. Cada una de ellos se compone de dos turbinas de gas modelo FT8-3 de 30 MW cada una. Los dos TG entraron en operación comercial en los meses de octubre y noviembre de 2008, entregando energía eléctrica al Sistema Argentino de Interconexión (SADI) a través de una línea de alta tensión en doble terna que las vincula con la red de 132 kV de la Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC).

En 2010, Generación Mediterránea S.A. llevó adelante la segunda etapa de ampliación que permitió sumar 60 MW a partir del mes de septiembre de dicho año, instalando una tercera unidad Pratt & Whitney modelo Swiftpac 60 idéntica a las instaladas anteriormente.

En esta última ampliación 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). Los tanques de almacenamiento están conectados entre sí permitiendo trasvasar combustible de uno a otro y enviar simultáneamente el gasoil a un tanque diario de donde se alimentan las máquinas.

Entre las dos etapas de ampliación, se incrementó la capacidad de almacenamiento de combustible líquido hasta llegar a 10,5 millones de litros de capacidad total de almacenamiento.

La central ha sido adaptada para el uso de combustible biodiesel, el cual se mezcla en una determinada proporción con el gasoil de consumo normal, previo al ingreso en el tanque diario. Esta proporción está ajustada a un porcentaje de mezcla bajo control y sujeta a la calidad del combustible final de alimentación a las máquinas, conforme a lo requerido por el fabricante de las turbinas.

Todos los TG instalados 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 m³/día, con una presión la entrada a la Central de 40 kg/cm².

3. Puntos destacados del ejercicio del 2012

3.1. Contexto Macroeconómico

Contexto internacional

El año 2012 cierra con un bajo crecimiento del orden del 2,6% para la economía mundial, después un alza del 2,8% en 2011 y de 4,2% en 2010 (FMI). En Europa, si bien se ha reducido significativamente el riesgo de una crisis sistemática la situación sigue siendo frágil. En Estados Unidos sigue latente la posibilidad de una crisis fiscal mientras que Japón cayó una vez más en recesión. China sigue mostrando un alto crecimiento a pesar de que a principio de año se esperaba una fuerte desaceleración.

Contexto regional

La región latinoamericana ha crecido 3,2% durante 2012. Brasil demostró un crecimiento débil (1,5%) respecto a las expectativas vigentes a principios de año (FMI).

Argentina

La actividad económica de Argentina durante el año 2012 - medida por el EMAE del Indec - se desaceleró significativamente respecto de durante 2011, registrando un crecimiento estimado de 1,9% en comparación al crecimiento del PBI de 2011 (8,9%) y al registrado en años anteriores. De acuerdo a estimaciones provisorias del tercer trimestre 2012, el PBI acumulado de los tres primeros trimestres en comparación con el mismo período de 2011 mostró un crecimiento del 1,8%.

Considerando solamente el tercer trimestre de 2012, y de acuerdo con estimaciones provisorias (Indec), se registró una variación negativa en la oferta global del 0,2% con respecto al mismo período del año anterior, debido al crecimiento del 0,7% del PIB y al decrecimiento del 5,8% de las importaciones de bienes y servicios reales. En la demanda global, en el mismo período, se observó una variación negativa del 7,1% en las exportaciones de bienes y servicios reales y una caída del 3,5% en la inversión interna bruta fija. El alza del consumo público fue del 5,6%, mientras que el consumo privado aumentó el 2,1%.

La desaceleración registrada durante 2012 se vio reflejada en el sector industrial el cual cayó 1,2% en 2012 (EMI-Indec) respecto de 2011. Similarmente, la producción automotriz decreció 7,8% mientras que la comercialización de autos se contrajo 6,1% (Adefa).

Respecto a la evolución de los precios, durante 2012 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un incremento anual del 10,8% mientras que en Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) lo hizo en un 13,1%.

En cuanto al sector externo, el mismo se contrajo durante 2012. Las exportaciones cayeron 3%, totalizando U\$S 81.205 millones mientras que las importaciones se contrajeron 7% en el mismo período, totalizando U\$S 68.514 millones. En consecuencia, el saldo comercial arrojó un saldo positivo de U\$S 12.690 millones (+27% respecto a 2011). El menor nivel de intercambio comercial se debió a las restricciones a las importaciones y a un menor volumen en las cantidades exportadas, dado que los precios de las exportaciones registraron un incremento durante el período (Indec).

En cuanto a las variables monetarias, el stock de base monetaria del BCRA pasó de un nivel de \$210.100 millones a fines de 2011 a \$292.138 millones a fines de 2012, reflejando un incremento del 39% en el año. Respecto del agregado monetario M2 (privado), el mismo cerró el año en un nivel de \$107.318 millones reflejando un incremento del 37,2%. La cotización del dólar estadounidense, de acuerdo al mercado único libre de cambios, pasó de \$4,30/U\$S a \$4,92/U\$S registrando una devaluación del 14,4% (BCRA).

En cuanto a las finanzas públicas, los ingresos fiscales de la Nación crecieron 26,6% en 2012, 3% por debajo del gasto primario que mostró cierta moderación respecto de 2011 (+32,1%). Este menor gasto está explicado por el menor crecimiento en transferencias al sector privado y el menor gasto en capital. La menor recaudación es causa de la desaceleración económica y de la disminución registrada en la actividad del sector externo (Mecon).

Laboral: El año 2012 cerró con una la tasa de desempleo del 7,6% (tercer trimestre) levemente superior al 7,2% registrado en igual trimestre de 2011. La Tasa de Actividad (oferta) aumentó 0,2 puntos porcentuales, a un nivel de 46,9% mientras que la Tasa de Empleo (demanda) cayó 0,1 puntos porcentuales registrando un nivel de 43,3% en el 3° trimestre de 2012 (EPH-Indec).

3.2. Energía Eléctrica y Servicios

Producción

Si bien durante 2012 en el mercado eléctrico no hubo mayores restricciones de gas natural respecto del año anterior, durante el invierno CAMMESA incrementó el uso de combustible líquido, particularmente el de fueloil en aquellas centrales del sistema que pueden operar con este combustible líquido. También incrementó el despacho de centrales hidroeléctricas a fin de disminuir el costo de combustible del sistema en su conjunto. Esto implicó un despacho menor en los ciclos combinados y turbinas de gas del sistema.

No obstante esto, durante los meses de verano el despacho continuó manteniéndose con el máximo requerimiento térmico, a fin de mantener las cotas de los embalses hídricos lo más altos posible para volcar la máxima producción durante el período de invierno.

En el caso de Generación Mediterránea S.A., el despacho realizado por CAMMESA a la central durante 2012 tuvo el siguiente impacto en la generación:

La generación total de la central alcanzo 836,8 GWh siendo este valor un 31,5% inferior al de 2011 (1.221,3 GWh).

El consumo de gasoil se redujo (como consecuencia del menor despacho de las TG con gasoil) en un 33,7% alcanzando los 28.840 m3.

El efecto de la disminución en la generación y en el consumo de gas oil no tuvo un impacto significativo en los resultados de la compañía ya que los mismos no están relacionados con el nivel de despacho de la central sino con los contratos de venta de energía vigentes y la disponibilidad de las turbinas. En este sentido, todas las unidades superaron el valor objetivo de disponibilidad del 95%, salvo las de ciclo combinado que tuvieron una disponibilidad 74% debido a una falla en el generador y a la realización de un mantenimiento mayor.

Mantenimiento

El objetivo de las tareas de mantenimiento durante el ejercicio fue mantener la disponibilidad de las unidades de ciclo combinado y de los TG en valores superiores al 95%. El plan de mantenimiento abarcó todas las unidades y los equipos auxiliares, destacándose las siguientes tareas:

- Se cambiaron todos los tubos del evaporador de baja presión y se reemplazó la aislación completa en la caldera del TG N° 1. 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.
- Durante el mes de enero el TG N° 1 registró una falla intempestiva en el generador. Como consecuencia de la misma fue necesario realizar el rebobinado del rotor, lo que llevó a que el TG estuviera fuera de servicio hasta fines del mes de mayo. Durante el ejercicio se renovó el contrato de mantenimiento con Pratt & Whitney (Long Term Service Agreement-LTSA). La vigencia del mismo es de 8 años, desde el 1° de enero de 2012 hasta el 31 de diciembre de 2019.
- Tanto en las unidades de ciclo abierto (TG N° 3 y TG N° 4) como en las de ciclo combinado (TG N° 1 y TG N° 2), se cumplió con las inspecciones de rutina conforme lo requiere el fabricante de las máquinas.

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

- La instalación de un transformador de neutro en centro de estrella de los transformadores auxiliares de 2.000 KVA para los TG N° 1 y N° 2. La intención de esta acción es lograr evitar la parada completa de la central ante una falla en los servicios auxiliares. De esta forma solamente queda fuera de servicio la unidad donde se produce la falla.

- El reemplazo del relé de protección del transformador de bloque de los TG N° 1 y N° 2 por un nuevo equipo de protección. Esto se realizó con el fin de optimizar la actuación de la protección que saca de servicio la unidad cuando realmente ocurre una falla y por ende evitar salidas de servicio indeseadas.
- La instalación de nueva instrumentación para los trenes de desmineralizado N° 2 y N° 3. 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 2012 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 del Grupo Odebrecht.

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. Sistema de Gestión Corporativo

Durante 2012 la Sociedad recertificó el Sistema de Gestión Integrado conforme ISO 9001:2008 y OHSAS 18001:2007.

A su vez se concretó exitosamente la migración de los Sistemas de Gestión Ambiental de las centrales del Grupo Albanesi a un único Sistema de Gestión Corporativo (ISO 14001:2004) por el cual todas las centrales se gestionan en forma centralizada.

La nueva documentación que da soporte al Sistema de Gestión Corporativo se desarrolló procurando estandarizar la mayor cantidad de información posible, asegurando la integridad y consistencia en el mantenimiento de los Sistemas distribuidos a través de una gestión centralizada, adecuada a las nuevas circunstancias y estableciendo pautas comunes de trabajo en cuanto a medidas de control, seguimiento y tratamiento de los problemas.

Este proceso de implementación requirió de un período de capacitación que se inició en el mes de agosto de 2012, culminando en el mes de octubre. La misma alcanzó a los sectores internos de Generación Mediterránea S.A. y al resto de las centrales que forman parte del Sistema de Gestión Corporativo de la empresa.

3.4. Medio Ambiente

En el marco de la gestión ambiental se desarrollaron a lo largo del año las siguientes actividades tendientes a dar cumplimiento a los objetivos, metas y programas previstos en la Planificación Ambiental:

- 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

Se agregaron a la planificación ambiental nuevas actividades que surgieron a partir la definición de una nueva área de interés centrada en la mejora de las instalaciones del sistema de efluentes de la Central.

Se presentaron en tiempo y forma los Informes de Avance Semestrales al Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).

Asimismo se recibieron los informes de análisis de cumplimiento de las obligaciones ambientales por parte de dicho organismo correspondiente al periodo 2011 que concluyen que la gestión de la Sociedad cumple con los requisitos establecidos en la normativa vigente.

A partir de la migración del sistema de gestión, se definieron nuevos indicadores ambientales que aportarán mayor valor a la gestión preventiva de la organización controlando el consumo de agua, de combustibles, efluentes, emisiones gaseosas y la generación de residuos peligrosos.

En virtud de la matriz legal de medio ambiente existente, la Sociedad desarrolló durante el transcurso del año un relevamiento y análisis minucioso de la normativa vigente. En este orden, se cumplimentó con la auditoría legal ambiental en el mes de octubre realizada por el auditor externo Estructplan Consultora S.A. El informe concluye que la empresa da cumplimiento en forma aceptable a la normativa vigente en materia medio ambiente.

En el campo documental, se creó un instructivo de trabajo llamado “Guía de Buenas Prácticas Ambientales” para uso interno.

Por último, también se actualizó el procedimiento de “Identificación y Evaluación de Aspectos Ambientales.”

3.5. Recursos Humanos

La gestión de recursos humanos se ha venido caracterizando por dar soporte al fuerte crecimiento que ha vivido la organización en los últimos años.

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.

3.6. Responsabilidad Social Corporativa

Es política de Generación Mediterránea S.A. atender el desarrollo de las actividades respondiendo a criterios éticos de comportamiento, asumiendo la responsabilidad ante los grupos de interés con los que se relaciona en la sociedad.

A continuación se detallan las acciones realizadas durante el ejercicio 2012:

Apadrinamiento de la escuela Centro Educativo I. H. Fotheringham

Se brindó apoyo al Centro Educativo I. H. Fotheringham de la ciudad de Río Cuarto, institución de nivel inicial, primario y secundario, que se encuentra en las inmediaciones de la central. Se gestionó la intervención de profesionales en psicología y psicopedagogía para asegurar un acompañamiento en el desarrollo de los alumnos. También se atendió el mantenimiento eléctrico del edificio escolar y se aseguró el buen funcionamiento de equipos de impresión y fotocopiado.

Programa de Pasantías

En el año 2012 se abrió un espacio para la incorporación de estudiantes próximos a recibirse de las carreras de Ingeniería Química y Electricista, para ejercer sus prácticas profesionales en los sectores de laboratorio y mantenimiento de la central.

Aprovechamiento de espacios verdes

El predio de la central de Generación Mediterránea S.A. se encuentra parquizado de manera de aprovechar al máximo los espacios verdes haciendo un uso responsable del suelo. Se cuenta con una laguna a cielo abierto donde conviven y se desarrollan diversas especies de aves acuáticas, cuyo cuidado está en manos de profesionales en medicina veterinaria.

Donación de papel en desuso

Se encuentran dispuestos en puntos claves de la central sitios de recolección de papel para reciclar el cual luego es recolectado por la Fundación Hospital de Pediatría Garrahan. De esta manera se contribuyó con la recuperación de 250 kg de papel durante el año 2012.

Recolección de residuos de pilas y luminarias

Considerando la generación diaria de residuos tales como pilas, baterías y luminarias en el trabajo diario de la empresa y con el objetivo de alertar a todo el personal sobre los peligros de estos residuos mal tratados, se continuó durante 2012 con la colecta permanente de estos elementos, alentando a los empleados a traer de sus hogares las pilas y luminarias agotadas para ser depositadas en los puntos dispuestos para luego ser enviados a disposición final.

3.7. Comercialización

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 es comercializada en el mercado spot y en el mercado a término. En este último mercado existen contratos por 50 MW de potencia. Dichos contratos, a través de los cuales se suministra 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.

El resto de la potencia con la que cuenta Generación Mediterránea S.A. es comercializada a través de dos formatos: Energía Plus y Contrato de Abastecimiento MEM bajo Resolución 220/07. En el primero se comercializan 135 MW a través de contratos con industrias para respaldar sus consumos excedentes (por encima de su consumo base del año 2005). 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).

3.8. Situación Financiera

Durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2012 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 2012 se encontraba estructurada de la siguiente forma:

Millones de \$			
	Corriente	No Corriente	Total
Préstamo Sindicado (*)	211,0		211,0
Cammesa	12,5	6,2	18,7
Leasing a Pagar	1,2	1,3	2,5
Descubiertos Bancarios	10,7		10,7
Préstamos Bancarios	3,1		3,1
	238,5	7,5	246,0

(*) Según lo establecido por las NIIF la deuda del Préstamo Sindicado debe exponerse como corriente dado que la aceptación de la dispensa solicitada por incumplimiento de covenants al 31/12/2012 fue otorgada con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio (7 de febrero de 2013). El vencimiento del préstamo sindicado según el contrato vigente es en septiembre 2015.

Indicadores:

	2012	2011
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	0,24	0,21
Endeudamiento (Pasivo / Patrimonio Neto)	4,19	4,81
Liquidez corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	0,41	0,69
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio neto / Activo total)	0,19	0,17
Razón de inmovilización de activos (Activo no corriente/Activo Total)	0,68	0,72
Rentabilidad del activo o económica (Utilidad bruta / Activo total)	21,73%	21,74%
Rentabilidad del patrimonio o financiera (Utilidad neta / Patrimonio Neto Promedio)	13,34%	8,03%
Apalancamiento Financiero (Rentabilidad del Patrimonio Neto / Rentabilidad del Activo)	0,61	0,37
Rotación de Activos (Ventas / Activo total)	1,30	1,34

Análisis de los resultados:

La ganancia bruta del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2012 fue de 16,7% sobre ventas netas y la ganancia neta final ascendió a 1,9% de las mismas.

Las ventas netas ascendieron a \$720,3 millones: Se detalla a continuación la composición de las mismas:

Unidades Físicas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2012	2011	Var	Var %
	GWh			
Ventas por tipo de mercado:				
Ventas Mercado Spot	664	983	(319)	(32%)
Ventas Gumes	392	321	71	22%
Ventas de Energía Plus	794	755	40	5%
Ventas Cammesa 220	140	194	(54)	(28%)
Exportación	0	0	0	0
	<u>1.990</u>	<u>2.253</u>	<u>(263)</u>	<u>(12%)</u>

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

(en millones de pesos)

Ventas por tipo de mercado	Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:			
	2012	2011	Var	Var %
Ventas Mercado Spot	218,9	324,7	-106,8	-33%
Ventas Gumes	118,6	85,2	33,4	39%
Ventas de Energía Plus	280,3	220,3	60,0	27%
Ventas Cammesa 220	69,5	84,5	-15,0	-18%
Servicios Prestados	<u>33,0</u>	<u>14,3</u>	<u>18,7</u>	<u>131%</u>
	<u>720,3</u>	<u>729,0</u>	<u>-8,7</u>	<u>-1%</u>

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$720,3 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, comparado con los \$729,0 millones para el mismo período de 2011, lo que equivale a una disminución de \$8,7 millones (o 1%).

Durante ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, la venta de energía fue de 1.990 GWh, lo que representa una disminución del 12% comparado con los 2.253 GWh para el mismo período de 2011.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$218,9 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 33% respecto de los \$324,7 millones para el mismo período de 2011. Dicha variación se explica por una disminución en las cantidades vendidas.
- (ii) \$118,6 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó un incremento del 39% respecto de los \$85,2 millones para el mismo período de 2011. Este incremento se explica por un efecto positivo conjunto de mayor cantidad y precio.
- (iii) \$280,3 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 27% respecto de los \$220,3 millones para el mismo período de 2011. Dicha variación se explica por un efecto positivo conjunto de mayor cantidad y mayor precio.
- (iv) \$69,5 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 220, lo que representó una disminución del 18% respecto de los \$84,5 millones del mismo período de 2011. Dicha variación se explica por una disminución en los volúmenes vendidos.
- (v) \$33,0 millones por ventas de servicios, lo que representó un aumento de 132% respecto del \$14,3 millones del mismo período de 2011. Dicha variación se explica por mayores 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 2012 fue de \$599,7 millones comparado con \$611,0 millones para el mismo período de 2011, lo que equivale a una disminución en los costos de ventas de \$11,3 millones (o 2%).

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

- (i) \$287,9 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un incremento del 15% respecto de los \$251,4 millones para el mismo período de 2011, debido a los mayores costos necesarios para abastecer el mercado a término de Gumes y Energía Plus.
- (ii) \$227,3 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 21% respecto de los \$286,5 millones para el mismo período de 2011. Esta variación se explica principalmente por las menores cantidades de combustible necesarias para abastecer los menores volúmenes físicos vendidos al mercado spot.
- (iii) \$31,4 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un incremento del 21% respecto de los \$25,9 millones para el mismo período de 2011. 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 equipamiento.
- (iv) \$22,5 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 2% respecto de los \$22,0 millones para el mismo período de 2011. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso que no habían sido dados de alta en el ejercicio anterior.
- (v) \$14,7 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 24% respecto de los \$11,9 millones para el mismo período de 2011, 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) \$5,8 millones por seguros, lo que representó un incremento del 4% respecto de los \$5,6 millones del mismo período de 2011.
- (vii) \$4,5 millones por costo de transporte de gas, lo que representó un incremento del 7% respecto de los \$4,2 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 2012 ascendieron a \$4,6 millones comparado con \$ 3,2 millones para el mismo período de 2011, lo que equivale a un incremento de \$1,4 millones (o 44%). Las principales variaciones del rubro son Impuestos Tasas y contribuciones (Mayor tasa efectiva por el impuesto a los Ingresos Brutos) y Sueldos, Jornales y Contribuciones sociales (recomposición salarial).

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 ascendieron a \$5,9 millones, comparado con \$4,1 millones para el mismo período de 2011, lo que equivale a un aumento de \$1,8 millones (o 44%). Las principales variaciones del rubro son Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales (recomposición salarial), Honorarios por retribuciones y servicios y Viajes y movilidad del personal.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 totalizaron un resultado negativo de \$89,6 millones, comparado con un resultado negativo de \$98,4 millones para el mismo período de 2011, representando una disminución de 9% en dicho resultado negativo.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$75,3 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un incremento del 3% respecto de los \$72,8 millones de pérdida para el mismo período de 2011. Esta variación se origina por el impacto del incremento de las tasas de interés.
- (ii) \$7,8 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un incremento de un 3% respecto de los \$7,6 millones de pérdida para el mismo período de 2011.
- (iii) \$4,9 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución del 55% respecto de los \$10,8 millones de pérdida para el mismo período de 2011.
- (iv) \$3,1 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 63% respecto de los \$8,4 millones de pérdida del mismo período del año anterior. Esta variación se origina en una sustancial disminución en el endeudamiento en dólares en los tres trimestres del presente año.

Resultado del Ejercicio:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$23,9 millones, comparada con una ganancia de \$12,4 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 93%.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias (efecto del impuesto diferido) fue de \$9,7 millones para el ejercicio actual en comparación con los \$5,1 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 fue una ganancia de \$13,4 millones, comparada con los \$7,2 millones de ganancia para el mismo ejercicio de 2011, lo que representa un incremento de \$6,2 millones (o 86%).

3.9. Sistemas y Comunicaciones

Desde el área de Sistemas y Comunicaciones de la Sociedad, en el año 2012 se trabajó con especial énfasis en las comunicaciones, renovación tecnológica y seguridad informática. Los trabajos, proyectos y objetivos logrados durante el año 2012 en las distintas áreas se resumen a continuación:

- Comunicaciones: se integraron todas las centrales del Grupo Albanesi a través de una red privada de voz y datos, lo que permitirá a futuro el intercambio de información/datos de

manera segura y la actual comunicación entre las plantas mediante líneas de voz punto a punto.

- **Arquitectura de Red:** Se amplió la red de datos/telefonía en las nuevas oficinas de mantenimiento y depósito y se renovaron puestos de trabajo del área contable y comercial.
- **Seguridad Informática:** a partir del segundo trimestre de 2012 se comenzó con la migración de los servidores de red de la sociedad junto con la implementación de la última versión del sistema contable SUN y de mantenimiento/compras MP2.
- **Soporte y Asistencia:** se continúa dando soporte y asistencia a los usuarios finales de todas las centrales del grupo.
- **Sistemas Comerciales, de Operación y Despacho:** se brindó asesoramiento y asistencia técnica a las centrales del grupo para las implementaciones de los Sistemas de Operación en Tiempo Real (SOTR) y de Medición Comercial (SMEC). Se centralizó en la Sociedad la gestión de reclamos y envió a CAMMESA de mediciones faltantes de los sistemas SMEC; también se adecuó el actual SOTR para realizar el despacho de todas las centrales del grupo.

3.10. Plan de Implementación de las Normas Internacionales de Información (NIIF)

La Sociedad adoptó las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se ha efectuado en los estados contables del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2012, y sus tres cierres trimestrales. Asimismo, se reestructuró la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF. Se ha efectuado conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2011 (fecha de transición a la adopción de las NIIF), y conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2011.

Los efectos de la adopción de las NIIF y las reconciliaciones entre las normas contables locales y las NIIF se incluyen en los presentes estados contables.

4. Estructura Societaria

Al 31 de diciembre de 2012 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.

5. Plan de Acción para el ejercicio 2013

5.1. Energía Eléctrica y Servicios

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%. Por último, se prevé ir mejorando el factor de uso y los precios de los contratos.

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.

5.2. 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.

Se continuará apostando a la capacitación constante, ofreciendo a nuestros empleados los cursos necesarios para mejorar la eficacia en el desempeño de sus funciones.

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 2013 mantener un diálogo abierto y franco con los representantes sindicales a los fines de avanzar en acuerdos que sean de beneficio para ambas partes.

5.3. Sistemas y Comunicaciones

En el transcurso del próximo ejercicio se espera culminar con el plan de integración de todas las centrales del grupo con el centro de control ubicado en Río Cuarto. Además, 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.

5.4. Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio la Sociedad espera continuar disminuyendo su nivel de endeudamiento y llevar su estructura de capital a niveles más acorde a una empresa con su historial operativo.

Con este objetivo se prevé incursionar en el mercado de capitales argentino mediante la emisión de obligaciones negociables a fin de diversificar fuentes de financiamiento, disminuir costo de financiamiento y lograr un perfil de vencimientos más adecuado al flujo de fondos de la compañía. Con el producido de esta emisión se prevé pre cancelar parte del préstamo sindicado actual y obtener nuevo capital de trabajo. Asimismo se prevé extender el plazo de pago del préstamo sindicado remanente.

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 2012, las cuales ascienden a \$ 1.954.905:

a Reserva legal: \$ 97.746

a Reserva facultativa para futuras inversiones: \$ 1.857.159

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 y de la Reserva para futuros dividendos.

7. Agradecimientos

Destacamos nuestro reconocimiento y agradecimiento al esfuerzo de las entidades bancarias, empresariales, clientes y proveedores, así como de todo el personal que con su capacidad y aporte permanente nos ha acompañado a lo largo del ciclo que finalizó el 31 de diciembre de 2012.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2013

EL DIRECTORIO

ESTRUCTURA DE RESPUESTA - ANEXO IV

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento - mimiento (1)	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial ⁽¹⁾		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u>				
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. Sin perjuicio de ello, la Sociedad se encuentra elaborando un procedimiento específico aplicable a toda la Sociedad en su Código de Gobierno Societario
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, sin perjuicio de encontrarse instrumentándolo.
<u>PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA</u>				
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	La Sociedad se encuentra en proceso de elaboración del Código de Gobierno Societario, el cual será aprobado oportunamente por el Directorio.
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.
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.
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.
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 y 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.
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				
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 suscripto 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 Albanesi, 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.
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.				
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. En relación a los cursos desarrollados durante 2012, entre otros, se ha realizado una capacitación interna (“Regulación de Cost Plus”), con el fin de

				analizar las alternativas que puedan existir ante algún cambio de las condiciones del mercado eléctrico.
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 (ej. CAMMESA, proveedores estratégicos).
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
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 INTEGRAL (“SGI”) por el cual se cubren todos los aspectos necesarios para la gestión integral de riesgos empresariales. 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. Las políticas de gestión integral y su actualización son definidas por el área que administra el SGI con el consentimiento de la Gerencia General. Los resultados 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		Las políticas de gestión integral y su actualización son definidas por el área que administra el SGI con el consentimiento de la Gerencia General; conforme las

				recomendaciones efectuadas por los entes certificadores, Bureau Veritas o DNV. Asimismo, estos entes auditan anualmente los sistemas de gestión controlando el cumplimiento de los procedimientos documentados 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 anuales verificando el cumplimiento de los Planes de Gestión Ambiental (PGA) presentados conforme lo exige la regulación vigente para todas las Centrales del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). En la actualidad el resultado de las auditorías mencionadas ha sido satisfactorio sin existir observaciones a resaltar.
III.5	X			En la Memoria se menciona específicamente este control, bajo el título “3.3 Sistema de Gestión”; en el cual se detallan 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.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
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. De acuerdo a la normativa de la CNV, es obligatorio rotar cada cinco años el socio a cargo de las tareas de auditoría externa, aunque dicha obligación no se extiende a la firma de auditoría en si; en el momento correspondiente la mencionada firma rotará el socio de acuerdo a la normativa vigente.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1	X			El Directorio de la Sociedad convoca en forma trimestral a reuniones informativas informales, sin perjuicio de ello debe considerarse que el 100 % de los accionistas forman parte del Directorio de la Sociedad.
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.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				
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 2012 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.
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 31.12.12 no ha correspondido designar nuevos miembros del Órgano de Administración.
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 6° 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 19° 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.
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.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
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 (www.albanesi.com.ar) 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.
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.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
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. La Sociedad planea continuar en el desarrollo de procedimientos internos a efectos de reglamentar los restantes puntos considerados en esta recomendación.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1			X	La Emisora no cuenta actualmente con un Código de Conducta de Empresaria, y estima desarrollarlo considerando las políticas implementadas actualmente.
VIII.2			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, al momento de redactar el Código de Conducta Empresaria, el correspondiente sistema de recepción de denuncias.
VIII.3			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, al momento de redactar el Código de Conducta Empresaria, el correspondiente sistema de gestión de denuncias.

PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO

Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.			X	La Sociedad no considera necesario incluir previsiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.
--	--	--	---	---

⁽¹⁾ Marcar con una cruz si corresponde.

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

⁽³⁾ 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.

Estados financieros

Por el ejercicio económico N° 20 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2012
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%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 15)	
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
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 106

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011

Expresados en pesos

	Nota	31.12.12	31.12.11	01.01.11
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo	9	373.877.979	384.066.192	399.109.758
Otros créditos	13	5.186.722	6.053.009	27.980.919
Créditos por ventas	12	327.561	379.178	109.721
Total activo no corriente		379.392.262	390.498.379	427.200.398
ACTIVO CORRIENTE				
Materiales y repuestos	11	1.377.513	1.353.703	1.249.572
Otros créditos	13	26.839.367	39.137.191	17.191.737
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		-	1.893.963	910.083
Créditos por ventas	12	145.065.029	106.951.271	66.838.914
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	2.025.091	3.108.280	20.041.307
Total de activo corriente		175.307.000	152.444.408	106.231.613
Total de activo		554.699.262	542.942.787	533.432.011
PATRIMONIO				
Capital social	15	76.200.073	76.200.073	76.200.073
Reserva legal		1.567.386	1.093.528	697.889
Reserva facultativa		27.186.366	18.183.064	10.665.942
Resultados no asignados		1.954.905	(1.931.178)	(1.240.243)
TOTAL DEL PATRIMONIO		106.908.730	93.545.487	86.323.661
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Pasivo neto por impuesto diferido	22	11.680.949	5.740.599	601.531
Otras deudas	18	145.000	145.000	183.809
Deudas fiscales	21	1.904.177	-	-
Préstamos	19	7.478.661	221.272.023	254.099.331
Total del pasivo no corriente		21.208.787	227.157.622	254.884.671
PASIVO CORRIENTE				
Previsiones	23	11.719.603	9.545.952	7.429.781
Otras deudas	18	-	2.474.011	45.830
Impuesto a las ganancias corriente, neto		919.217	-	-
Deudas fiscales	21	7.608.892	7.852.421	7.074.086
Remuneraciones y deudas sociales	20	2.876.956	2.592.778	1.042.423
Préstamos	19	238.475.280	79.995.024	114.047.540
Deudas comerciales	17	164.981.797	119.779.492	62.584.019
Total del pasivo corriente		426.581.745	222.239.678	192.223.679
Total del pasivo		447.790.532	449.397.300	447.108.350
Total del pasivo y patrimonio		554.699.262	542.942.787	533.432.011

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

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Enrique O. Rucq
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Resultados Integrales

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Ingresos por ventas	24	720.296.937	729.023.026
Costo de ventas	25	<u>(599.749.077)</u>	<u>(610.981.267)</u>
Resultado bruto		<u>120.547.860</u>	<u>118.041.759</u>
Gastos de comercialización	26	(4.584.565)	(3.227.417)
Gastos de administración	27	(5.928.505)	(4.071.212)
Otros ingresos operativos	28	<u>2.650.803</u>	<u>-</u>
Resultado operativo		<u>112.685.593</u>	<u>110.743.130</u>
Ingresos financieros	29	1.454.469	1.170.478
Gastos financieros	29	(83.064.167)	(80.337.208)
Otros resultados financieros	29	<u>(7.981.195)</u>	<u>(19.215.506)</u>
Resultados financieros, netos		<u>(89.590.893)</u>	<u>(98.382.236)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>23.094.700</u>	<u>12.360.894</u>
Impuesto a las ganancias	22	<u>(9.731.457)</u>	<u>(5.139.068)</u>
Ganancia integral del ejercicio		<u>13.363.243</u>	<u>7.221.826</u>
Resultado por acción	30	0,1754	0,0948
Ganancia por acción básica y diluida			

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

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Enrique O. Rucq
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresados en pesos

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2011	76.200.073	697.889	10.665.942	(1.240.243)	86.323.661
Constitución de reservas según Acta de Asamblea del 29 de Abril de 2011					
-Constitución de Reserva legal	-	395.639	-	(395.639)	-
-Constitución de Reserva facultativa	-	-	7.517.122	(7.517.122)	-
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	7.221.826	7.221.826
Saldos al 31 de diciembre de 2011	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					
-Constitución de Reserva legal	-	473.858	-	(473.858)	-
-Constitución de Reserva facultativa	-	-	9.003.302	(9.003.302)	-
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	13.363.243	13.363.243
Saldos al 31 de diciembre de 2012	76.200.073	1.567.386	27.186.366	1.954.905	106.908.730

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

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Enrique O. Rucq
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresados en pesos

	Notas	31.12.12	31.12.11
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia integral del ejercicio		13.363.243	7.221.826
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		9.731.457	5.139.068
Intereses devengados		69.338.191	62.796.750
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	9	22.517.980	21.995.403
Aumento de provisiones, neto	23	2.173.651	2.116.171
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		7.981.195	19.215.506
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(36.607.671)	(37.852.281)
Disminución / (Aumento) de otros créditos		6.058.071	(897.292)
(Aumento) de materiales y repuestos		(23.810)	(104.131)
Aumento de deudas comerciales		45.202.311	56.898.398
(Disminución) / Aumento de otras deudas		(2.474.011)	2.389.372
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		284.175	1.550.355
(Disminución) / Aumento de deudas fiscales		(1.211.242)	778.336
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		136.333.540	141.247.481
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	9	(11.277.050)	(2.779.898)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		(11.277.050)	(2.779.898)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Toma de préstamos	19	12.621.045	125.300.000
Pago de préstamos	19	(82.121.108)	(199.446.220)
Pago de intereses	19	(71.739.268)	(82.964.588)
Aumento de capital recibido de los accionistas		9.000.000	-
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación		(132.239.331)	(157.110.808)
(DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO		(7.182.841)	(18.643.225)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	14	(1.451.223)	17.192.002
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	14	(8.634.064)	(1.451.223)
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Aumento de capital pendiente de integrar por parte de los accionistas		-	9.000.000
Adquisición de bienes de uso no abonados	9	(1.052.717)	(4.171.939)

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

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Enrique O. Rucq
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Notas a los Estados Financieros

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, 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 maquinas de 35 MW cada uno, formado cada bloque por una Turbina de Gas Frame 5, un Generador y una Turbina de Vapor en un sistema de eje único.

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

Continuando su proceso de expansión, durante el año 2010 la Sociedad, instaló una tercera turbina Pratt & Whitney SwiftPac 60, Modelo 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 cumplimiento del programa desarrollado en Generación Mediterránea, durante 2011 y 2012 se prestaron servicios a Generación Independencia S.A., Generación Riojana S.A., Generación Rosario S.A., Generación Frías, Central Térmica Roca S.A. y Generación La Banda S.A.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

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

a) Acreencias FONINVEMEM:

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

a) Acreencias FONINVEMEM (Cont.):

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad posee saldos pendientes de cobro relacionados con el FONINVEMEM por aproximadamente \$ 653.651, generados entre los años 2003 y 2011.

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

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

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

c) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

La 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.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

d) Ventas al mercado a término del MEM

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

Al 31 de diciembre de 2012 de la capacidad total de las máquinas utilizadas para suministro de energía base se encontraban contratadas aproximadamente por el 76% equivalentes a una potencia de 50 MW. La duración de estos contratos es de 1 año, con excepción de unos pocos contratos que tienen una duración de 2 años. Los precios correspondientes a estos contratos promedian un 5% por encima del precio establecido por CAMMESA en su Documento de Transacciones Económicas. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente de Generación Mediterránea S.A.

Con respecto a energía plus, al 31 de diciembre de 2012 se encontraba contratada toda la potencia disponible. La duración promedio de los diversos contratos de energía plus celebrados entre la Sociedad y sus clientes es de 1 año. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente a Generación Mediterránea S.A.

Por su parte el contrato de abastecimiento MEM fue firmado con 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.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

e) 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.

f) Despacho de Gas Natural para Generación de Energía Eléctrica

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

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

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

g) 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

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

3.1 Requerimiento de la transición a NIIF

La Comisión Nacional de Valores (“CNV”), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012, siendo los presentes, los primeros estados financieros bajo estas normas. En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 1° de enero de 2011.

Los estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (NCP ARG). Las NCP ARG difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros, la Gerencia ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo NCP ARG para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se describen en Nota 6.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En Nota 4 se presenta una conciliación entre las cifras del patrimonio, correspondientes a los estados financieros emitidos de acuerdo con NCP ARG a la fecha de transición (1° de enero de 2011) y a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2011) y de los resultados integrales correspondientes al ejercicio finalizado a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2011) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo.

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera

La Sociedad adoptará las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuará en los estados contables del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2012, y sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructurará la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF. Este reconocimiento y la respectiva reestructuración se presentan en la Nota 5 a continuación según la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2011 (fecha de transición a la adopción de las NIIF), y conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2011.

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) **(Cont.)**

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio y resultados integrales incluidas a continuación:

a. Estimaciones

Las estimaciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las Normas Contables Argentinas anteriores.

b. Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2011. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura
- Participaciones no controladoras
- Derivados embebidos

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF emitidas por el IASB son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado la siguiente exención:

c. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo

El costo de propiedades, planta y equipo reexpresado de acuerdo con las normas contables Argentinas anteriores, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales vigentes en Argentina al 31.12.11

Las siguientes tablas detallan las conciliaciones entre las normas contables Argentinas anteriores y las NIIF, cuantificando los efectos de la transición y del comparativo para el primer ejercicio de aplicación, sobre:

- Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2011 y de resultados al 31 de diciembre de 2011 (Nota 4)
- Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2011 (Nota 3.2.1 y 3.2.2)
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (Nota 3.2.3)
- Conciliación del estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (Nota 3.2.4)

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

3.2.1 Conciliación del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011

	Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo	(a)	372.764.389	11.301.803	384.066.192
Materiales y repuestos	(b)	13.537.891	(13.537.891)	-
Otros créditos		6.053.009	-	6.053.009
Créditos por ventas		379.178	-	379.178
Total activo no corriente		392.734.467	(2.236.088)	390.498.379
ACTIVO CORRIENTE				
Materiales y repuestos	(b)	82.914	1.270.789	1.353.703
Otros créditos		41.031.154	-	41.031.154
Créditos por ventas		106.951.271	-	106.951.271
Efectivo y equivalentes de efectivo		3.108.280	-	3.108.280
Total de activo corriente		151.173.619	1.270.789	152.444.408
Total de activo		543.908.086	(965.299)	542.942.787
PATRIMONIO				
Capital social		76.200.073	-	76.200.073
Reserva legal		1.093.528	-	1.093.528
Reserva facultativa		18.183.064	-	18.183.064
Resultados acumulados	(c)	9.477.160	(11.408.338)	(1.931.178)
TOTAL DEL PATRIMONIO		104.953.825	(11.408.338)	93.545.487
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Pasivo neto por impuesto diferido	(d)	11.810.272	(6.069.673)	5.740.599
Otras deudas		145.000	-	145.000
Préstamos	(e)	208.776.689	12.495.334	221.272.023
Total del pasivo no corriente		220.731.961	6.425.661	227.157.622
PASIVO CORRIENTE				
Previsiones		9.545.952	-	9.545.952
Otras deudas		2.474.011	-	2.474.011
Deudas fiscales		7.852.421	-	7.852.421
Remuneraciones y deudas sociales		2.592.778	-	2.592.778
Préstamos	(e)	75.977.646	4.017.378	79.995.024
Deudas comerciales		119.779.492	-	119.779.492
Total del pasivo corriente		218.222.300	4.017.378	222.239.678
Total del pasivo		438.954.261	10.443.039	449.397.300
Total del pasivo y patrimonio		543.908.086	(965.299)	542.942.787

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF, en lo que respecta a Honorarios a Directores por \$ 385.924.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

3.2.2 Conciliación del estado de situación patrimonial al 1 de enero de 2011

	Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo	(a)	388.260.347	10.849.411	399.109.758
Materiales y repuestos	(b)	12.286.578	(12.286.578)	-
Otros créditos		27.980.919	-	27.980.919
Créditos por ventas		109.721	-	109.721
Total activo no corriente		428.637.565	(1.437.167)	427.200.398
ACTIVO CORRIENTE				
Materiales y repuestos	(b)	82.914	1.166.658	1.249.572
Otros créditos		18.101.820	-	18.101.820
Créditos por ventas		66.838.914	-	66.838.914
Efectivo y equivalentes de efectivo		20.041.307	-	20.041.307
Total de activo corriente		105.064.955	1.166.658	106.231.613
Total de activo		533.702.520	(270.509)	533.432.011
PATRIMONIO				
Capital social		76.200.073	-	76.200.073
Reserva legal		697.889	-	697.889
Reserva facultativa		10.665.942	-	10.665.942
Resultados acumulados	(c)	7.912.761	(9.153.004)	(1.240.243)
TOTAL DEL PATRIMONIO		95.476.665	(9.153.004)	86.323.661
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Pasivo neto por impuesto diferido	(d)	5.579.924	(4.978.393)	601.531
Otras deudas		183.809	-	183.809
Préstamos	(e)	244.198.697	9.900.634	254.099.331
Total del pasivo no corriente		249.962.430	4.922.241	254.884.671
PASIVO CORRIENTE				
Previsiones		7.429.781	-	7.429.781
Otras deudas		45.830	-	45.830
Deudas fiscales		7.074.086	-	7.074.086
Remuneraciones y deudas sociales		1.042.423	-	1.042.423
Préstamos	(e)	110.087.286	3.960.254	114.047.540
Deudas comerciales		62.584.019	-	62.584.019
Total del pasivo corriente		188.263.425	3.960.254	192.223.679
Total del pasivo		438.225.855	8.882.495	447.108.350
Total del pasivo y patrimonio		533.702.520	(270.509)	533.432.011

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF, en lo que respecta a Honorarios a Directores por \$ 385.924.

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

3.2.2 Conciliación del estado de situación patrimonial al 1 de enero de 2011 (Cont.)

(a) Propiedades, planta y equipo

Corresponde al ajuste de materiales y repuestos que se menciona en el punto b) a continuación.

(b) Materiales y repuestos

Bajo normas contables vigentes, los materiales se consideraban parte de materiales y repuestos. Bajo NIIF se han reclasificado a propiedad, planta y equipos aquellos materiales que se estiman serán consumidos en el largo plazo.

Dado que, bajo NIIF, el rubro Propiedades, planta y equipo se valúa al costo de adquisición (menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor), se han ajustado las diferencias de cambio reconocidas bajo la norma contable anterior, ya que los materiales y repuestos se medían a su costo de reposición.

(c) Resultados acumulados

Incluye el efecto de los ajustes descriptos en los otros puntos de esta nota.

(d) Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

(e) Préstamos a costo amortizado

Bajo las normas contables argentinas anteriores, los pasivos en moneda originados en transacciones financieras se miden de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos demandados por la transacción.

Al respecto, las NIIF establecen que este tipo de transacciones deben ser valuadas de acuerdo al método del costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante, y contempla todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento.

Las NIIF establecen a los costos de transacción como aquellos costos incrementales directamente atribuibles a la compra, emisión, venta o disposición por otra vía de un activo o pasivo financiero. Estos incluyen honorarios y comisiones pagadas a los agentes (incluyendo a los empleados que actúen como agentes de venta), asesores, comisionistas e intermediarios, tasas establecidas por las agencias reguladoras y bolsas de valores, así como impuestos y otros derechos. Los costos de transacción no incluyen primas o descuentos sobre la deuda, costos financieros, costos internos de administración o costos de mantenimiento.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

3.2 Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

3.2.3 Conciliación del estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

	<u>Nota</u>	<u>Norma contable profesional vigente</u>	<u>Efectos de la transición a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Ingresos por ventas		729.023.026	-	729.023.026
Costo de ventas		<u>(610.981.267)</u>	-	<u>(610.981.267)</u>
Resultado bruto		<u>118.041.759</u>	-	<u>118.041.759</u>
Gastos de comercialización		(3.227.417)	-	(3.227.417)
Gastos de administración		<u>(4.071.212)</u>	-	<u>(4.071.212)</u>
Resultado operativo		<u>110.743.130</u>	-	<u>110.743.130</u>
Ingresos financieros		1.170.478	-	1.170.478
Gastos financieros		(80.337.208)	-	(80.337.208)
Otros resultados financieros	(a)	<u>(15.868.891)</u>	<u>(3.346.615)</u>	<u>(19.215.506)</u>
Resultados financieros, neto		<u>(95.035.621)</u>	<u>(3.346.615)</u>	<u>(98.382.236)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>15.707.509</u>	<u>(3.346.615)</u>	<u>12.360.894</u>
Impuesto a las ganancias	(b)	<u>(6.230.348)</u>	1.091.280	<u>(5.139.068)</u>
Ganancia integral del ejercicio		<u>9.477.161</u>	<u>(2.255.335)</u>	<u>7.221.826</u>

(a) Otros resultados financieros

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 3.2.2 (b) correspondiente a los materiales y repuestos reclasificados a propiedad, planta y equipo y el efecto del ajuste descrito en la Nota 3.2.2. (e) correspondiente a los pasivos por deudas financieras.

(b) Impuesto a las ganancias

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

3.2.4 Conciliación del flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las normas contables argentina anterior y NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 31.12.11

a) Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011

	<u>Nota</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.2011</u>
Patrimonio bajo Norma Contable Profesional anterior		104.953.825	95.476.665
Valuación de préstamos a costo amortizado	(i)	(16.512.712)	(13.860.888)
Valuación de materiales y repuestos	(ii)	(965.299)	(270.509)
Impuesto diferido	(iii)	6.069.673	4.978.393
Patrimonio bajo NIIF		93.545.487	86.323.661

b) Conciliación de los resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2011</u>
Resultado del ejercicio bajo Norma Contable Profesional anterior		9.477.161
Valuación de préstamos a costo amortizado	(i)	(2.651.825)
Valuación de materiales y repuestos	(ii)	(694.790)
Impuesto diferido	(iii)	1.091.280
Resultado integral del período bajo NIIF		7.221.826

(i) Valuación de préstamos a costo amortizado

Bajo las normas contables argentinas anteriores, los pasivos en moneda originados en transacciones financieras se miden de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos demandados por la transacción.

Al respecto, las NIIF establecen que este tipo de transacciones deben ser valuadas de acuerdo al método del costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante, y contempla todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento.

Las NIIF establecen a los costos de transacción como aquellos costos incrementales directamente atribuibles a la compra, emisión, venta o disposición por otra vía de un activo o pasivo financiero. Estos incluyen honorarios y comisiones pagadas a los agentes (incluyendo a los empleados que actúen como agentes de venta), asesores, comisionistas e intermediarios, tasas establecidas por las agencias reguladoras y bolsas de valores, así como impuestos y otros derechos. Los costos de transacción no incluyen primas o descuentos sobre la deuda, costos financieros, costos internos de administración o costos de mantenimiento.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 31.12.11 (Cont.)

(ii) Valuación de materiales y repuestos

Bajo normas contables Argentinas anteriores, los materiales se consideraban parte de materiales y repuestos. Bajo NIIF se han reclasificado aquellos materiales que se estiman serán consumidos en el largo plazo al rubro Propiedades, planta y equipo.

Dado que, bajo NIIF, el rubro Propiedades, planta y equipo se valúa al costo de adquisición (menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor), se han ajustado las diferencias de cambio reconocidas bajo la norma contable anterior, ya que los materiales y repuestos se medían a su costo de reposición.

(iii) Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

NOTA 5: CAMBIOS EN LA POLITICA CONTABLE BAJO NIIF

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2012 y adoptadas por la Sociedad

No ha habido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2012 y adoptadas por la Sociedad.

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

La Sociedad ha adoptado anticipadamente las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación:

En mayo 2012, el IASB emitió las mejoras anuales del 2011 por las cuales clarifica algunas de las normas internacionales de contabilidad (NIIF 1 – Primera adopción de las NIIF, NIC 1 – Presentación de estados financieros, NIC 16 – Propiedad, planta y equipo, NIC 32 – Instrumentos financieros: presentación, y NIC 34 – Información financiera intermedia). Dichas mejoras no generaron un impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

NIIF 9 “Instrumentos financieros” aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. La NIIF 9 se publicó en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de valuación: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado. La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad se registra en otro resultado integral en vez de en la cuenta de resultados, a menos que surja una falta de correlación contable.

No ha habido otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad.

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

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

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: CAMBIOS EN LA POLITICA CONTABLE BAJO NIIF (Cont.)

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

NIIF 10 “Estados financieros consolidados” se elabora sobre principios existentes identificando el concepto de control como el factor determinante de si una entidad debería incluirse en los estados financieros consolidados de la dominante. La norma proporciona una guía adicional para ayudar en la determinación del control cuando es difícil de evaluar. La nueva norma no tiene impacto debido a que la Sociedad no presenta estados financieros consolidados.

NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” clasifica las operaciones conjuntas en función de sus derechos y obligaciones contractuales. La nueva norma no tiene impacto debido a que la Sociedad no tiene acuerdos conjuntos.

NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades” incluye los requerimientos de información para todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, vehículos con cometido especial y otros vehículos fuera de balance. La nueva norma no tiene impacto debido a que la Sociedad no tiene participación en otras entidades.

NIIF 13, “Determinación del valor razonable”, pretende mejorar la uniformidad y reducir la complejidad proporcionando una definición precisa del valor razonable y una fuente única para su determinación, así como requerimientos de información para su uso en las NIIF. Los requerimientos, que están alineados en su mayoría con US GAAP, no amplía el uso de la contabilización a valor razonable, pero proporciona una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso está requerido ya o permitido por otras normas dentro de las NIIFs o US GAAP. La Sociedad todavía tiene que evaluar el efecto total de la NIIF 13, cuya adopción obligatoria es para el período contable que comienza el 1° de enero de 2013.

NIIF 7 / NIC 32. El IASB ha emitido una modificación a la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos financieros: presentación", para aclarar algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros y los pasivos financieros en el estado de situación financiera, así como una modificación de la NIIF 7, "instrumentos financieros: revelaciones. Las modificaciones no cambian el modelo actual de compensación en la NIC 32, pero aclarar que el derecho de compensación debe estar disponible hoy en día - es decir, que no depende de un acontecimiento futuro. También debe ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Las modificaciones también aclaran que los mecanismos de liquidación bruta (por ejemplo, a través de una cámara de compensación) con las características que tanto (i) eliminar el riesgo de crédito y de liquidez, y (ii) el proceso de cobro y cuentas por pagar en un proceso de solución única, son efectivamente equivalentes a la liquidación neta, sino que por lo tanto, satisfacer el criterio de la NIC 32 en estos casos. Acuerdos marco de compensación en el derecho legal de compensación es solamente aplicable en caso de que ocurra algún evento futuro, tales como incumplimiento de la contraparte, siguen sin cumplir con los requisitos de compensación. Las revelaciones modificadas se requieren revelaciones más amplias que están previstas en las NIIF. Las revelaciones convergentes de compensación en la NIIF 7 se aplican a posteriori, con una fecha de vigencia de los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013.

NIC 1. “Presentación de estados financieros”. Aclara que las entidades deben presentar un análisis del otro resultado global para cada uno de los componentes del patrimonio, bien en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros. Esta modificación resulta efectiva para períodos anuales iniciados a partir del 1° julio de 2012.

NIC 19, “Retribuciones a los empleados” se modificó en junio de 2011. El cambio implica: eliminar el enfoque del corredor y reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales en otro resultado integral cuando surjan; reconocer inmediatamente todos los costos de los servicios pasados; y sustituir el costo por intereses y el rendimiento esperado de los activos afectados al plan por un importe neto de intereses que se calcula aplicando la tasa de descuento al pasivo (activo) neto por beneficios definidos. Esta modificación resulta efectiva para períodos anuales iniciados a partir del 1° enero de 2013.

No ha habido otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad y que se espera tengan un efecto material sobre la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES

6.1) Bases de presentación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Todas las NIIF efectivas a la fecha de presentación de los presentes estados financieros fueron aplicadas. La Sociedad aplicó las NIIF en el presente ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012, siendo su fecha de transición el 1° de enero de 2011. La adopción de las NIIF por parte de la Sociedad se explica en Nota 3.

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 periodo sobre el que se informa, y aquellos mantenidos para la venta. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

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 período. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 8.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 27 de febrero de 2013.

6.2) 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 efectivamente consumidas por los clientes o entregadas al mercado SPOT.

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.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.2) Reconocimiento de ingresos (Cont.)

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.

6.3) 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.

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 reexpresados. 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 resultados, a excepción de los montos que son capitalizados.

Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, 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.

6.4) 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.

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

Los terrenos no son depreciados, mientras que el resto de los activos es depreciado utilizando el método de línea recta.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.4) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

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.

6.5) 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. 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

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.6) Activos financieros

La Sociedad adoptó anticipadamente la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2012 y la aplicó en forma retroactiva para todos los períodos presentados.

De acuerdo a dicha norma, los activos financieros se deben clasificar en las siguientes categorías:

- aquellos que se miden posteriormente a valor razonable;
- aquellos que se miden a costo amortizado.

Para que un activo financiero pueda ser medido a costo amortizado se deben cumplir las dos condiciones descriptas a continuación. Los restantes activos financieros se miden a valor razonable. La NIIF 9 requiere que todas las inversiones en instrumentos de patrimonio sean medidas a valor razonable.

La sociedad clasificó todos sus activos financieros como activos financieros a costo amortizado.

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 futuros;
- las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el principal.

b) 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

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.7) 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 en períodos 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.

6.8) 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.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.8) Materiales y repuestos (Cont.)

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".

6.9) 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 MEM 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. Ver Nota 23.

6.10) Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y los descubiertos bancarios.

Los saldos de caja y depósitos de libre disponibilidad en bancos son valuados a su valor nominal.

6.11) 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.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.12) 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.

6.13) 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.

6.14) 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.14) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

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.

6.15) Previsiones

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 previsión 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.

6.16) Saldos con partes relacionadas

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

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.17) 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 periodo del arrendamiento, de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. El bien adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

6.18) 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 vigentes, 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

Es fijada de acuerdo a decisiones de la asamblea de accionistas.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 6: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

6.18) 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.

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 7: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

7.1) Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran 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 2012, 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.

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 y su cancelación se hace al tipo de cambio de cierre del Banco Nación del día previo al efectivo pago de la correspondiente factura. La deuda financiera está denominada en pesos, lo cual elimina el riesgo de una pérdida derivada de una devaluación del peso. Hasta septiembre de 2011 la Sociedad poseía una importante porción de su deuda denominada en dólares estadounidenses. A partir de esa fecha la misma fue reestructurada y convertida a pesos. Al 31 de diciembre de 2012, el 100% de los préstamos estaban nominados en pesos.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 7: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de tipo de cambio (Cont.)

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 tanto los principales ingresos como una parte significativa de los egresos (algunos gastos como el de operación y parte del mantenimiento se encuentran denominados en pesos) están denominados en dólares (liquidables en pesos).

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

Riesgo de precio

Los ingresos de la Sociedad dependen, en una parte muy menor, del precio de la electricidad en el Mercado Spot y del CVP remunerado por CAMMESA. En estos momentos existe un precio establecido por CAMMESA para la venta de electricidad en el Mercado Spot que ha resultado en algunos casos en precios por debajo del costo de generación de la Sociedad. En la actualidad, no se puede asegurar que CAMMESA continuará remunerando el CVP en los términos descriptos o de otra forma. Si esos cambios llegaran a producirse, dichos ingresos que la Sociedad percibe de CAMMESA podrían resultar sustancial y negativamente disminuidos, resultando ello en un impacto menor adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad.

Similarmente, 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 GEMSA dependerán del precio de electricidad de dicho Mercado Spot. La posibilidad de verse obligada a vender la electricidad generada únicamente en el Mercado Spot afectaría negativamente los resultados de la Sociedad.

Asimismo, existe la posibilidad de 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.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 7: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

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 2012, todos 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.

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Tasa fija:	10.659.155	4.559.503	2.849.305
	<u>10.659.155</u>	<u>4.559.503</u>	<u>2.849.305</u>
Tasa variable:	235.294.786	296.707.544	365.297.566
	<u>235.294.786</u>	<u>296.707.544</u>	<u>365.297.566</u>
	<u>245.953.941</u>	<u>301.267.047</u>	<u>368.146.871</u>

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Tasa variable:	2.352.948	2.967.075	3.652.976
Aumento de la pérdida del ejercicio	<u>2.352.948</u>	<u>2.967.075</u>	<u>3.652.976</u>

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 7: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

b) Riesgo de crédito (Cont.)

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 2012, la afectación de los ingresos fue mínima.

Los generadores de energía eléctrica, tanto aquellos con ventas al mercado Spot 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 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.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 7: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) Riesgo de liquidez (Cont.)

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.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	164.981.797	-	145.000	-	165.126.797
Préstamos	31.132.462	207.342.818	6.720.739	757.922	245.953.941
Total	196.114.259	207.342.818	6.865.739	757.922	411.080.738

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	122.253.503	-	145.000	-	122.398.503
Préstamos	25.840.264	54.154.760	72.427.051	148.844.972	301.267.047
Total	148.093.767	54.154.760	72.572.051	148.844.972	423.665.550

Al 01 de enero de 2011	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	62.629.849	-	183.809	-	62.813.658
Préstamos	16.283.183	97.764.357	83.806.264	170.293.067	368.146.871
Total	78.913.032	97.764.357	83.990.073	170.293.067	430.960.529

7.2) 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 Ajustado. 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 el resultado antes de resultados financieros netos, impuesto a las ganancias, impuesto a la ganancia mínima presunta y depreciaciones.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 7: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

7.2) Administración del riesgo de capital (Cont.)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, 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 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 fueron los siguientes:

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Total préstamos	245.953.941	301.267.047	368.146.871
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(2.025.091)	(3.108.280)	(20.041.307)
Deuda neta	243.928.850	298.158.767	348.105.564
EBITDA	137.377.224	134.854.704	96.761.117
Deuda neta / EBITDA	<u>1,7756</u>	<u>2,2109</u>	<u>3,5976</u>

NOTA 8: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS

Las estimaciones efectuadas y los juicios contables aplicados son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

La preparación de los estados financieros requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro. 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:

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 UGE).

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 UGE 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:

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 8: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRITICOS (Cont.)

a) Deterioro del valor de los activos (Cont.)

- 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), prorrateados 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.

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 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.

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 provisión por créditos incobrables es de \$ 563.015 al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011.

Para más información sobre los saldos de la provisión para créditos incobrables, ver Nota 23 de nuestros estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 9: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen				Depreciaciones			Neto resultante al cierre del ejercicio	
	al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio	al 31.12.12	al 31.12.11
Terrenos	1.643.186	-	-	1.643.186	-	-	-	1.643.186	1.643.186
Edificios	13.113.187	-	261.475	13.374.662	5.343.935	531.804	5.875.739	7.498.923	7.769.252
Maquinarias	293.725.132	-	292.632	294.017.764	54.060.044	15.709.018	69.769.062	224.248.702	239.665.088
Maquinarias 3° equipo	115.952.731	-	2.757.123	118.709.854	7.658.161	6.024.081	13.682.242	105.027.612	108.294.570
Obras en curso – Ampliación planta 3° equipo	6.615.238	236.064	(2.757.122)	4.094.180	-	-	-	4.094.180	6.615.238
Obras en curso – Ampliación planta	8.215.982	11.248.031	(1.058.528)	18.405.485	-	-	-	18.405.485	8.215.982
Total Bienes Fideicomitidos	439.265.456	11.484.095	(504.420)	450.245.131	67.062.140	22.264.903	89.327.043	360.918.088	372.203.316
Equipos de computación y oficina	1.318.768	-	504.420	1.823.188	836.554	218.265	1.054.819	768.369	482.214
Repuestos y materiales	11.301.803	845.672	-	12.147.475	-	-	-	12.147.475	11.301.803
Rodados	349.510	-	-	349.510	270.651	34.812	305.463	44.047	78.859
Total Otros Bienes	12.970.081	845.672	504.420	14.320.173	1.107.205	253.077	1.360.282	12.959.891	11.862.876
Total al 31.12.12	452.235.537	12.329.767	-	464.565.304	68.169.345	22.517.980	90.687.325	373.877.979	-
Total al 31.12.11	445.283.700	6.951.837	-	452.235.537	46.173.942	21.995.403	68.169.345	-	384.066.192

⁽¹⁾Del cargo por depreciación del ejercicio 2012 y 2011, los \$ 22.517.980 y los \$ 21.995.403 se imputaron al costo de ventas, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 9: 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>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	4.587.815	4.276.070
Depreciación acumulada	(414.245)	(109.612)
Valor neto en libros	<u><u>4.173.570</u></u>	<u><u>4.166.458</u></u>

NOTA 10: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
Activos			
Créditos por ventas y otros créditos	157.173.126	20.245.553	177.418.679
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.025.091	-	2.025.091
Activos no financieros	-	375.255.492	375.255.492
Total	<u><u>159.198.217</u></u>	<u><u>395.501.045</u></u>	<u><u>554.699.262</u></u>
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	165.126.797	-	165.126.797
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	243.440.121	-	243.440.121
Arrendamientos financieros	2.513.820	-	2.513.820
Pasivos no financieros	-	36.709.794	36.709.794
Total	<u><u>411.080.738</u></u>	<u><u>36.709.794</u></u>	<u><u>447.790.532</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 10: INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
Activos			
Créditos por ventas y otros créditos	122.197.890	32.216.722	154.414.612
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.108.280	-	3.108.280
Activos no financieros	-	385.419.895	385.419.895
Total	125.306.170	417.636.617	542.942.787
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	122.398.503	-	122.398.503
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	297.820.180	-	297.820.180
Arrendamiento financieros	3.446.867	-	3.446.867
Pasivos no financieros	-	25.731.750	25.731.750
Total	423.665.550	25.731.750	449.397.300
<u>Al 1 de enero de 2011</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
Activos			
Créditos por ventas y otros créditos	82.137.851	30.893.523	113.031.374
Efectivo y equivalentes de efectivo	20.041.307	-	20.041.307
Activos no financieros	-	400.359.330	400.359.330
Total	102.179.158	431.252.853	533.432.011
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	62.813.658	-	62.813.658
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	366.298.364	-	366.298.364
Arrendamiento financieros	1.848.507	-	1.848.507
Pasivos no financieros	-	16.147.821	16.147.821
Total	430.960.529	16.147.821	447.108.350

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

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 10: INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

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

	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>			
Intereses ganados	1.454.469	-	1.454.469
Intereses perdidos	-	(83.064.167)	(83.064.167)
Diferencia de cambio, neta	123.268	(3.204.811)	(3.081.543)
Otros costos financieros	-	(4.899.652)	(4.899.652)
Total	<u>1.577.737</u>	<u>(91.168.630)</u>	<u>(89.590.893)</u>

	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>			
Intereses ganados	1.170.478	-	1.170.478
Intereses perdidos	-	(79.668.836)	(79.668.836)
Diferencia de cambio, neta	664.268	(9.129.446)	(8.465.178)
Otros costos financieros	-	(11.418.700)	(11.418.700)
Total	<u>1.834.746</u>	<u>(100.216.982)</u>	<u>(98.382.236)</u>

NOTA 11: MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Materiales y repuestos corrientes	<u>1.377.513</u>	<u>1.353.703</u>	<u>1.249.572</u>
	<u>1.377.513</u>	<u>1.353.703</u>	<u>1.249.572</u>

El costo de los materiales y repuestos reconocido como gasto e incluido en “costo de ventas” ascendió a \$ 1.729.594 y a \$ 1.282.199 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 12: CREDITOS POR VENTAS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Resolución SE N° 712/04 FONINVEMEN		653.561	705.178	435.721
Menos: previsión para créditos por ventas	23	(326.000)	(326.000)	(326.000)
		<u>327.561</u>	<u>379.178</u>	<u>109.721</u>
 <u>Corrientes</u>				
Deudores por ventas		58.340.100	51.770.556	28.437.252
Saldos con sociedades relacionadas	31	21.127.376	2.542.269	3.689.608
Energía vendida a facturar		65.834.568	52.875.461	34.949.069
Previsión para deudores incobrables	23	(237.015)	(237.015)	(237.015)
		<u>145.065.029</u>	<u>106.951.271</u>	<u>66.838.914</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 2012, existían créditos por ventas por un importe de \$ 24.359.151 (31 de diciembre de 2011: \$ 12.096.401 y 1 de enero \$ 7.357.045) 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>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Hasta 3 meses	21.746.242	8.460.805	6.494.305
De 3 a 6 meses	-	-	-
Más de 6 meses	2.612.909	3.635.596	862.740
	<u>24.359.151</u>	<u>12.096.401</u>	<u>7.357.045</u>

Los movimientos de la previsión para créditos por ventas son los siguientes

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Saldo al inicio del ejercicio	563.015	563.015	563.015
Previsión por deterioro del valor	-	-	-
Reversión de importes no utilizados	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	<u>563.015</u>	<u>563.015</u>	<u>563.015</u>

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.

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 13: OTROS CREDITOS

<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		4.652.648	4.652.648	3.355.909
Aportes pendientes de integrar sociedades controlante	31	-	-	8.550.000
Aportes pendientes de integrar de los accionistas minoritarios	31	-	-	450.000
Impuesto al valor agregado		-	-	14.860.468
Saldo a favor de Impuesto a los ingresos brutos		534.074	1.400.361	622.052
Diversos		-	-	142.490
		<u>5.186.722</u>	<u>6.053.009</u>	<u>27.980.919</u>

<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Saldos con sociedades relacionadas	31	1.607.217	837.874	1.550.834
Aportes pendientes de integrar sociedad controlante	31	-	8.550.000	-
Aportes pendientes de integrar de los Accionistas minoritarios	31	-	450.000	-
Recupero de seguro a cobrar		-	-	6.188.450
Retenciones y saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		3.618.246	2.724.617	943.511
Retenciones Seguridad Social		612.783	240.734	299.528
Impuesto al valor agregado		8.631.123	16.847.612	-
Impuesto ley 25.413		1.913.515	1.200.575	800.282
Arrendamientos pagados por adelantado		129.929	142.490	12.560
Seguros pagados por adelantado		3.874.143	3.354.456	2.506.262
Préstamos a directores	31	4.935.976	4.514.462	4.000.000
Anticipo a proveedores		-	-	693.946
Diversos		1.516.435	274.371	196.364
		<u>26.839.367</u>	<u>39.137.191</u>	<u>17.191.737</u>

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.

NOTA 14: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Caja	115.288	67.521	61.726
Bancos	1.909.803	3.040.759	19.979.581
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>2.025.091</u>	<u>3.108.280</u>	<u>20.041.307</u>

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 14: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (Cont.)

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.025.091	3.108.280	20.041.307
Descubiertos bancarios (Nota 19)	<u>(10.659.155)</u>	<u>(4.559.503)</u>	<u>(2.849.305)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>(8.634.064)</u>	<u>(1.451.223)</u>	<u>17.192.002</u>

NOTA 15: ESTADOS DE CAPITALS

El capital social suscrito al 31 de diciembre de 2012 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 16: 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 19.a.2), 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”.

NOTA 17: DEUDAS COMERCIALES

	<u>Nota</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
<u>Corrientes</u>				
Proveedores comunes		133.324.669	96.582.016	33.557.227
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	31	14.645.872	16.618.001	12.260.097
Proveedores compras no facturadas		17.011.256	6.579.475	16.766.695
		<u>164.981.797</u>	<u>119.779.492</u>	<u>62.584.019</u>

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 17: DEUDAS COMERCIALES (Cont.)

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

NOTA 18: OTRAS DEUDAS

	Nota	31.12.12	31.12.11	01.01.11
<u>No corrientes</u>				
Dividendos a pagar	31	145.000	145.000	145.000
Diversas		-	-	38.809
		145.000	145.000	183.809
<u>Corrientes</u>				
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	31	-	2.474.011	45.830
		-	2.474.011	45.830

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 19: PRESTAMOS

<u>No corrientes</u>	31.12.12	31.12.11	01.01.11
Capital Préstamo Sindicado	-	208.980.666	148.000.000
CAMMESA	6.208.744	6.887.602	13.638.426
Otras deudas bancarias	-	3.097.164	286.575
Capital préstamo Credit Suisse			92.124.154
Deudas por arrendamiento financiero	1.269.917	2.306.591	50.176
	7.478.661	221.272.023	254.099.331
<u>Corrientes</u>			
Capital Préstamo Sindicado	208.980.677	61.917.754	52.000.000
Intereses Préstamo Sindicado	1.976.783	238.187	6.909.260
CAMMESA	12.517.604	7.289.419	8.772.904
Otras deudas bancarias	3.097.158	4.849.885	5.926.048
Descubiertos bancarios	10.659.155	4.559.503	2.849.305
Capital préstamo Credit Suisse	-	-	32.128.802
Intereses préstamo Credit Suisse	-	-	3.662.890
Deudas por arrendamiento financiero	1.243.903	1.140.276	1.798.331
	238.475.280	79.995.024	114.047.540

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 19: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos

a.1) Cancelación del préstamo con el banco Credit Suisse

Con fecha 28 de julio del 2010 la Sociedad celebró una enmienda al contrato de crédito firmado en Octubre de 2007 con el banco Credit Suisse, conforme a la cual se realizó una cancelación anticipada de capital por la suma de U\$S 17.893.940.

Con fecha 22 de septiembre de 2011 la Sociedad ha cancelado anticipadamente la totalidad del préstamo con el Credit Suisse a través de la enmienda a la Oferta de Préstamo Sindicado celebrada el 21 de septiembre de 2011 mencionada en el punto a.2).

a.2) 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 nueva 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 cancelación anticipada de los pasivos existentes derivados del contrato de préstamo con Credit Suisse mencionado en el punto a.1) así como refinanciar la deuda existente por el Préstamo Sindicado.

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

Capital original: El capital original desembolsado fue de \$ 280.000.000.

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

Forma de cancelación: Los intereses se cancelan trimestralmente a partir de la celebración del préstamo. El capital se cancela en 15 (quince) cuotas trimestrales a partir del 25 de marzo del 2012 y hasta el 25 de setiembre de 2015.

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 ratio de cobertura de servicios de deuda) y límites de endeudamiento y de EBITDA 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.

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 19: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

a.2) Préstamo Sindicado (Cont.)

El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre del 2012 asciende a \$ 210.957.460, incluyendo intereses devengados al cierre del presente ejercicio por \$ 1.976.783. Adicionalmente, ver nota 36 “Hechos posteriores”.

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

Con fecha 27 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 saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre del 2012 asciende a \$ 1.458.333.

a.4) Préstamo de Banco de Córdoba

Con fecha 6 de enero de 2010 la Sociedad tomó un préstamo con el Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$ 6.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El mismo fue cancelado en su totalidad en enero 2012.

Con fecha 27 de julio de 2011 la Sociedad tomó un préstamo con el mismo banco, por un total de \$ 4.300.000, que se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2012 asciende a \$ 1.638.825.

a.5) Préstamo del Banco de la Ciudad de Buenos Aires a Rafael G. Albanesi en forma solidaria con Generación Mediterránea

El 2 de julio de 2010, la sociedad relacionada Rafael G. Albanesi S.A. obtuvo una línea de financiación de \$ 20.000.000 por un plazo de 30 meses con el Banco de la Ciudad de Buenos Aires, en forma solidaria con Generación Mediterránea S.A. El mencionado préstamo, utilizado íntegramente por Rafael G. Albanesi S.A., fue garantizado con contratos de venta de gas de clientes de dicha sociedad relacionada y el saldo remanente al 31 de diciembre de 2012 asciende aproximadamente a \$ 833.592.

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Tasa fija			
Menos de 1 año	<u>10.659.155</u>	<u>4.559.503</u>	<u>2.849.305</u>
	<u>10.659.155</u>	<u>4.559.503</u>	<u>2.849.305</u>
Tasa variable			
Menos de 1 año	227.816.125	75.435.521	111.198.235
Entre 1 y 2 años	6.720.729	72.427.051	83.806.264
Entre 2 y 3 años	757.932	71.585.691	76.931.495
Más de 3 años	-	77.259.281	93.361.572
	<u>235.294.786</u>	<u>296.707.544</u>	<u>365.297.566</u>
	<u>245.953.941</u>	<u>301.267.047</u>	<u>368.146.871</u>

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 19: PRESTAMOS (Cont.)

a) Préstamos (Cont.)

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.11</u>
Pesos argentinos	245.953.941	301.267.047	240.231.025
Dólares americanos	-	-	127.915.846
	<u>245.953.941</u>	<u>301.267.047</u>	<u>368.146.871</u>

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Préstamos al inicio	301.267.047	368.146.871
Préstamos recibidos	12.621.045	125.300.000
Préstamos pagados	(82.121.108)	(199.446.220)
Intereses devengados	72.186.918	79.242.884
Intereses pagados	(71.739.268)	(82.964.588)
Descubiertos bancarios	6.099.652	1.710.198
Diferencia de cambio	-	7.278.886
Gastos activados/valores actuales	7.639.655	1.999.016
Préstamos al cierre	<u>245.953.941</u>	<u>301.267.047</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.

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 2012 asciende a \$ 4.173.570, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 2.513.820, expuesto en la línea de préstamos no corriente por \$ 1.269.917 y corriente por \$ 1.243.903.

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

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 19: PRESTAMOS (Cont.)

b) Arrendamiento financiero (Cont.)

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:			
- Menos de un año	1.633.575	1.511.510	2.739.016
- Entre 1 y 5 años	1.710.461	3.099.906	-
Costos financieros futuros por arrendamiento financiero	<u>(830.216)</u>	<u>(1.164.549)</u>	<u>(890.509)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>2.513.820</u>	<u>3.446.867</u>	<u>1.848.507</u>

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
- Menos de un año	1.243.903	1.140.276	1.798.331
- Entre 1 y 5 años	1.269.917	2.306.591	50.176
	<u>2.513.820</u>	<u>3.446.867</u>	<u>1.848.507</u>

NOTA 20: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Deudas sociales a pagar	476.433	503.000	262.665
Sueldos a pagar	807.137	738.369	92.162
Provisión para vacaciones	1.090.047	891.563	458.086
Retenciones Impuesto a las Ganancias a depositar	503.339	459.846	229.510
	<u>2.876.956</u>	<u>2.592.778</u>	<u>1.042.423</u>

NOTA 21: DEUDAS FISCALES

<u>No Corrientes</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Plan Facilidades de pago	1.904.177	-	-
	<u>1.904.177</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 21: DEUDAS FISCALES (Cont.)

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	1.479.881	1.927.367	895.978
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	-	1.260.042	759.766
Provisión impuesto a la ganancia del Fideicomiso Financiero	1.125.595	585.214	1.046.307
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	2.610.759	3.918.642	4.047.412
Retenciones impuesto sobre los ingresos brutos a depositar	395.000	158.897	320.285
Plan de facilidades de pago	1.997.657	-	-
Retenciones Seguridad Social a depositar	-	2.259	4.338
	<u>7.608.892</u>	<u>7.852.421</u>	<u>7.074.086</u>

NOTA 22: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Activos por impuesto diferido:			
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	<u>10.936.093</u>	<u>17.473.280</u>	<u>22.850.706</u>
	<u>10.936.093</u>	<u>17.473.280</u>	<u>22.850.706</u>
Pasivos por impuesto diferido:			
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	<u>(22.617.042)</u>	<u>(23.213.879)</u>	<u>(23.452.237)</u>
	<u>(22.617.042)</u>	<u>(23.213.879)</u>	<u>(23.452.237)</u>
Pasivo por impuesto diferido (neto)	<u>(11.680.949)</u>	<u>(5.740.599)</u>	<u>(601.531)</u>

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Saldo al inicio	<u>(5.740.599)</u>	<u>(601.531)</u>
Cargo imputado al estado de resultado	<u>(5.940.350)</u>	<u>(5.139.068)</u>
Saldo al cierre	<u>(11.680.949)</u>	<u>(5.740.599)</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
28 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 22: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

	Créditos por ventas y otros créditos	Bienes de uso	Insumos y otros	Previsiones	Quebranto impositivo
Saldo al 31 de diciembre de 2011	197.055	(23.213.879)	717.012	10.332.413	6.226.800
Cargo imputado al estado de resultado	-	596.837	-	(310.387)	(6.226.800)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	197.055	(22.617.042)	717.012	10.022.026	-

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:

	31.12.12	31.12.11
Impuesto corriente	(3.791.107)	-
Impuesto diferido	(5.940.350)	(5.139.068)
Impuesto a las ganancias	(9.731.457)	(5.139.068)

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:

	31.12.12	31.12.11
Resultado antes del impuesto a las ganancias	23.094.700	12.360.894
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	(8.083.145)	(4.326.313)
Otras diferencias permanentes	(1.648.312)	(812.755)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	(9.731.457)	(5.139.068)

NOTA 23: PREVISIONES

	Para créditos por ventas	Para contingencias
Saldo al 1 de enero de 2011	563.015	7.429.781
Aumentos	-	2.116.171
Saldo al 31 de diciembre de 2011	563.015	9.545.952
Aumentos	-	2.173.651
Saldo al 31 de diciembre de 2012	563.015	11.719.603

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
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 24: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Ventas de energía eléctrica en el mercado spot	218.886.869	324.669.561
Ventas de energía eléctrica mercado a término	468.380.249	390.102.865
Servicios prestados	33.029.819	14.250.600
	<u>720.296.937</u>	<u>729.023.026</u>

NOTA 25: COSTO DE VENTAS

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(287.926.118)	(251.444.660)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(227.287.749)	(286.507.573)
Costo de transporte de gas	(4.479.966)	(4.244.636)
Honorarios y retribuciones por servicios	(38.092)	(56.904)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(14.728.982)	(11.856.096)
Otros beneficios al personal	(671.935)	(560.459)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2.849.416)	(1.222.450)
Servicios de mantenimiento	(31.446.962)	(25.862.301)
Depreciación de bienes de uso	(22.517.980)	(21.995.403)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(1.362.269)	(1.080.248)
Seguros	(5.756.078)	(5.607.473)
Gastos de comunicación	(325.317)	(274.116)
Diversos	(358.213)	(268.948)
	<u>(599.749.077)</u>	<u>(610.981.267)</u>

NOTA 26: GASTOS DE COMERCIALIZACION

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(519.846)	(418.450)
Impuestos, tasas y contribuciones	(4.064.719)	(2.808.967)
	<u>(4.584.565)</u>	<u>(3.227.417)</u>

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 27: GASTOS DE ADMINISTRACION

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.965.682)	(871.424)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2.079.386)	(1.673.802)
Otros beneficios al personal	(365.799)	(316.620)
Impuestos, tasas y contribuciones	(39.870)	(25.074)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(908.181)	(720.166)
Seguros	(48.077)	(39.353)
Gastos de oficina	(220.283)	(178.051)
Gastos de comunicación	(53.154)	(53.503)
Diversos	(248.073)	(193.219)
	<u>(5.928.505)</u>	<u>(4.071.212)</u>

NOTA 28: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Recupero de seguros	2.650.803	-
	<u>2.650.803</u>	<u>-</u>

NOTA 29: RESULTADOS FINANCIEROS

<u>Ingresos financieros</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Intereses comerciales	1.454.469	1.170.478
Total ingresos financieros	<u>1.454.469</u>	<u>1.170.478</u>
 <u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(75.297.140)	(72.760.522)
Impuestos y gastos bancarios	(7.767.027)	(7.576.686)
Total gastos financieros	<u>(83.064.167)</u>	<u>(80.337.208)</u>
 <u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(3.081.543)	(8.465.178)
Otros resultados financieros	(4.899.652)	(10.750.328)
Total otros resultados financieros	<u>(7.981.195)</u>	<u>(19.215.506)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(89.590.893)</u>	<u>(98.382.236)</u>

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 30: 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>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Ganancia del ejercicio	13.363.243	7.221.826
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	76.200.073	76.200.073
Ganancia por acción básica	0,1754	0,0948

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

NOTA 31: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) Servicios prestados

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Generación Riojana S.A.	1.010.700	578.600
Generación Frías S.A.	705.415	-
Central Térmica Roca S.A.	5.750.345	-
Generación Independencia S.A.	1.510.500	10.222.000
Generación Rosario S.A.	11.480.000	3.450.000
	<u>20.456.960</u>	<u>14.250.600</u>

b) Compra de gas y energía

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Rafael G. Albanesi S.A.	(100.267.059)	(86.388.943)
Solalban Energía S.A.	(667.001)	-
	<u>(100.934.060)</u>	<u>(86.388.943)</u>

c) Vuelos realizados

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Alba Jet S.A.	(1.414.216)	(698.831)
	<u>(1.414.216)</u>	<u>(698.831)</u>

d) 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 2012 y 2011 ascendieron a \$ 2.948.144 y \$ 2.717.315, respectivamente.

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Sueldos	2.948.144	2.717.315
	<u>2.948.144</u>	<u>2.717.315</u>

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 31: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	31.12.12	31.12.11	01.01.11
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>			
Generación Independencia S.A.	1.132.487	-	1.191.240
Generación Riojana S.A.	222.802	-	-
Generación Rosario S.A.	15.728.893	1.838.093	1.926.643
Central Térmica Roca S.A.	2.617.917	-	-
Generación Frías S.A.	1.425.277	571.725	571.725
Alba Jet S.A. – Anticipo a proveedores	-	132.451	-
	21.127.376	2.542.269	3.689.608
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>			
Solalban Energía S.A.	531.591	-	-
Rafael G. Albanesi S.A.	14.114.281	16.618.001	12.260.097
	14.645.872	16.618.001	12.260.097
<u>Otros créditos no corrientes con otras partes relacionadas</u>			
Accionistas minoritarios – Aportes pendientes de integrar	-	-	450.000
	-	-	450.000
<u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u>			
Generación Independencia S.A.	192.375	-	-
Solalban Energía S.A.	-	-	914.156
Generación Frías S.A.	129.975	129.975	-
Albanesi Fuegoquina S.A.	72.020	68.321	-
Accionistas minoritarios - Aportes pendientes de integrar	-	450.000	-
Generación Rosario S.A.	354.855	-	-
Generación La Banda S.A.	168.414	-	-
Bodega del Desierto S.A.	50.000	-	-
Préstamos a directores	4.935.976	4.514.462	4.000.000
	5.903.615	5.162.758	4.914.156
<u>Otros créditos no corrientes con sociedad controlante</u>			
Albanesi S.A. – Aportes pendientes de integrar	-	-	8.550.000
	-	-	8.550.000
<u>Otros créditos corrientes con sociedad controlante</u>			
Albanesi S.A.	639.578	639.578	636.678
Albanesi S.A. – Aportes pendientes de integrar	-	8.550.000	-
	639.578	9.189.578	636.678

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 31: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	31.12.12	31.12.11	01.01.11
<u>Otras deudas no corrientes con otras partes relacionadas</u>			
Accionistas minoritarios	145.000	145.000	145.000
	145.000	145.000	145.000
<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>			
Generación Independencia S.A.	-	481.869	-
Generación Riojana S.A.	-	1.992.142	45.830
	-	2.474.011	45.830

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

f) *Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	31.12.11	31.12.11
<i>Préstamos a Directores</i>		
Saldo al inicio	4.514.462	4.000.000
Préstamos otorgados	-	4.514.462
Préstamos cobrados	-	(4.000.000)
Intereses devengados	421.514	-
Saldo al cierre	4.935.976	4.514.462

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.12.11:			
Directores.	4.935.976	16% *	Vence el 04/06/2013, intereses pagaderos al vto.
Total en pesos	4.935.976		

* Tasa nominal anual.

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

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 32: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2012 un déficit de capital de trabajo de \$ 251.274.745 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente). Lo anterior se debe fundamentalmente a la financiación bancaria mencionada en la Nota 19, destinada a la ampliación de la Planta.

Adicionalmente, se describe en la Nota de Hechos Posteriores (ver Nota 36) el impacto de exponer como corriente la deuda debido a la dispensa solicitada y otorgada por el sindicado de bancos. Si la exposición fuera en el pasivo no corriente, el déficit de capital de trabajo sería de \$ 102.326.076.

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

NOTA 33: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

33.1 Préstamos de CAMMESA

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2012 deudas financieras con CAMMESA por \$ 18.726.348 que se encuentran garantizadas con la cesión del 16% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), a través de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley 24.441. La deuda antes descrita fue contraída a efectos de financiar la ampliación de la capacidad de almacenaje de combustible líquido mediante la construcción de dos tanques de combustible de 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).

33.2 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, 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 el Préstamo Sindicado mencionado en el Punto 19.a.2 del Anexo I. 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.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 33: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

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

- h. Cualquier derecho de cobro no previsto en los apartados (a) a (h) relacionados con los derechos cedidos en estos apartados.
- i. Cualquier derecho, título o interés no previsto en los apartados (a) a (g) vinculados a los fondos el producido de todos y cada uno de los derechos cedidos, y cualquier derecho de contenido económico o patrimonial relacionado con los derechos cedidos.
- j. Todos los derechos de Albanesi S.A. en caso de que, en virtud del Contrato de Compromiso de Aportes, Albanesi S.A. y GMSA suscriban cualquier Préstamo Subordinado.
- k. Todos y cada unos 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 2012 y 2011 son los siguientes:

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Caja y Bancos Fideicomitados		
BST- Cuenta Corriente	967.131	782.605
Créditos Fideicomitados		
Deudores por ventas	265.430	150.535
Bienes Fideicomitados		
Bienes de uso	360.918.088	372.203.316
Total	<u>362.150.649</u>	<u>373.136.456</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.

33.3 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 2012 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</i> ⁽¹⁾			
Energía eléctrica y potencia - Plus	153.413.314	131.619.368	21.793.946
Energía eléctrica y potencia - Demanda Base	62.761.335	62.761.335	-

(1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato.

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 34: 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.

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 2012 se han prestado servicios en Central Térmica Roca S.A., Generación Independencia S.A., Generación Riojana S.A., Generación Frías S.A. y Generación Rosario S.A. por un total de \$ 20.456.960. 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 \$ 12.572.859.

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 2012 y 2011, expresado en pesos:

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)
Resultado bruto	113.941.896	6.605.964	120.547.860
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
Resultado operativo	106.167.290	6.518.303	112.685.593
Ingresos financieros	1.454.469	-	1.454.469
Gastos financieros	(83.064.167)	-	(83.064.167)
Otros resultados financieros	(7.981.195)	-	(7.981.195)
Resultados financieros, netos	(89.590.893)	-	(89.590.893)
Resultado antes de impuestos	16.576.397	6.518.303	23.094.700
Impuesto a las ganancias	(7.450.051)	(2.281.406)	(9.731.457)
Ganancia y Ganancia integral del ejercicio	9.126.346	4.236.897	13.363.243

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 34: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Al 31.12.2011	Energía	Servicios	Total
Ingresos por ventas	714.772.426	14.250.600	729.023.026
Costo de ventas	(599.580.787)	(11.400.480)	(610.981.267)
Resultado bruto	115.191.639	2.850.120	118.041.759
Gastos de comercialización	(3.189.596)	(37.821)	(3.227.417)
Gastos de administración	(4.071.212)	-	(4.071.212)
Resultado operativo	107.930.831	2.812.299	110.743.130
Ingresos financieros	1.170.478	-	1.170.478
Gastos financieros	(80.337.208)	-	(80.337.208)
Otros resultados financieros	(19.215.506)	-	(19.215.506)
Resultados financieros, netos	(98.382.236)	-	(98.382.236)
Resultado antes de impuestos	9.548.595	2.812.299	12.360.894
Impuesto a las ganancias	(4.154.763)	(984.305)	(5.139.068)
Ganancia y Ganancia integral del ejercicio	5.393.832	1.827.994	7.221.826

NOTA 35: APROBACION COMISION NACIONAL DE VALORES

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

Asimismo, en fecha 1 de febrero de 2013 GMSA solicitó ante la CNV la autorización de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables Clase I por un monto nominal total de hasta V/N \$ 70.000.000 y Clase II hasta V/N \$ 120.000.000, a ser emitidas bajo el Programa (en adelante, las "Obligaciones Negociables"), siendo el valor nominal total máximo de Obligaciones Negociables que podrá efectivamente emitirse entre la Clase I y la Clase II de hasta \$120.000.000.

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

Además, se encuentra negociando una addenda al Préstamo Sindicado existente cuyas condiciones se describen en la Nota 19.a.2) con el objetivo de disminuir garantías, permitir que las mismas sean compartidas por los potenciales tenedores de las Obligaciones Negociables a emitir, reformular los compromisos existentes (covenants financieros) y realizar un cambio en la estructura de pago de capital acorde con ingreso a la empresa al mercado de capitales.

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 36: HECHOS POSTERIORES

Dispensa Préstamo Sindicado

En relación a lo detallado en la Nota 19.a.2), al 31 de diciembre del 2012 la Sociedad, por motivos exógenos al flujo comercial de la compañía, no alcanzó a cumplir los compromisos de los ratios Leverage Consolidado y EBITDA Consolidado sobre Gastos de Intereses Consolidado establecidos en las cláusulas 8.20 y 8.22 respectivamente, de la Oferta de Préstamo Sindicado.

De acuerdo a la NIC 1, esta situación generó la clasificación de la deuda relacionada con el préstamo sindicado como pasivo corriente al 31 de diciembre de 2012.

Con fecha 29 de enero de 2013 se remitió una notificación al Standard Bank Argentina S.A., en su carácter de Agente Administrativo del citado préstamo, solicitando la dispensa del caso a fin de no incurrir en incumplimientos contractuales.

Con fecha 7 de febrero de 2013, Standard Bank Argentina S.A., en su carácter de Agente Administrativo del citado préstamo, comunicó a la Sociedad la aceptación de la dispensa en los términos que fuera solicitada respecto del cumplimiento de los mencionados compromisos al 31 de diciembre de 2012.

De considerar los efectos de dicha dispensa sobre los saldos contables al 31 de diciembre de 2012, la situación patrimonial de la Sociedad sería la siguiente:

	<u>31.12.2012</u>
Activo No Corriente	379.392.262
Activo Corriente	<u>175.307.000</u>
Total Activo	554.699.262
Pasivo No Corriente	170.137.466
Pasivo Corriente	<u>277.653.066</u>
Total Pasivo	447.790.532
Patrimonio	<u>106.908.730</u>
Total Pasivo + Patrimonio	554.699.262

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2012

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.

Unidades Físicas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre			
	de:			
	2012	2011	Var	Var %
	GWh			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas Mercado Spot	664	983	(319)	(32%)
Ventas Gumes	392	321	71	22%
Ventas de Energía Plus	794	755	39	5%
Ventas Cammesa 220	140	194	(54)	(28%)
Exportación	0	0	0	0
	1.990	2.253	(263)	(12%)

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

Ventas por tipo de mercado	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre			
	de:			
	2012	2011	Var.	Var. %
Ventas Mercado Spot	218,9	324,7	(105,8)	(33%)
Ventas Gumes	118,6	85,2	33,4	39%
Ventas de Energía Plus	280,3	220,3	60,0	27%
Ventas Cammesa 220	69,5	84,5	(15,0)	(18%)
Servicios Prestados	33,0	14,3	18,7	131%
	720,3	729,0	(8,7)	(1%)

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2012

(en millones de pesos)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2012	2011	Var.	Var. %
Ventas netas	720,3	729,0	(8,7)	(1%)
Ventas de Energía	687,3	714,7	(27,5)	(4%)
Otras Ventas	33,0	14,3	18,7	131%
Costo de Ventas	(599,7)	(611,0)	11,3	2%
Costo de compra de Energía Eléctrica	(287,9)	(251,4)	(36,5)	(15%)
Costo consumo de gas y gasoil de Planta	(227,3)	(286,5)	59,2	21%
Costo de Transporte de Gas	(4,5)	(4,2)	(0,3)	(7%)
Sueldos y Jornales y Contribuciones Sociales	(14,7)	(11,9)	(2,8)	(24%)
Servicios de Mantenimiento	(31,4)	(25,9)	(5,5)	(21%)
Depreciación Bienes de Uso	(22,5)	(22,0)	(0,5)	(2%)
Seguros	(5,8)	(5,6)	(0,2)	(4%)
Otros	(5,6)	(3,5)	(2,1)	(60%)
Utilidad Bruta	120,6	118,0	2,5	2%
Gastos de Comercialización	(4,6)	(3,2)	(1,4)	(44%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,5)	(0,4)	(0,1)	(25%)
Impuestos, tasas y Contribuciones	(4,1)	(2,8)	(1,3)	(46%)
Gastos de Administración	(5,9)	(4,1)	(1,8)	(44%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2,1)	(1,7)	(0,4)	(24%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(2,0)	(0,9)	(1,1)	(122%)
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,9)	(0,7)	(0,2)	(29%)
Diversos	(0,9)	(0,8)	(0,1)	(13%)
Otros Ingresos Operativos	2,7	0,0	2,7	N/A
Resultados Financieros y por Tenencia Netos	(89,6)	(98,4)	8,8	9%
Intereses Comerciales	1,5	1,2	0,3	25%
Intereses por préstamos	(75,3)	(72,8)	(2,5)	(3%)
Gastos y comisiones bancarias	(7,8)	(7,6)	(0,2)	(3%)
Diferencia de cambio neta	(3,1)	(8,4)	5,3	63%
Otros resultados financieros	(4,9)	(10,8)	5,9	55%
Resultado Antes de Impuestos	23,1	12,3	10,8	86%
Impuesto a las ganancias	(9,7)	(5,1)	(4,6)	(90%)
Resultado del Ejercicio	13,4	7,2	6,2	86%

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2012

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$720,3 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, comparado con los \$729,0 millones para el mismo período de 2011, lo que equivale a una disminución de \$8,7 millones (o 1%).

Durante ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, la venta de energía fue de 1.990 GWh, lo que representa una disminución del 12% comparado con los 2.253 GWh para el mismo período de 2011.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$218,9 millones por ventas de energía en el mercado spot, lo que representó una disminución del 33% respecto de los \$324,7 millones para el mismo período de 2011. Dicha variación se explica por una disminución en las cantidades vendidas.
- (ii) \$118,6 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó un incremento del 39% respecto de los \$85,2 millones para el mismo período de 2011. Este incremento se explica por un efecto positivo conjunto de mayor cantidad y precio.
- (iii) \$280,3 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 27% respecto de los \$220,3 millones para el mismo período de 2011. Dicha variación se explica por un efecto positivo conjunto de mayor cantidad y mayor precio.
- (iv) \$69,5 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMESA en el marco de la Resolución 220, lo que representó una disminución del 18% respecto de los \$84,5 millones del mismo período de 2011. Dicha variación se explica por una disminución en los volúmenes vendidos..
- (v) \$33,0 millones por ventas de servicios, lo que representó un aumento de 131% respecto del \$14,3 millones del mismo período de 2011. Dicha variación se explica por mayores 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 2012 fue de \$599,7 millones comparado con \$611,0 millones para el mismo período de 2011, lo que equivale a una disminución en los costos de ventas de \$11,3 millones (o 2%).

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

- (i) \$287,9 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un incremento del 15% respecto de los \$251,4 millones para el mismo período de 2011, debido a los mayores costos necesarios para abastecer el mercado a término de Gumes y Energía Plus.
- (ii) \$227,3 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 21% respecto de los \$286,5 millones para el mismo período de 2011. Esta variación se explica principalmente por las menores cantidades de combustible necesarias para abastecer los menores volúmenes físicos vendidos al mercado spot.

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2012

- (iii) \$31,4 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un incremento del 21% respecto de los \$25,9 millones para el mismo período de 2011. 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 equipamiento.
- (iv) \$22,5 millones por depreciación de bienes de uso, lo que representó un incremento del 2% respecto de los \$22,0 millones para el mismo período de 2011. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso que no habían sido dados de alta en el ejercicio anterior.
- (v) \$14,7 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 24% respecto de los \$11,9 millones para el mismo período de 2011, 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) \$5,8 millones por seguros, lo que representó un incremento del 4% respecto de los \$5,6 millones del mismo período de 2011.
- (vii) \$4,5 millones por costo de transporte de gas, lo que representó un incremento del 7% respecto de los \$4,2 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 2012 ascendieron a \$4,6 millones comparado con \$ 3,2 millones para el mismo período de 2011, lo que equivale a un incremento de \$1,4 millones (o 44%).

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

- (i) \$4,1 millones por Impuesto, Tasas y Contribuciones, lo que representó un incremento del 46% respecto de los \$2,8 millones del ejercicio anterior. Esta variación responde a un incremento del impuesto a los ingresos brutos producido por una mayor tasa efectiva.
- (ii) \$0,5 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 25 % respecto de los \$ 0,4 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 2012 ascendieron a \$5,9 millones, comparado con \$4,1 millones para el mismo período de 2011, lo que equivale a un aumento de \$1,8 millones (o 44%).

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

- (i) \$ 2,1 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 24% respecto de los \$ 1,7 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se origina en el incremento de personal, como así también a una recomposición salarial.
- (ii) \$ 2,0 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 122 % respecto de los \$ 0,9 millones del mismo período del año anterior. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.
- (iii) 0,9 millones de Viajes, movilidad, beneficios al personal y diversos, lo que representó un incremento del 29% respecto de los 0,7 millones para el mismo período del 2011. Dicha variación es producto del incremento en los viajes y movilidad, originados en el desarrollo de nuevos proyectos.

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2012

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 totalizaron un resultado negativo de \$89,6 millones, comparado con un resultado negativo de \$98,4 millones para el mismo período de 2011, representando una disminución de 9% en dicho resultado negativo.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$75,3 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un incremento del 3% respecto de los \$72,8 millones de pérdida para el mismo período de 2011. Esta variación se origina por el impacto del incremento de las tasas de interés.
- (ii) \$7,8 millones de pérdida por gastos y comisiones bancarias, lo que representó un incremento de un 3% respecto de los \$7,6 millones de pérdida para el mismo período de 2011.
- (iii) \$4,9 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución del 55% respecto de los \$10,8 millones de pérdida para el mismo período de 2011.
- (iv) \$3,1 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 63% respecto de los \$8,4 millones de pérdida del mismo período del año anterior. Esta variación se origina en una sustancial disminución en el endeudamiento en dólares en los tres trimestres del presente año.

Resultado del Ejercicio:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$23,9 millones, comparada con una ganancia de \$12,4 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 93%.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias (efecto del impuesto diferido) fue de \$9,7 millones para el ejercicio actual en comparación con los \$5,1 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 fue una ganancia de \$13,4 millones, comparada con los \$7,2 millones de ganancia para el mismo ejercicio de 2011, lo que representa un incremento de \$6,2 millones (o 86%).

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2012

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

	31/12/2012	31/12/2011	01/01/2011
Activo Corriente	175,3	152,4	106,2
Activo No Corriente	379,4	390,5	427,2
Total	554,7	542,9	533,4
Pasivo Corriente	426,6	222,2	192,2
Pasivo No Corriente	21,2	227,2	254,9
Subtotal	447,8	449,4	447,1
Patrimonio Neto	106,9	93,5	86,3
Total	554,7	542,9	533,4

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

	31/12/2012	31/12/2011
Resultado Operativo Ordinario	110,0	110,7
Resultados Financieros y por Tenencia	(89,6)	(98,4)
Otros Ingresos y Egresos Netos	2,7	0,0
Resultado Neto Ordinario	23,1	12,3
Impuesto a las Ganancias	(9,7)	(5,1)
Resultado Neto Ganancia	13,4	7,2

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

	31/12/2012	31/12/2011
Fondos generados por las actividades operativas	136,3	141,2
Fondos generados (aplicados a) las actividades de inversión	(11,3)	(2,7)
Fondos generados (aplicados a) las actividades de financiación	(132,2)	(157,1)
Total de Fondos generados (aplicados a) durante el ejercicio	(7,2)	(18,6)

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2012

5. Índices comparativos con anteriores ejercicios:

	31/12/2012	31/12/2011	01/01/2011
Liquidez (1)	0,41	0,69	0,55
Solvencia (2)	0,24	0,21	0,19
Inmovilización del capital (3)	0,68	0,72	0,8
Rentabilidad (4)	13,34%	8,03%	9,25%

(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. Avance en el cumplimiento del plan de implementación de las NIIF

La Sociedad adoptará las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuará en los estados contables del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2012, y en sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructurará la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF.

La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio neto y resultados integrales incluidas a continuación:

a. Estimaciones:

Las estimaciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las Normas Contables Profesionales Vigentes.

b. Clasificación y medición de activos financieros:

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2011. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura
- Participaciones no controladoras
- Derivados embebidos

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2012

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF emitidas por el IASB son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado la siguiente exención:

a. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:

El costo de propiedades, planta y equipo reexpresado de acuerdo con las normas contables vigentes, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

7. 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 CAMESA. Por otra parte se prevé ejecutar el plan de mantenimiento previsto para el año 2013 de manera de asegurar una disponibilidad superior al 95%.

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

Se continuará apostando a la capacitación constante, ofreciendo a nuestros empleados los cursos necesarios para mejorar la eficacia en el desempeño de sus funciones.

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 2013 mantener un diálogo abierto y franco con los representantes sindicales a los fines de avanzar en acuerdos que sean de beneficio para ambas partes

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2012

Sistemas y Comunicaciones

En el transcurso del próximo ejercicio se espera culminar con el plan de integración de todas las centrales del grupo con el centro de control ubicado en Río Cuarto. Además, 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 bajo préstamos y otros acuerdos financieros;
- materiales, repuestos y contratos por mantenimiento;
- sueldos de los empleados;
- impuestos y cargas sociales; y
- servicios y otros gastos generales

Véase nuestro informe de fecha
28 de febrero de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Enrique O. Rucq
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

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 2012, el estado del resultado integral, 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 2011, 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 al 31 de diciembre de 2012 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.

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 sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
 - d) al 31 de diciembre de 2012 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 \$ 476.433, no siendo exigible a dicha fecha;
 - e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 4 de la Resolución General N° 400 emitida por la Comisión Nacional de Valores, que modifica el art. 18 inciso e) del acápite III.9.1. de las Normas de dicha Comisión, 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 2012 representan:
 - e.1) el 42% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 23% 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, 28 de febrero de 2013.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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 balance general de Generación Mediterránea S.A. al 31 de diciembre de 2012, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 y las notas y anexos 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 contables 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 28 de febrero de 2013 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 contables 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 2012, 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 contables al 31 de diciembre de 2012, 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 descrito más arriba, informamos que:
- a. En nuestra opinión, los estados contables de Generación Mediterránea S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto 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 contables 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, 28 de febrero de 2013

Por Comisión Fiscalizadora

Cdor. Enrique O. Rucq
Síndico Titular