

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2019 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, presentados en forma comparativa

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2019 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Reseña informativa

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

Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Mediterránea S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AISA	Albanesi Inversora S.A. (Sociedad absorbida por Albanesi S.A.)
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza situada en Ezeiza, Buenos Aires
CTF	Central Térmica Frías situada en Frías, Santiago del Estero
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRi	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias y demás sociedades relacionadas
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GECEN	Generación Centro S.A.

Generación Mediterránea S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GFSA	Generación Frías S.A. (sociedad absorbida por GMSA)
GISA	Generación Independencia S.A. (sociedad absorbida por GMSA)
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIIs
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 Kw
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RT	Resoluciones técnicas
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
USD	Dólares Estadounidenses

Generación Mediterránea S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora

Presidente

Armando Losón (h)

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas

Sebastian A. Sánchez Ramos

Oscar C. De Luise

Roberto J. Volonté

Juan Carlos Collin

Jorge Hilario Schneider

Directores Suplentes

José Leonel Sarti

Juan G. Daly

Maria de los Milagros D. Grande

Ricardo M. López

Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Marcelo P. Lerner

Francisco A. Landó

Síndicos Suplentes

Juan Cruz Nocciolino

Carlos I. Vela

Marcelo C. Barattieri

Información legal

Razón Social: Generación Mediterránea S.A.

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 de proyectos, asesoramientos, prestación de servicios, dirección, administración y realización de obras de cualquier naturaleza. Realización de inversiones y operaciones financieras de cualquier clase, excepto las comprendidas por la Ley N° 21.526

C.U.I.T N°: 30-68243472-0

Fecha de inscripción en el Registro Público:

Del estatuto social: 28 de enero de 1993
De la última modificación: 17 de marzo de 2017

N° de Registro en la Inspección General de Justicia: 644 del Libro 112 Tomo "A" de SA

Fecha de vencimiento del estatuto social: 28 de enero de 2092

Sociedad controlante: Albanesi S.A.
Domicilio legal: Av. L. N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la sociedad controlante: Inversora y financiera

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 95%

Participación de votos de la sociedad controlante: 95%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 14)	
Clase de acciones	Suscripto, integrado e inscripto
	\$
Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1, de 1 voto cada una.	138.172.150

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018

Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.19</u>	<u>31.12.18</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	12	26.806.286.115	26.852.336.214
Inversiones en sociedades		129.861	145.156
Otros créditos		62.800.688	70.197.463
Créditos por ventas		66.303.628	65.334.661
Total activo no corriente		26.935.520.292	26.988.013.494
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		138.140.975	120.336.017
Otros créditos		2.047.684.786	1.754.106.640
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1.885.000	282.082.285
Créditos por ventas		1.987.462.215	1.792.041.513
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	116.893.246	345.295.078
Total de activo corriente		4.292.066.222	4.293.861.533
Total de activo		31.227.586.514	31.281.875.027
PATRIMONIO			
Capital social	14	138.172.150	138.172.150
Ajuste de capital		836.131.588	836.131.588
Prima de emisión		889.683.621	889.683.621
Reserva legal		40.346.865	40.346.865
Reserva facultativa		671.685.597	671.685.597
Reserva por revalúo técnico		3.640.793.802	3.843.159.316
Reserva especial		2.627.232	2.627.232
Reserva especial RG 777/18		2.403.083.223	2.430.129.272
Otros resultados integrales		(946.310)	(946.310)
Resultados no asignados		(1.242.471.940)	(1.536.659.881)
TOTAL DEL PATRIMONIO		7.379.105.828	7.314.329.450
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	17	2.517.704	5.012.828
Pasivo neto por impuesto diferido		2.329.540.393	2.362.121.631
Plan de beneficios definidos		13.064.971	12.828.109
Préstamos	16	14.715.602.968	14.568.225.791
Deudas comerciales		393.389.038	1.302.868.903
Total del pasivo no corriente		17.454.115.074	18.251.057.262
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		-	1.059.340
Deudas fiscales		176.087.331	13.772.189
Remuneraciones y deudas sociales		30.175.125	51.098.485
Plan de beneficios definidos		1.902.905	2.127.032
Préstamos	16	2.206.775.521	2.896.962.867
Deudas comerciales		3.979.424.730	2.751.468.402
Total del pasivo corriente		6.394.365.612	5.716.488.315
Total del pasivo		23.848.480.686	23.967.545.577
Total del pasivo y patrimonio		31.227.586.514	31.281.875.027

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
Ingresos por ventas	7	1.937.771.931	1.470.073.961
Costo de ventas	8	(728.441.451)	(691.179.522)
Resultado bruto		1.209.330.480	778.894.439
Gastos de comercialización	9	(1.092.624)	(582.676)
Gastos de administración	10	(32.802.053)	(34.376.130)
Otros ingresos		174.719	1.216.410
Resultado operativo		1.175.610.522	745.152.043
Ingresos financieros	11	110.885.561	22.043.483
Gastos financieros	11	(382.273.710)	(331.097.841)
Otros resultados financieros	11	(656.841.406)	(63.525.351)
Resultados financieros, netos		(928.229.555)	(372.579.709)
Resultado antes de impuestos		247.380.967	372.572.334
Impuesto a las ganancias		(21.215.219)	(104.067.481)
Ganancia del período		226.165.748	268.504.853
Revalúo de propiedades, planta y equipo		(215.185.827)	-
Efecto en el impuesto a las ganancias		53.796.457	-
Otros resultados integrales del período		(161.389.370)	-
Total de resultados integrales del período		64.776.378	268.504.853
Resultado por acción			
Ganancia por acción básica y diluida	15	1,6368	1,9433

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 Expresado en pesos

	Capital Social (Nota 14)	Ajuste de capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial RG 777/18	Reserva especial	Reserva por revalúo técnico	Otros resultados integrales del período	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017	138.172.150	836.131.588	889.683.621	10.602.631	106.545.164	2.430.129.272	2.627.232	-	-	(7.824.622)	4.406.067.036
Ganancia integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	268.504.853	268.504.853
Saldos al 31 de marzo de 2018	138.172.150	836.131.588	889.683.621	10.602.631	106.545.164	2.430.129.272	2.627.232	-	-	260.680.231	4.674.571.889
Acta de Asamblea del 18 de abril de 2018:											
- Constitución reserva legal	-	-	-	29.744.234	-	-	-	-	-	(29.744.234)	-
- Constitución reserva facultativa	-	-	-	-	565.140.433	-	-	-	-	(565.140.433)	-
Otros resultados integrales del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	3.843.159.316	(946.310)	-	3.842.213.006
Pérdida integral del período complementarios de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.202.455.445)	(1.202.455.445)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	138.172.150	836.131.588	889.683.621	40.346.865	671.685.597	2.430.129.272	2.627.232	3.843.159.316	(946.310)	(1.536.659.881)	7.314.329.450
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	-	(27.046.049)	-	(40.976.144)	-	68.022.193	-
Otros resultados integrales del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	(161.389.370)	-	-	(161.389.370)
Ganancia integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	226.165.748	226.165.748
Saldos al 31 de marzo de 2019	138.172.150	836.131.588	889.683.621	40.346.865	671.685.597	2.403.083.223	2.627.232	3.640.793.802	(946.310)	(1.242.471.940)	7.379.105.828

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018

Expresado en pesos

	<u>Notas</u>	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		226.165.748	268.504.853
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		21.215.219	104.067.481
Intereses devengados, netos		270.796.404	308.000.574
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	298.339.733	194.476.110
Resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros (1)	11	16.289.391	(29.191.124)
(Disminución) de provisiones para contingencias	17	(1.966.917)	(2.344.367)
(Disminución) de previsión para incobrables	17	(59.268)	-
Valor actual		10.291.713	-
Diferencias de cambio netas	11	2.428.699.235	808.802.820
Planes de beneficio al personal	8	522.056	6.496.053
RECPAM	11	(1.827.287.638)	(770.240.825)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(133.872.425)	(154.489.540)
Disminución de otros créditos (2)		137.656.387	78.486.836
(Aumento) / Disminución de inventarios		(17.804.958)	1.680.477
(Disminución) de deudas comerciales (3)		(151.292.505)	(734.967.850)
(Disminución) de otras deudas		(1.059.340)	(15.313.170)
(Disminución) de remuneraciones y deudas sociales		(20.923.360)	(882.330)
Aumento / (Disminución) de deudas fiscales		146.327.000	(15.214.149)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		<u>1.402.036.475</u>	<u>47.871.849</u>
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(320.573.558)	(546.192.264)
(Suscripción) Fondos Comunes de Inversión neto		(13.648.622)	(91.703.531)
Préstamos cobrados		25.260.675	-
Préstamos otorgados		(354.782.121)	(16.452.873)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión		<u>(663.743.626)</u>	<u>(654.348.668)</u>
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Cobros de instrumentos financieros		243.797.707	34.421.459
Préstamos tomados	16	279.455.000	2.360.660.149
Pago de préstamos	16	(705.537.589)	(901.760.622)
Pago de intereses	16	(842.988.646)	(544.041.006)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación		<u>(1.025.273.528)</u>	<u>949.279.980</u>
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		<u>(286.980.679)</u>	<u>342.803.161</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		345.295.078	139.645.330
Resultado financiero del efectivo y equivalente del efectivo		22.194.769	1.197.075
RECPAM generado por el efectivo y equivalente del efectivo		36.384.078	46.077
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	<u>116.893.246</u>	<u>483.691.643</u>
		<u>(286.980.679)</u>	<u>342.803.161</u>

- (1) Diferencia de valuación correspondiente a contratos de cobertura.
- (2) Incluye pagos a proveedores por la compra de propiedad, planta y equipo por \$419.471.704 y \$232.685.782 al 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2018, respectivamente.
- (3) Incluye pagos comerciales por financiación de obra. Ver nota 23.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio (Cont.)

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018
Expresado en pesos

	<u>Notas</u>	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo			
(Disminución) por revalúo técnico	13	215.185.827	-
Intereses y diferencia de cambio activados en propiedades, planta y equipo	12	(146.901.903)	(226.525.803)
Préstamos otorgados		-	-
Anticipo a proveedores aplicados a la adquisición de propiedad, planta y equipo	12	-	(15.648.908)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018,
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

GMSA, es una sociedad cuya actividad principal es la generación de energía térmica convencional y es controlada con el 95% del capital y de los votos por Albanesi S.A., cuya actividad principal es inversora y financiera.

ASA 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.

El Grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios una capacidad instalada total de 1.520 MW, lo que representa el 6,1% de la capacidad térmica instalada total en Argentina, ampliándose con 375 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.

Central Térmica Modesto Maranzana

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

En octubre de 2008, GMSA completó la primera etapa del proyecto de ampliación de la Central con la instalación y puesta en marcha de dos nuevas turbinas de gas aeroderivadas PWPS SwiftPac 60, FT8-3 de 60 MW, cada una integrada por dos turbinas de gas aeroderivadas de 30 MW, dispuestas de forma tal que transmiten su potencia a un único generador ofreciendo así una gran flexibilidad en la operación.

Continuando su proceso de expansión, durante el año 2010, en CTMM se instaló una tercera turbina PWPS SwiftPac 60, FT8-3 de 60 MW que entró en operación comercial en el mes de septiembre de dicho año, alcanzando así una potencia instalada de 250 MW.

El 28 de marzo de 2016, GMSA firmó un acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para CTMM, para la provisión y montaje de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. Esta ampliación se realizó bajo el marco de un acuerdo firmado bajo Resolución S.E. 220/07. El 6 de julio de 2017 las dos turbinas Siemens SGT-800 fueron habilitadas comercialmente en el MEM. De este modo la capacidad instalada de la Central ha pasado de 250 MW a 350 MW.

Mediante la Resolución SEE 287 - E/2017 del 10 de mayo de 2017, la SE instruyó a CAMMESA a convocar a interesados a ofertar nueva generación térmica de tecnología de cierre de ciclo combinado y cogeneración, con compromiso de estar disponible para satisfacer la demanda en el MEM.

GMSA participó en aquella convocatoria y fue adjudicada con dos proyectos de cierre de ciclo combinado a través de la Resolución SEE 926 – E/2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Central Térmica Modesto Maranzana (Cont.)

Uno de ellos es el cierre de ciclo combinado de las unidades TG06 y TG07 de la CTMM, ubicada en la localidad de Río Cuarto, Provincia de Córdoba. El proyecto consiste en la instalación de una nueva turbina de gas Siemens SGT800 de 54 MW de potencia (47,5 MW de potencia garantizada) y la conversión a ciclo combinado de las tres turbinas de gas (configuración 3x1). Para la realización de dicha conversión se instalará, a la salida de gases de las turbinas de gas, una caldera de recuperación que producirá vapor en dos presiones para alimentar una turbina de vapor, SST-600 que entregará 65 MW adicionales a la red, como así también la infraestructura necesaria para la operación y mantenimiento del mismo. El proyecto de cierre de ciclo combinado de CTMM permitirá aportar 112,5 MW adicionales al SADI. La incorporación de la nueva turbina de gas agregará una demanda adicional de combustible al sistema. La incorporación de la máquina turbo vapor, aportará 65 MW, sin consumo adicional de combustible, alcanzando el ciclo completo un consumo específico de 1.590 kcal/kWh. en el cierre de ciclo combinado.

Este proyecto fue adjudicado por Resolución SEE 926 – E/2017 el 17 de octubre de 2017 y tiene prevista su entrada en servicio a mediados de 2020.

El contrato de Demanda Mayorista entre GMSA y CAMMESA para el cierre de ciclo combinado de la Central Térmica Modesto Maranzana fue firmado el 14 de diciembre de 2017.

Central Térmica Independencia

Central Térmica Independencia (CTI), está ubicada en la ciudad de San Miguel de Tucumán, provincia de Tucumán. CTI se encontraba fuera de servicio y durante 2011, el Grupo Albanesi realizó todos los trabajos y obras necesarias para instalar 120MW con tecnología PWPS, así como para reacondicionar las instalaciones auxiliares existentes, obteniendo la habilitación comercial el 17 de noviembre de 2011.

El 30 de junio 2016, en el marco de la licitación convocada por la Secretaría de Energía Eléctrica mediante la Res SEE N°21, GMSA firmó un Contrato de Demanda Mayorista por CTI para la instalación de nueva capacidad de generación térmica. El proyecto consiste en la instalación de 100 MW (92 MW comprometidos) en dos etapas.

Para tal fin, con fecha 30 de abril de 2016, se firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de la primera turbina SGT-800 de 50 MW, cancelando el 50% en diciembre de 2016 y financiando el 50% restante en 24 cuotas a partir de septiembre 2017. El día 10 de agosto de 2017, en cumplimiento del Contrato de Demanda Mayorista, se obtuvo la habilitación comercial de la primera etapa, por una potencia máxima de 49,6 MW en su funcionamiento con gas natural, y 46,5 MW con gas oíl. La misma está vinculada al SADI en la ET INDEPENDENCIA 132 KV de TRANSNOA, provincia de Tucumán.

En relación a la segunda etapa, con fecha 9 de agosto de 2016 se firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una segunda turbina SGT-800 de 50 MW, cancelando el 50% en marzo de 2017 y financiando el 50% restante en cuotas a partir de abril 2018.

El 1° de febrero de 2018 se obtuvo la habilitación comercial de la segunda etapa por una potencia máxima de 49 MW en su funcionamiento con GAS NATURAL y 47 MW con GAS OIL.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

8

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Central Térmica Riojana

Central Térmica Riojana (CTRi) está ubicada en la provincia de La Rioja, la cual cuenta con 4 unidades de generación: Turbogrupos Fiat TG21 de 12MW, Turbogrupos John Brown TG22 de 16MW, Turbogrupos Fiat TG23 12MW y Turbogrupos Siemens SGT800 TG24 de 50 MW, por el que se firmó un contrato con CAMMESA por el aumento de la capacidad instalada en 50 MW por el acuerdo bajo Resolución 220/07 S.E.

El Turbogrupos Siemens fue adquirido por medio de contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, firmado el 7 de septiembre de 2015. Se obtuvo la habilitación comercial el 20 de mayo de 2017, por una potencia máxima de 46,68 MW operando con gas natural, y de 45 MW operando con gas oíl. La misma se encuentra conectada al SADI en la ET La Rioja.

Central Térmica La Banda

Central Térmica La Banda (CTLB) está ubicada en la provincia de Santiago del Estero, la cual cuenta actualmente con dos unidades de generación Turbogrupos Fiat TG21 de 16 MW y Turbogrupos Fiat TG22 de 16 MW.

Central Térmica Frías

Central Térmica Frías (CTF) está ubicada en la provincia de Santiago del Estero y cuenta con 60 MW nominales de capacidad de generación térmica a través de una turbina con tecnología PWPS, compuesta por dos turbinas de gas que transmiten su potencia mecánica a un único generador de 60 MW. El funcionamiento de esta máquina consiste en la conversión de la energía química del combustible, que es inyectado en las cámaras de combustión (tanto líquido como gaseoso), en energía mecánica que es transmitida al generador, el cual realiza una última conversión a energía eléctrica.

El acuerdo de compra de la Turbina previó una financiación por un plazo de 4 años de USD 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria. Al 31 de marzo de 2019, el saldo se encuentra expuesto en deudas comerciales corrientes, por el equivalente a \$520.200.000.

Central Térmica Ezeiza

Central Térmica Ezeiza (CTE) está ubicada en la provincia de Buenos Aires, y cuenta con 3 turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. Esta Central nace en el marco de la Resolución SEE 21/2016.

Las unidades TG02 y TG03 fueron habilitadas comercialmente el 29 de septiembre de 2017, para operar por un total de 93 MW, con tarifas nominadas en dólares, y con vigencia de 10 años. Las mismas están vinculadas al SADI en la nueva ET TORRES 132 kV, provincia de Buenos Aires. Ambas turbinas conforman la primera etapa de un proyecto total de 150 MW.

Para la consecución de la primera etapa, con fecha 30 de abril de 2016 se firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de las turbinas mencionadas, abonando el 50% en septiembre de 2016 y financiando el 50% restante en cuotas a partir de septiembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

9

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Central Térmica Ezeiza (Cont.)

Respecto a la segunda etapa del proyecto, con fecha 9 de agosto de 2016 se firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una tercera turbina SGT-800 de 50 MW, abonando el 50% en marzo de 2017 y financiando el 50% restante en cuotas a partir de abril 2018. El 3 de febrero de 2018 se obtuvo la habilitación comercial de la segunda etapa.

Mediante la Resolución SEE 287 - E/2017 del 10 de mayo de 2017, la SE instruyó a CAMMESA a convocar a interesados a ofertar nueva generación térmica de tecnología de cierre de ciclo combinado y cogeneración, con compromiso de estar disponible para satisfacer la demanda en el MEM.

GMSA participó en aquella convocatoria y fue adjudicada con dos proyectos de cierre de ciclo combinado a través de la Resolución SEE 926 – E/2017.

Uno de los proyectos adjudicados fue el cierre de ciclo combinado de las unidades TG01, TG02 y TG03 de CTE. El proyecto objeto de esta oferta consiste en: i) la instalación de una cuarta turbina de gas Siemens SGT-800, de 54 MW y ii) la conversión a ciclo combinado de las cuatro turbinas de gas. Para la realización de la conversión a ciclo combinado se instalará luego de la salida de gases de cada una de las turbinas de gas, una caldera de recuperación que producirá vapor en dos presiones para alimentar dos turbinas de vapor (configuración 2x1) que entregarán 44 MW cada una a la red.

El proyecto de cierre de ciclo combinado de CTE permitirá entonces aportar 138 MW adicionales al SADI. Si bien, la nueva TG a instalarse generará un consumo adicional de combustible, la incorporación de dos turbinas de vapor significará la incorporación de 88 MW adicionales sin consumo adicional de combustible, alcanzando ambos ciclos completos un consumo específico de 1.590 Kcal/KWh.

El proyecto fue adjudicado por Resolución SEE 926 – E/2017 el 17 de octubre de 2017 y tiene prevista su entrada en servicio en 2020.

El contrato de Demanda Mayorista entre GMSA y CAMMESA para el Proyecto de cierre de ciclo combinado de la Central Térmica Ezeiza fue firmado el 14 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

10

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Contrato de mantenimiento

GMSA firmó con la empresa PWPS un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement), para las centrales CTMM, CTI y CTF. Según lo establecido en el contrato, PWPS se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, así como proveer un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs. con el departamento de ingeniería de USA, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos. A su vez, GMSA suscribió un acuerdo de arrendamiento de equipos, a través del cual PWPS debe poner a disposición de GMSA en condición EXW en un plazo de 72 hs, equipos de reemplazo (Gas Generator/Power Turbine) en caso de salidas de servicio no programadas. De esta manera, PWPS le garantiza a las Centrales una disponibilidad no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual. Además, las Centrales cuentan con un taller propio de reparaciones con herramental y stock de repuestos que permiten realizar ciertas reparaciones en sitio sin tener que enviar los equipos al taller en USA. A su vez, es importante recalcar que todos los traslados de los equipos propios de la turbina de gas se pueden efectuar por avión, reduciendo así los tiempos de transporte.

Por otro lado, GMSA firmó con la empresa Siemens S.A. y Siemens Industrial Turbomachinery AB un acuerdo global de servicios y partes, para CTRi, CTMM, CTI y CTE. Según lo establecido en los contratos, Siemens se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, así como proveer un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs. con el departamento de ingeniería, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos. Adicionalmente el acuerdo prevé que Siemens ponga a disposición de GMSA para CTRi, CTMM, CTI y CTE equipos de reemplazo (engine gas generator) en caso de ser necesario. De esta manera, Siemens les garantiza a las mencionadas centrales una disponibilidad promedio no menor al noventa y seis por ciento (96%) para cada período de medición bianual. Además, las centrales cuentan con un taller propio de reparaciones con herramental y stock de repuestos para realizar reparaciones en sitio. Se garantiza de esta manera el cumplimiento del acuerdo de venta de energía con CAMMESA bajo Resolución 220/07 (para las centrales CTRi y CTMM) y Resolución 21/16 (para las centrales CTI y CTE).

Medio ambiente

Para CTMM, se mantiene vigente la certificación de un Sistema de Gestión Integrado bajo estándares ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 y OHSAS 18001:2007. La documentación componente ha sido actualizada en conformidad con las nuevas exigencias de gestión, producto de la ampliación llevada a cabo en su proceso de generación de energía eléctrica.

El personal ha sido capacitado de acuerdo a las necesidades de formación identificadas para un correcto ejercicio de sus funciones, y los controles y seguimientos preventivos comprometidos, se han llevado a cabo respetando las programaciones establecidas.

En julio de 2017, los Sistemas de Gestión de Calidad y Medio Ambiente, particularmente, fueron migrados a sus nuevas versiones 2015 y puestos a disposición del personal, previa realización de actividades de capacitación, presenciales y a distancia.

En el período octubre-noviembre de 2017, con resultado positivo, se concretó una nueva auditoría externa de control de mantenimiento del Sistema de Gestión Integrado, a cargo de IRAM como ente certificador.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Medio ambiente (Cont.)

Para CTI, CTLB, CTRi y CTF se mantiene vigente la certificación de un Sistema de Gestión Ambiental bajo estándar ISO 14001:2015, desarrollado e implementado con alcance corporativo. La documentación componente ha sido actualizada en conformidad con las nuevas exigencias de gestión de la organización, producto de los cambios introducidos con la actualización de versión de la Norma y las realidades de campo frente al desarrollo de proyecto relacionado con la ampliación de los procesos existentes y la instalación de nuevos sitios de generación.

El personal ha sido capacitado de acuerdo a las necesidades de formación identificadas para un correcto ejercicio de sus funciones, y los controles y seguimientos preventivos, comprometidos, se han llevado a cabo respetando las programaciones establecidas.

En julio de 2017 el Sistema de Gestión Ambiental corporativo fue migrado a su nueva versión 2015 y puestos a disposición del personal, previa realización de actividades de capacitación, presenciales y a distancia.

En el período octubre-noviembre de 2017, con resultado positivo, se concretó una nueva auditoría externa de control de mantenimiento del Sistema de Gestión, a cargo de IRAM como ente certificador.

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

Ventas bajo Resolución SRRyME 01 de 2019

Con fecha 28 de febrero de 2019, se publicó la Resolución de la SRRyME 01/2019, la cual deroga la Resolución SE 19 de 2017. Esta resolución establece nuevos mecanismos de remuneración para todos aquellos generadores, cogeneradores y autogeneradores del MEM que no cuenten con Contratos de Demanda Abastecimiento de Demanda del MEM.

En primer lugar, establece el esquema de Disponibilidad Garantizada de Potencia en el que deberán declarar la disponibilidad de potencia trimestralmente.

En segundo lugar, se establece el mecanismo de remuneración de la potencia y de la energía.

La remuneración de la disponibilidad de potencia se subdivide en un precio mínimo asociado a la Disponibilidad Real de Potencia (DRP) y un precio por potencia garantizada según cumplimiento de una potencia Garantizada Ofrecida (DIGO).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

12

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

Ventas bajo Resolución SRRyME 01 de 2019 (Cont.)

La remuneración de potencia se afecta según sea el factor de uso del equipamiento de generación. La tabla siguiente muestra Precio Base para remunerar la Potencia según tecnología y escala (PrecBasePot) de la tabla siguiente:

TECNOLOGÍA/ESCALA	PrecBasePot [U\$S/MW-mes]
CC grande P > 150 MW	3.050
CC chico P ≤ 150MW	3.400
TV grande P >100 MW	4.350
TV chica P ≤ 100MW	5.200
TG grande P >50 MW	3.550
TG chica P ≤ 50MW	4.600
Motores Combustión Interna	5.200

La tabla siguiente muestra el Precio para la Disponibilidad DIGO:

Periodo	PrecPotDIGO [U\$S/MW-mes]
Verano: Diciembre – Enero – Febrero	7.000
Invierno: Junio – Julio – Agosto	7.000
Resto: Marzo – Abril – Mayo – Septiembre – Octubre – Noviembre	5.500

Adicionalmente estos dos precios están afectados por el Factor de Uso que es la relación entre la energía efectivamente generada en cada año móvil y la potencia real disponible de la unidad (sin indisponibilidades forzadas y mantenimientos).

Por la Energía efectivamente Generada para la generación de origen térmico convencional, se reconoce como máximo, por tipo de combustible consumido por la unidad generadora, los costos variables no combustibles de 4 USD/MWh para gas natural y 7 USD/MWh para gas oil o fuel oil. Para una unidad generadora que haya declarado la opción de la gestión propia de combustibles para su generación que al ser requerida no posea el combustible con el cual fue convocada para el despacho, sólo se remunera por la Energía Generada el 50% de los costos variables no combustibles. Finalmente, los generadores reciben una remuneración mensual por la Energía Operada, representada por la integración de las potencias horarias en el período, valorizada a 1,4 U\$S/MWh para cualquier tipo de combustible.

Finalmente, en su Artículo 8° la SRRyME establece que CAMMESA convertirá los calores nominados en dólares a pesos argentinos, utilizando la Tasa de cambio 'A' 3500 (Mayorista), del día anterior a la fecha de vencimiento de las transacciones económicas.

La entrada en vigencia fue a partir del 1° de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

13

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34. La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

La presentación en el estado de situación financiera condensado intermedio distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto.

El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal, proporcionados al período transcurrido.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2019.

Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad sigan operando normalmente como empresas en marcha.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas actualizados a moneda constante al 31 de marzo de 2019. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los presentes estados financieros condensados intermedios se encuentran expuestos en moneda homogénea conforme a lo establecido por la NIC 29. Ver detalle de procedimiento para el ajuste por inflación en nota 3 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2018, a excepción de las mencionadas a continuación.

No hay nuevas NIIF o CINIIF aplicables a partir del presente período que tengan un impacto material en los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad.

Estos estados financieros condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 preparados bajo NIIF.

La Sociedad mide las instalaciones, maquinarias y edificios por su valor razonable menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor reconocidas a la fecha de la revaluación, si las hubiere. Los terrenos se miden a su valor razonable no siendo depreciados. (Ver política contable de propiedades, planta y equipo en nota 4 de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018). Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurarse que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe de libros.

Con fecha 31 de marzo de 2019, la sociedad ha revaluado los terrenos, edificios, las instalaciones y maquinarias debido a que se experimentaron cambios significativos en los valores razonable de los elementos detallados producto de cambios macroeconómicos.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

5.1) Valor razonable de PPE

La Sociedad ha optado por valorar los terrenos, edificios, las instalaciones, y maquinarias a valor razonable, utilizando técnicas de flujos de fondos descontados y comparables de mercado.

Para la determinación de los valores razonables de los terrenos e inmuebles se utilizaron cotizaciones de mercado solicitadas a valuadores expertos externos. Los valores obtenidos, en el caso de los inmuebles, contemplan el estado actual de conservación de los bienes.

El valor razonable calculado mediante flujo de fondos descontados fue utilizado para valorar las instalaciones, y maquinarias. Este flujo de fondos se elaboró en base a estimaciones con un enfoque en el que se ponderaron diferentes escenarios de acuerdo con su probabilidad de ocurrencia.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

5.1) Valor razonable de PPE (Cont.)

En relación con las estimaciones efectuadas, se han tenido en cuenta las siguientes variables: (i) evolución del tipo de cambio (ii) disponibilidad y despacho de los turbogrupos asociadas a proyecciones de la demanda en función del crecimiento vegetativo, (iii) costo de operación y mantenimiento, (iv) cantidad empleados, (v) tasa de descuento utilizada, entre otros. Cada uno de estos escenarios contempla diferentes supuestos respecto de las variables críticas utilizadas.

El flujo de fondos descontados efectuado al 31 de marzo de 2019 considera dos escenarios (pesimista y base) con distintas probabilidades de ocurrencia. Los dos escenarios que surgen a partir de los cuadros tarifarios vigentes, se combinan con distintas alternativas de despacho de los turbo grupos.

Los criterios considerados en cada uno de los escenarios son:

1. Escenario denominado base: en este caso la Sociedad contempla: una disponibilidad promedio histórica y un despacho esperado en función a proyecciones de la demanda de energía con un crecimiento vegetativo Probabilidad de ocurrencia asignada 70%.
2. Escenario denominado pesimista: en este caso la Sociedad contempla: una disponibilidad promedio histórica y un menor despacho esperado de la demanda de energía. Probabilidad de ocurrencia asignada 30%.

En todos los escenarios se utilizó una tasa de descuento en dólares que contempla los escenarios futuros de alrededor del 10.86%.

Los porcentajes de probabilidad de ocurrencia asignados, se sustentan principalmente en la ocurrencia de distintos hechos pasados (experiencia).

Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones, y, por lo tanto, los flujos de fondos proyectados podrían verse afectados de manera significativa si alguno de los factores mencionados cambia en el futuro cercano.

La Sociedad no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las variables mencionadas anteriormente estará en línea con lo proyectado, pudiendo así generarse diferencias entre los flujos de fondos estimados y los realmente alcanzables.

La determinación del valor razonable de la propiedad, planta y equipo se ve significativamente afectado por la cotización del dólar. Esta situación, las discusiones de los procesos de valoración y los resultados son discutidos y aprobados por el Directorio de las Sociedades al menos una vez por año.

No obstante, si el flujo de fondos descontado difiriese en un 10% de las estimaciones de la Dirección, la Sociedad necesitaría:

- Incrementar el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 2.263 millones, si fuese favorable; o
- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 2.263 millones, si no fuese favorable.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	69.694.024	105.050.733
Venta de energía Plus	396.522.453	400.243.333
Venta de energía Res. 220	607.078.684	552.249.778
Venta de energía Res. 21	864.476.770	412.530.117
	<u>1.937.771.931</u>	<u>1.470.073.961</u>

NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
Compra de energía eléctrica	(165.905.847)	(326.629.425)
Consumo gas y gas oil de planta	-	(4.958.555)
Honorarios y retribuciones por servicios	(3.075.849)	(2.408.270)
Sueldos y cargas sociales	(66.442.578)	(28.469.655)
Plan de beneficios definidos	(522.056)	(6.496.053)
Otros beneficios al personal	(3.975.764)	(3.222.015)
Impuestos, tasas y contribuciones	(10.371.307)	(6.225.071)
Servicios de mantenimiento	(157.228.851)	(98.686.155)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(298.339.733)	(194.476.110)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(7.735.418)	(1.644.983)
Seguros	(10.104.475)	(14.090.694)
Gastos de comunicación	(2.990.538)	(2.207.582)
Diversos	(1.749.035)	(1.664.954)
	<u>(728.441.451)</u>	<u>(691.179.522)</u>

NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.033.356)	(582.676)
Incobrables	(59.268)	-
	<u>(1.092.624)</u>	<u>(582.676)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(30.137.536)	(28.818.149)
Impuestos, tasas y contribuciones	(448.999)	(871.851)
Viajes, movilidad y gastos de representación	-	(1.304.833)
Seguros	-	(11.531)
Gastos de oficina	(272.458)	(366.321)
Gastos de comunicación	(39.086)	(153.461)
Alquileres	(1.475.271)	(1.908.604)
Donaciones	(76.800)	(919)
Diversos	(351.903)	(940.461)
	<u>(32.802.053)</u>	<u>(34.376.130)</u>

NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	9.355.407	10.135.808
Intereses por préstamos otorgados	101.530.154	11.907.675
Total ingresos financieros	<u>110.885.561</u>	<u>22.043.483</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(368.383.391)	(322.782.580)
Intereses comerciales y otros	(13.298.574)	(7.261.477)
Gastos y comisiones bancarias	(591.745)	(1.053.784)
Total gastos financieros	<u>(382.273.710)</u>	<u>(331.097.841)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(2.428.699.235)	(808.802.820)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	(16.289.391)	29.191.125
RECPAM	1.827.287.638	770.240.825
Otros resultados financieros	(39.140.418)	(54.154.481)
Total otros resultados financieros	<u>(656.841.406)</u>	<u>(63.525.351)</u>
Total resultados financieros, netos	<u>(928.229.555)</u>	<u>(372.579.709)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

18

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 12: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen						Depreciaciones				Neto resultante al cierre del período / ejercicio		
	Al inicio del período / ejercicio	Aumentos	Transferencias / Bajas	Revalúo técnico (2)	Recupero / (Desvalorización)	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del período / ejercicio	Del período / ejercicio (1)	Revalúo técnico	Recupero / (Desvalorización)	Acumuladas al cierre del período / ejercicio	Al 31.03.19	Al 31.12.18
Terrenos	669.869.551	553.507	-	-	-	670.423.058	-	-	-	-	-	670.423.058	669.869.551
Edificios	1.050.659.438	-	-	(11.479.001)	-	1.039.180.437	5.735.675	5.743.326	(11.479.001)	-	-	1.039.180.437	1.044.923.764
Instalaciones	2.802.121.447	147.237	1.039.187	(130.585.986)	-	2.672.721.885	37.837.132	41.716.957	(79.554.089)	-	-	2.672.721.885	2.764.284.313
Maquinarias	20.795.671.055	226.823	7.105.978	(691.825.839)	-	20.111.178.017	279.488.347	248.183.562	(527.671.909)	-	-	20.111.178.017	20.516.182.708
Obras en curso- Ampliación planta	1.729.840.326	466.137.480	(8.145.165)	-	-	2.187.832.641	-	-	-	-	-	2.187.832.641	1.729.840.326
Equipos de computación y oficina	38.254.877	410.414	-	-	-	38.665.291	25.864.118	1.560.807	-	-	27.424.925	11.240.366	12.390.759
Rodados	24.815.194	-	-	-	-	24.815.194	11.445.041	1.135.081	-	-	12.580.122	12.235.072	13.370.153
Repuestos y materiales	101.474.639	-	-	-	-	101.474.639	-	-	-	-	-	101.474.639	101.474.639
Total al 31.03.19	27.212.706.527	467.475.461	-	(833.890.826)	-	26.846.291.162	360.370.313	298.339.733	(618.704.999)	-	40.005.047	26.806.286.115	-
Total al 31.12.18	17.848.096.590	2.513.953.878	-	3.965.142.969	2.885.513.090	27.212.706.527	24.323.352	1.007.440.215	(1.159.069.454)	487.676.200	360.370.313	-	26.852.336.214
Total al 31.03.18	17.848.096.588	788.366.975	-	-	-	18.636.463.563	24.323.352	194.476.110	-	-	218.799.462	18.417.664.101	-

- (1) Los cargos por depreciación correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se imputaron al costo de venta.
- (2) Al 31 de marzo de 2019, corresponde desvalorización por revalúo por \$ 215.185.827, compensado por la amortización acumulada al momento del revalúo por \$618.704.999.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

19

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.03.19	31.12.18
Caja	520.699	546.650
Bancos en moneda local	8.806.540	100.530.409
Bancos en moneda extranjera	4.209.669	68.823.678
Fondos comunes de inversión	75.040.563	175.394.341
Valores a depositar	28.315.776	-
	116.893.247	345.295.078

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

	31.03.19	31.03.18
Efectivo y equivalentes de efectivo	116.893.247	483.691.643
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluye descubiertos bancarios)	116.893.247	483.691.643

NOTA 14: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 31 de marzo de 2019 ascendía a \$138.172.150.

NOTA 15: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	31.03.19	31.03.18
Ganancia del período	226.165.748	268.504.853
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulació	138.172.150	138.172.150
Ganancia por acción básica	1,6368	1,9433

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido, por no existir acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS

<u>No Corrientes</u>	31.03.19	31.12.18
Bono internacional	11.539.674.895	11.219.642.676
Deuda préstamo del exterior	431.565.278	629.294.203
Obligaciones negociables	2.679.874.380	2.648.735.762
Deudas por arrendamiento financiero	64.488.415	70.553.150
	14.715.602.968	14.568.225.791
<u>Corrientes</u>		
Bono internacional	199.758.817	465.630.923
Deuda préstamo del exterior	479.731.741	476.708.715
Préstamos sindicados	840.827.527	1.096.516.827
Obligaciones negociables	84.011.346	383.354.155
CAMMESA	4.969.812	6.787.209
Otras deudas bancarias	564.245.395	434.248.536
Deudas por arrendamiento financiero	33.230.883	33.716.502
	2.206.775.521	2.896.962.867

Al 31 de marzo de 2019, la deuda financiera total es de \$16.922 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

	Capital	Saldo al 31 de marzo de 2019	Tasa de interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
		(Pesos)	(%)			
<u>Contrato de Crédito</u>						
Cargill	USD 20.000.000	911.297.019	LIBOR + 4,25%	USD	16 de febrero, 2018	29 de enero, 2021
Subtotal		911.297.019				
<u>Títulos de Deuda</u>						
ON Internacional	USD 266.000.000	11.739.433.712	9,625%	USD	27 de julio, 2016	27 de julio, 2023
ON Clase VI	USD 34.696.397	1.514.020.212	8%	USD	16 de febrero, 2017	16 de febrero, 2020
ON Clase VIII	\$ 312.884.660	371.450.888	BADLAR + 5%	ARS	28 de agosto, 2017	28 de agosto, 2021
ON Clase I Coemisión	USD 20.000.000	878.414.626	6,68%	USD	11 de octubre, 2017	11 de octubre, 2020
Subtotal		14.503.319.438				
<u>Sindicado</u>						
ICBC / Hipotecario / Citibank	USD 19.500.000	840.827.527	10,50%	USD	27 de diciembre, 2018	27 de diciembre, 2019
Subtotal		840.827.527				
<u>Otras deudas</u>						
CAMMESA		4.969.812				
Préstamo Supervielle	USD 1.015.246	44.147.241	9,50%	USD	13 de noviembre, 2018	9 de mayo, 2019
Préstamo Macro	USD 5.000.000	218.080.192	7,00%	USD	30 de agosto, 2018	10 de julio, 2019
Préstamo Chubut	USD 759.582	32.877.442	10,50%	USD	28 de diciembre, 2018	28 de diciembre, 2019
Préstamo Chubut	USD 678.156	29.607.263	10,50%	USD	30 de octubre, 2018	1 de mayo, 2019
Préstamo Chubut	USD 836.893	36.467.174	10,50%	USD	13 de febrero, 2019	13 de agosto, 2019
Préstamo Supervielle	USD 668.683	29.166.084	9,00%	USD	6 de febrero, 2019	6 de mayo, 2019
Préstamo Supervielle	USD 2.007.523	87.154.867	9,00%	USD	21 de febrero, 2019	22 de mayo, 2019
Préstamo Supervielle	USD 2.000.000	86.745.132	9,50%	USD	29 de marzo, 2019	26 de julio, 2019
Arrendamiento financiero		97.719.298				
Subtotal		666.934.505				
Total deuda financiera		16.922.378.489				

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Emisión internacional de obligaciones negociables

Con fecha 7 de julio de 2016 GMSA, GFSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución 18.110 de la CNV, la autorización para la co-emisión en el mercado local e internacional, de ON, simples, no convertibles en acciones, garantizadas y no subordinadas. El 27 de julio de 2016 se emitieron ON por un monto de USD 250 millones con vencimiento a 7 años. Las ON están incondicionalmente garantizadas en su totalidad por ASA.

Las ON tienen la calificación B2 (Moody's).

Esta emisión permitió financiar las inversiones en el marco de los planes de expansión de la compañía, a raíz de la adjudicación por SE de Contratos de Demanda Mayorista mediante Resolución 115/2016 del 14 de junio de 2016 así como los proyectos en desarrollo de los Co-emisores totalizando obras para la instalación de 460 MW nominales. Además, permitió mejorar el perfil financiero de los Co-emisores a través de la precancelación de préstamos existentes a la fecha de emisión, logrando un plazo de financiamiento acorde a los proyectos a financiar, así como una baja considerable en los costos de financiación logrando eficiencia financiera y la liberación de garantías.

Con fecha 8 de noviembre de 2017 GMSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución RESFC-2017-19033-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para la reapertura de la ON internacional. El 5 de diciembre de 2017 se emitieron ON por un monto de USD 86 millones, llegando el valor nominal a USD 336 millones. Las ON tienen las mismas condiciones que la emisión original.

ON Internacional:

Capital: Valor nominal: USD 336.000.000; valor asignado a GMSA: USD 266.000.000. (Considerando efecto fusión GFSA).

Intereses: Tasa Fija 9,625%

Plazo y forma de cancelación: los intereses de la ON Internacional serán pagados semestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: el 27 de enero y el 27 de julio de cada año, comenzando el 27 de enero de 2017 y finalizado en la fecha de vencimiento.

El capital de las ON será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento, siendo ésta el 27 de julio de 2023.

El saldo de capital por dicha ON Internacional al 31 de marzo de 2019 asciende a USD 266.000.000.

Con motivo de la emisión internacional de Obligaciones Negociables, la Sociedad ha asumido ciertos compromisos estándares para este tipo de emisiones, cuyas condiciones específicas se encuentran detalladas en el prospecto público correspondiente. A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad cumple con todos los compromisos asumidos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

22

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Emisión internacional de obligaciones negociables (Cont.)

Con fecha 23 de octubre de 2018, la Sociedad pactó cobertura sobre el tipo de cambio de la moneda dólares estadounidenses obteniendo certidumbre en el aspecto cambiario para los pagos de intereses del bono internacional a realizarse el 22 de julio de 2019.

b) Obligaciones negociables

Con fecha 17 de octubre de 2012 GMSA obtuvo, mediante Resolución 16942 de 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 USD 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

En línea con el párrafo anterior, con fecha 26 de septiembre de 2017 GMSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución N° RESFC-2017-18947-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para la creación de un programa para la co-emisión en el mercado local de ON, simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100 millones (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas.

Con fecha 4 de febrero de 2019, el directorio aprobó ampliar a USD 300.000.000 el monto máximo del Programa de Co-emisión de ON simples (no convertibles en acciones) por hasta USD 100.000.000 (o su equivalente en otras monedas) aprobado por Resolución N° RESFC-2017-18947-APN-DIR#CNV de fecha 26 de septiembre de 2017 de la CNV (el “Programa”), en forma conjunta con CTR/GMSA.

El producido de la colocación será destinado a (i) inversiones en activos físicos y bienes de capital, principalmente para el desarrollo de los proyectos de cierre de ciclo de CTMM y CTE, (ii) integración de capital de trabajo, (iii) financiación del giro comercial y (iv) para cuestiones de índole corporativa en general.

Al 31 de marzo de 2019 existen en circulación ON Clase VI y VIII (GMSA) y ON Clase I Co-emisión (GMSA-CTR), emitidas por la Sociedad por los montos y condiciones detalladas debajo. Adicionalmente, durante el presente período se canceló ON Clase VII (GMSA).

ON Clase VI:

Capital: Valor nominal: USD 34.696.397

Intereses: 8% nominal anual, pagaderos trimestralmente desde el 16 de mayo de 2017 y hasta su vencimiento.

Plazo y forma de cancelación: único pago a los 36 meses desde el día de la liquidación de fondos.

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase V por USD 448.262.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

23

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

ON Clase VI (Cont.):

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase VI fueron destinados a inversión en activos fijos de los distintos proyectos de ampliación de GMSA y refinanciación de pasivos, mejorando el perfil financiero de la Sociedad.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2019 asciende a USD 34.696.397.

ON Clase VIII:

Con fecha 28 de agosto de 2017 se realizó la emisión de la ON Clase VIII cuya suscripción se hizo íntegramente en especie.

Capital: Valor nominal: \$ 312.884.660

Intereses: Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5%. Pagaderos trimestralmente desde el 29 de noviembre de 2017 y hasta su vencimiento.

Plazo y forma de cancelación: único pago a los 48 meses desde el día de la liquidación de fondos.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase VIII fueron destinados íntegramente a la refinanciación de pasivos mejorando el perfil de la deuda financiera de la Sociedad.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2019 asciende a \$312.884.660.

ON Clase I (co-emisión GMSA y CTR):

Con fecha 11 de octubre de 2017 se realizó la co-emisión de la ON Clase I cuya suscripción se hizo íntegramente en efectivo.

Capital: valor nominal total: USD 30.000.000; valor asignado a GMSA: USD 20.000.000

Intereses: 6,68% nominal anual, pagaderos trimestralmente desde el 11 de enero de 2018 y hasta su vencimiento.

Plazo y forma de cancelación: único pago a los 36 meses desde el día de la liquidación de fondos.

La integración se realizó íntegramente en efectivo.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase I serán destinados principalmente a inversión en activos fijos de los distintos proyectos de ampliación de GMSA y CTR y, en menor medida, para capital de trabajo y refinanciación de pasivos.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2019 asciende a USD 20.000.000.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

c) Préstamo CAMMESA

La Sociedad mantiene, al 31 de marzo de 2019, deudas financieras con CAMMESA por \$4.969.812, que se encuentran garantizadas con la cesión del 100% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM, a partir de la implementación de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley N°24.441.

La deuda descrita fue contraída a efectos de la financiación del programa de reparación de las turbinas de gas y de los sistemas de control de las turbinas y generadores, mejoras en el sistema de protecciones, adecuación del sistema de alimentación de gas natural y otras obras complementarias, de CTRI.

Dicho préstamo prevé un plazo de devolución de 48 cuotas mensuales y consecutivas, a las que se le aplicará una tasa equivalente al rendimiento obtenido por el Organismo Encargado del Despacho (CAMMESA) en las colocaciones financieras del MEM. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros condensados intermedios se han abonado 44 cuotas, equivalentes a \$24.747.502.

El saldo de capital por dicha deuda al 31 de marzo de 2019 asciende a \$4.969.812.

d) Préstamo Cargill

Con fecha 16 de febrero de 2018, la Sociedad obtuvo un préstamo con Cargill Limited, por USD 25.000.000 a 36 cuotas, con un período de gracia de 12 meses. Dicha amortización se realizará en cuotas semestrales de capital e interés a tasa LIBOR 360 más 4,25%.

El saldo de capital por dicha deuda al 31 de marzo de 2019 asciende a USD 20.000.000.

e) Préstamo Sindicado

El día 27 de diciembre de 2018 GMSA obtuvo un préstamo con el Banco ICBC Argentina S.A. por USD 26.000.000 a 12 meses, amortizable en cuotas trimestrales de capital y un interés a tasa fija del 10,50%.

El saldo de capital por dicha deuda al 31 de marzo de 2019 asciende a USD 19.500.000.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

25

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	<u>31.03.19</u>	<u>31.12.18</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	1.626.565.732	2.017.790.001
Entre 1 y 2 años	2.373.273.316	2.306.800.480
Entre 2 y 3 años	2.572.468	2.875.458
Más de 3 años	11.534.529.958	11.213.891.760
	<u>15.536.941.474</u>	<u>15.541.357.699</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	580.209.789	879.172.866
Entre 1 y 2 años	450.775.431	438.767.660
Entre 2 y 3 años	332.272.077	581.013.638
Más de 3 años	22.179.718	24.876.795
	<u>1.385.437.015</u>	<u>1.923.830.959</u>
	<u>16.922.378.489</u>	<u>17.465.188.658</u>

El valor razonable de las obligaciones internacionales de la Sociedad al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende aproximadamente a \$ 10.030 y \$ 8.917 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables internacionales de la Sociedad al cierre de cada ejercicio / período. La categoría de valor razonable aplicable sería de Nivel 1.

Respecto de los préstamos restantes, los nominados a tasa variable se encuentran valuados a su valor razonable. Los préstamos a tasa fija, dado la proximidad de su emisión no difieren significativamente de su valor razonable.

Los valores razonables se basan en el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, utilizando una tasa de descuento derivada de precios de mercado observables de otros instrumentos de deuda similares más el correspondiente riesgo crediticio.

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

	<u>31.03.19</u>	<u>31.12.18</u>
Pesos argentinos	474.139.997	817.828.038
Dólares estadounidenses	16.448.238.492	16.647.360.620
	<u>16.922.378.489</u>	<u>17.465.188.658</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

La evolución de los préstamos de la Sociedad fue la siguiente:

	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
Préstamos al inicio	17.465.188.656	11.989.273.041
Préstamos recibidos	279.455.000	2.360.660.149
Préstamos pagados	(705.537.589)	(901.760.622)
Intereses devengados	441.268.241	425.573.617
Intereses pagados	(842.988.646)	(544.041.006)
Diferencia de cambio	2.154.452.715	891.136.013
Gastos activados	(6.801.111)	(32.967.588)
RECPAM	(1.862.658.777)	(748.423.197)
Préstamos al cierre	<u>16.922.378.489</u>	<u>13.439.450.407</u>

NOTA 17: PROVISIONES

	<u>Para créditos por ventas</u>	<u>Para contingencias</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2.968.565	5.012.828
Disminuciones	(59.268)	(1.966.917)
RECPAM	(253.533)	(528.207)
Saldo al 31 de marzo de 2019	<u>2.655.764</u>	<u>2.517.704</u>

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
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	\$	
<i>a) Ventas de energía</i>		
	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Solalban Energía S.A.	175.158	8.531.112
RGA	26.276.891	24.325.113
	<u>26.452.049</u>	<u>32.856.225</u>
 <i>b) Compra de gas y energía</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Solalban Energía S.A.	24.568	(123.261)
RGA	(1.036.941.927)	(896.277.208)
	<u>(1.036.917.359)</u>	<u>(896.400.469)</u>
 <i>c) Servicios administrativos y gerenciamiento</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	(72.930.102)	(30.511.191)
	<u>(72.930.102)</u>	<u>(30.511.191)</u>
 <i>d) Alquileres</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	(1.475.271)	(1.864.967)
	<u>(1.475.271)</u>	<u>(1.864.967)</u>
 <i>e) Otras compras y servicios recibidos</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
BDD - compra de vinos	-	(442.904)
AJSA - vuelos realizados	(32.018.070)	-
ASA - garantía	(1.012.053)	(1.535.266)
	<u>(33.030.122)</u>	<u>(1.978.170)</u>
 <i>f) Recupero de gastos</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	423.893	16.092.144
GROSA	233.498	9.405.574
CTR	3.616.421	11.442.073
GECE	-	7.939.012
AESA	22.363	-
	<u>4.296.175</u>	<u>44.878.803</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>\$</u>	
	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
<i>g) Intereses generados por préstamos otorgados</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
CTR	22.991.447	-
GROSA	-	4.672.480
Directores	1.380.762	1.349.354
ASA	77.157.945	6.206.704
	<u>101.530.154</u>	<u>12.228.538</u>
<i>h) Obra gasoducto</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	(880.491)	(50.127.935)
	<u>(880.491)</u>	<u>(50.127.935)</u>
<i>i) Servicio de gerenciamiento de obra</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	(20.304.952)	-
	<u>(20.304.952)</u>	<u>-</u>

j) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31 de marzo de 2019 y 2018 ascendieron a \$11.991.957 y \$10.480.016, respectivamente.

	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
Sueldos	(11.991.957)	(10.480.016)
	<u>(11.991.957)</u>	<u>(10.480.016)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

29

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

	<u>31.03.19</u>	<u>31.12.18</u>
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Solalban Energía S.A.	211.739	-
	<u>211.739</u>	<u>-</u>
<u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u>		
AESA	11.044.731	12.316.107
ASA	1.207.593.859	894.683.584
CTR	282.882.251	313.627.656
GROSA	156.931	26.510.596
Directores	17.792.473	16.940.978
	<u>1.519.470.245</u>	<u>1.264.078.921</u>
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
RGA	703.615.872	526.436.828
AJSA	-	5.351.333
Solalban Energía S.A.	-	345.882
	<u>703.615.872</u>	<u>532.134.043</u>
<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
BDD	-	1.059.340
	<u>-</u>	<u>1.059.340</u>

l) Préstamos otorgados a partes relacionadas

	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
Préstamos a Albanesi S.A.		
Saldo al inicio	894.683.584	133.450.619
Préstamos otorgados	344.860.971	-
Intereses devengados	77.157.945	6.206.704
RECPAM	(109.108.641)	(8.519.331)
Saldo al cierre	<u>1.207.593.859</u>	<u>131.137.992</u>

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.03.19			
ASA	998.270.483	35%	Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente hasta 5 años.
Total en pesos	<u>998.270.483</u>		

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

30

Armando Losón (h)
Presidente

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

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

	31.03.19	31.03.18
<i>Préstamos a Directores</i>		
Saldo al inicio	16.940.978	21.606.436
Préstamos otorgados	1.230.354	4.883.995
Intereses devengados	1.380.762	1.349.354
RECPAM	(1.759.620)	(638.624)
Saldo al cierre	17.792.474	27.201.161

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.03.19			
Directores	13.646.448	Badlar + 3%	Vencimiento: 1 año
Total en pesos	13.646.448		

	31.03.19	31.03.18
<i>Préstamos a Generación Rosario S.A.</i>		
Saldo al inicio	26.416.704	65.970.962
Préstamos otorgados	-	11.568.878
Préstamos cobrados	(25.260.675)	-
Intereses devengados	-	4.672.480
RECPAM	(1.156.029)	(4.246.947)
Saldo al cierre	-	77.965.373

	31.03.19	31.03.18
<i>Préstamos a Central Térmica Roca S.A.</i>		
Saldo al inicio	313.598.250	-
Préstamos otorgados	8.690.796	-
Préstamos cobrados	(28.374.363)	-
Intereses devengados	22.991.447	-
RECPAM	(34.368.690)	-
Saldo al cierre	282.537.440	-

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.03.19			
CTR	238.849.369	35%	Vencimiento: 1 año
Total en pesos	238.849.369		

Los créditos con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de servicios prestados y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. No se han registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas en ninguno de los períodos cubiertos por los presentes estados financieros condensados intermedios. 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
31

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 19: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

Otros compromisos

A continuación, se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de marzo de 2019 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 bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus). Son contratos denominados en dólares estadounidenses con clientes privados.

	<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	1.875.057.059	690.984.410	1.184.072.649

(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. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 31 de marzo de 2019 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2019 un déficit de capital de trabajo de \$2.102.299.390 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa un aumento de \$679.672.608 en comparación al déficit de capital de trabajo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 (\$1.422.626.782). La variación se debe principalmente a la aplicación de fondos por el avance de los proyectos de inversión que está desarrollando la Sociedad.

Con el objetivo de revertir el déficit del capital de trabajo actual, GMSA, junto con sus accionistas, espera ejecutar un plan de refinanciación de pasivos financieros de corto plazo.

NOTA 21: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la RG N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible correspondiente a los ejercicios financieros no prescriptos, al siguiente proveedor.

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

Iron Mountain Argentina S.A. - Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.

Iron Mountain Argentina S.A. - San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza.

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

32

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 22: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información intermedia que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Directorio de la Sociedad.

La dirección ha determinado el segmento operativo basándose en los informes que revisa el Directorio, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

El Directorio considera que el negocio que desarrolla posee un solo segmento, la actividad de generación y venta de energía eléctrica.

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.

NOTA 23: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS

BLC Asset Solutions B.V.

El 21 de febrero de 2018, GMSA firmó un acuerdo con BLC Asset Solutions B.V. (BLC) para la compra de 2 (dos) turbinas gas, 3 (tres) turbinas vapor y 7 (siete) calderas de recuperación de vapor. Dichos equipos serán instalados en las plantas de generación de energía eléctrica ubicadas en Río Cuarto, Provincia de Córdoba y en Ezeiza, Provincia de Buenos Aires con el fin de llevar a cabo expansiones a través de cierres de ciclo en ambas centrales. El acuerdo de compra prevé una financiación por parte de BLC del precio total de los equipos acordado en USD150.671.217, por un plazo de 5 años y 5 meses.

Siemens Industrial Turbomachinery AB

El 14 de junio de 2016 se firmó un Acuerdo de Pago Diferido con Siemens Industrial Turbomachinery AB a través del cual, una vez cumplidas las condiciones precedentes fijadas en el acuerdo, se otorgó a la Sociedad una financiación comercial del 50% del monto del contrato firmado por la ampliación de CTMM, equivalente a SEK 177.000.000

La financiación comercial otorgada se repagará en cuotas, siendo la primera cuota exigible en agosto de 2017. Los pagos deberán efectuarse en SEK (coronas suecas).

Con fecha 13 de septiembre de 2016 se firmaron cuatro Acuerdos de Pago Diferido con Siemens Industrial Turbomachinery AB por las turbinas a instalar en CTE y CTI a través de los cuales, una vez cumplidas las condiciones precedentes fijadas en los acuerdos, otorgarán a la Sociedad una financiación comercial del 50% del monto del contrato firmado por la ampliación de CTI y la obra de Ezeiza, equivalente a SEK 438.960.000.

La financiación comercial a ser otorgada se repagará en cuotas, siendo la primera cuota exigible de dos acuerdos en septiembre de 2017 y el resto en abril 2018. Los pagos deberán efectuarse en SEK (coronas suecas).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 23: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS (Cont.)

Siemens Industrial Turbomachinery AB (Cont.)

A continuación, se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionado con el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB:

<i>Compromisos (1)</i>		SEK Financiamiento total	Total	2019	2020
			USD		
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTMM	177.000.000	3.198.845	3.198.845	-
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de tres turbinas Siemens SGT 800	CTE	263.730.000	18.710.042	13.639.801	5.070.241
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTI	175.230.000	13.351.977	9.732.121	3.619.856

(1) El compromiso se encuentra expresado en dólares y considerando el momento de pago según las condiciones particulares del contrato.

Pratt & Whitney Power System Inc

GFSA firmó un acuerdo con Pratt & Whitney Power System Inc para la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac® 60 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma. El acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de USD 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria por parte de GFSA. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales corrientes, por el equivalente a \$520.200.000.

El financiamiento devengará un interés del 7,67% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS (Cont.)

Pratt & Whitney Power System Inc (Cont.)

A continuación, se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionado con el contrato con PWPS:

	Total	2019
<i>Compromisos</i> ⁽¹⁾	USD	
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	15.536.480	15.536.480

(1) El compromiso se encuentra expresado en dólares y considerando el momento de pago según las condiciones particulares del contrato.

NOTA 24: COMPROMISOS POR OPERACIONES FINANCIERAS CON PARTES RELACIONADAS

El 7 de marzo de 2019 GECEN cerró con sus acreedores un acuerdo para el repago de una parte de su deuda por un monto de USD 12.800.000, el cual fue firmado conjuntamente por ASA y GMSA en su carácter de co-deudores. Dicha deuda pagará intereses trimestrales devengando una tasa de 13,09% anual y su vencimiento es 20 de marzo de 2023.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

35

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

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

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

Período de tres meses finalizado el 31 de
marzo de:

2019	2018	Var.	Var. %
------	------	------	--------

GWh

Ventas por tipo de mercado

Venta CAMESA 220	137	168	(31)	(18%)
Venta de Energía Plus	135	132	3	2%
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	110	84	26	31%
Venta de Energía Res. 21	176	62	114	184%
	558	446	112	25%

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

Período de tres meses finalizado el 31 de
marzo de:

2019	2018	Var.	Var. %
------	------	------	--------

(en millones de pesos)

Ventas por tipo de mercado

Venta CAMESA 220	607,1	552,2	54,9	10%
Ventas de Energía Plus	396,5	400,2	(3,7)	(1%)
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	69,7	105,1	(35,4)	(34%)
Venta de Energía Res. 21	864,5	412,5	452,0	110%
	1.937,8	1.470,0	467,8	32%

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018 (en millones de pesos):

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2019	2018	Var.	Var. %
Ventas de energía	1.937,8	1.470,0	467,8	32%
Ventas netas	1.937,8	1.470,0	467,8	32%
Compra de energía eléctrica	(165,9)	(326,6)	160,7	(49%)
Consumo de gas y gasoil de planta	-	(5,0)	5,0	(100%)
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(70,4)	(31,7)	(38,7)	122%
Plan de beneficios definidos	(0,5)	(6,5)	6,0	(92%)
Servicios de mantenimiento	(157,2)	(98,7)	(58,5)	59%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(298,3)	(194,5)	(103,8)	53%
Seguros	(10,1)	(14,1)	4,0	(28%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(10,4)	(6,2)	(4,2)	68%
Otros	(15,6)	(7,9)	(7,7)	97%
Costo de ventas	(728,4)	(691,2)	(37,2)	5%
Resultado bruto	1.209,4	778,8	430,6	55%
Impuestos, tasas y contribuciones	(1,1)	(0,6)	(0,5)	85%
Gastos de comercialización	(1,1)	(0,6)	(0,5)	85%
Honorarios y retribuciones por servicios	(30,1)	(28,8)	(1,3)	5%
Viajes y movilidad y gastos de representación	-	(1,3)	1,3	(100%)
Alquileres	(1,5)	(1,9)	0,4	(21%)
Gastos de oficina	(0,3)	(0,4)	0,1	(25%)
Donaciones	(0,1)	0,0	(0,1)	100%
Otros	(0,8)	(2,0)	1,2	(60%)
Gastos de administración	(32,8)	(34,4)	1,6	(5%)
Otros ingresos	0,2	1,2	(1,0)	(86%)
Resultado operativo	1.175,6	745,2	430,4	58%
Intereses comerciales ganados	9,4	10,1	(0,7)	(7%)
Intereses por préstamos	(266,9)	(310,9)	44,0	(14%)
Intereses comerciales y fiscales perdidos	(13,3)	(7,3)	(6,0)	82%
Gastos y comisiones bancarias	(0,6)	(1,1)	0,5	(45%)
Diferencia de cambio neta	(2.428,7)	(808,8)	(1.619,9)	200%
RECPAM	1.827,3	770,2	1.057,1	137%
Otros resultados financieros	(55,4)	(25,0)	(30,4)	122%
Resultados financieros y por tenencia, netos	(928,2)	(372,8)	(555,4)	149%
Resultado antes de impuestos	247,4	372,6	(125,2)	(34%)
Impuesto a las ganancias	(21,2)	(104,1)	82,9	(80%)
Resultado del período	226,2	268,5	(42,3)	(16%)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2019	2018	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral del período				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	(215,2)	-	(215,2)	100%
Efecto en el impuesto a las ganancias	53,80	-	53,8	100%
Otros resultados integrales del período	(161,4)	-	(161,4)	100%
Total de resultados integrales del período	64,8	268,5	(203,7)	(76%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$1.937,8 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, comparado con los \$1.470,0 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale un aumento de \$467,8 millones (o 32%).

Durante los primeros tres meses de 2019, la venta de energía fue de 558 GWh, lo que representa una disminución del 25% comparado con los 446 GWh para el mismo período de 2018.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$396,5 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó una disminución del 1% respecto de los \$400,2 millones para el mismo período de 2018.
- (ii) \$607,1 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó una disminución del 10% respecto de los \$552,2 millones del mismo período de 2018. Dicha variación se explica por un aumento del tipo de cambio.
- (iii) \$69,7 millones por ventas de energía bajo Res. 95/529/482/22/19 y Mercado Spot, lo que representó una disminución del 34% respecto de los \$105,1 millones para el mismo período de 2018.
- (iv) \$864,5 millones por ventas de energía bajo Res.21, lo que representó un aumento del 110% respecto de los \$412,5 millones para el mismo período de 2018. Dicha variación se explica por la puesta en marcha de las nuevas turbinas durante el tercer trimestre 2018.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fue de \$728,4 millones comparado con \$691,2 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$37,2 millones (o 5%).

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

- (i) \$165,9 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 49% respecto de \$326,6 millones para el mismo período de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

- (ii) No hubo por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 100% respecto de los \$5,0 millones para el mismo período de 2018. Esta variación se debió a un cambio de liquidación del consumo de gas por parte de CAMMESA.
- (iii) \$157,2 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 59% respecto de los \$98,7 millones para el mismo período de 2018. Esta variación se debió a la variación del tipo de cambio del dólar y la puesta en marcha de nuevas turbinas.
- (iv) \$298,3 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 53% respecto de los \$194,5 millones para el mismo período de 2018. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización en los rubros edificios, instalaciones y maquinarias como consecuencia de la revaluación de los mismos al 31 de diciembre de 2018 y las puestas en marchas de los nuevos proyectos.
- (v) \$70,4 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 122% respecto de los \$31,7 millones para el mismo período de 2018, aumento principalmente atribuible a que parte del personal dejó de estar abocado directamente a nuevos proyectos como consecuencia de la finalización de estos.
- (vi) \$10,1 millones por seguros, lo que representó una disminución del 28% respecto de los \$14,1 millones del mismo período de 2018.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 arrojó una ganancia de \$1.209,6 millones, comparado con una ganancia de \$778,8 millones para el mismo período de 2018, representando un aumento del 55%. Esto se debe a la variación en el tipo de cambio y la habilitación comercial de nuevas turbinas.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fueron de \$1,0 millones de pérdida, comparado con los \$0,6 millones de ganancia para el mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$0,4 millones (o 67%).

Gastos de administración:

Los gastos de administración para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 ascendieron a \$32,8 millones, comparado con los \$34,4 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale una disminución de \$1,6 millones (o 5%).

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

- (i) \$30,1 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 5% respecto de los \$28,8 millones del mismo período del año anterior.
- (ii) \$1,5 millones de alquileres, lo que representó una disminución del 21% respecto del \$1,9 millones del mismo período del año anterior.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

Otros ingresos:

Otros ingresos operativos para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 ascendieron a \$0,2 millones lo que representó una disminución del 86% respecto al mismo período de 2018.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fue una ganancia de \$1.175,6 millones, comparado con una ganancia de \$745,2 millones para el para el mismo período de 2018, representando un aumento del 58%.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 totalizaron una pérdida de \$928,2 millones, comparado con una pérdida de \$372,8 millones para el mismo período de 2018, representando un aumento del 149%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$266,9 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó una disminución del 14% respecto de los \$310,9 millones de pérdida para el mismo período de 2018.
- (ii) \$55,4 millones por otros resultados financieros, lo que representó un aumento del 122% respecto de los \$25,0 millones de pérdida para el mismo periodo de 2018.
- (iii) \$2.428,7 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un aumento de 200% respecto de los \$808,8 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

Resultado del período:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$247,4 millones, comparada con una ganancia de \$372,4 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa una disminución del 34%. Dicha variación se explica principalmente por la variación del tipo de cambio, la variación de intereses por préstamos y el incremento en el resultado bruto.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$21,2 millones para el período actual en comparación con los \$104,1 millones de pérdida del mismo período del año anterior. Obteniendo así una ganancia después de impuesto a las ganancias de \$ 226,2 millones comparado con los \$ 268,3 millones de ganancia del mismo período de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

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

	31.03.19	31.03.18
Activo no corriente	26.935,5	26.988,0
Activo corriente	4.292,1	4.293,9
Total activo	31.227,6	31.281,9
Patrimonio	7.379,1	7.314,3
Total patrimonio	7.379,1	7.314,3
Pasivo no corriente	17.454,1	18.251,1
Pasivo corriente	6.394,4	5.716,5
Total pasivo	23.848,5	23.967,6
Total pasivo + patrimonio	31.227,6	31.281,9

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

	31.03.19	31.03.18
Resultado operativo ordinario	1.175,6	745,3
Resultados financieros y por tenencia	(928,2)	(372,8)
Resultado neto ordinario	247,4	372,6
Impuesto a las ganancias	(21,2)	(104,1)
Resultado neto	226,2	268,5
Otros resultados integrales	(161,4)	-
Total de resultados integrales	64,8	268,5

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

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

	31.03.19	31.03.18
Fondos generados por las actividades operativas	1.402,0	47,9
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(663,7)	(654,3)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación	(1.025,3)	949,3
Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	(286,9)	342,9

5. Índices comparativos con el período anterior:

	31.03.19	31.03.18
Liquidez (1)	0,67	0,75
Solvencia (2)	0,31	0,31
Inmovilización del capital (3)	0,86	0,86
Índice de endeudamiento (4)	3,03	2,32
Ratio de cobertura de intereses (5)	3,03	2,64
Rentabilidad (6)	0,03	0,05

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado (*)

(5) EBITDA anualizado (*) / intereses financieros devengados anualizados

(6) Resultado neto del ejercicio / Patrimonio neto total promedio

(*) Cifra no cubierta por el informe de revisión limitada.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2019

Sector comercial y operativo

La dirección de la Sociedad espera para el año 2019 continuar operando y manteniendo correctamente las distintas unidades de generación con el objeto de mantener su disponibilidad en niveles elevados. En cuanto al despacho, el ingreso al Sistema Eléctrico de máquinas del grupo más eficientes implicaría conseguir un mayor despacho de éstas y en consecuencia, aumentar la generación de energía eléctrica, con combustible provisto por CAMMESA y en algunos casos ya con combustible propio.

Situación financiera

Durante el presente ejercicio la Sociedad tiene como objetivo obtener el financiamiento necesario para completar los proyectos descriptos, así como optimizar la estructura de financiamiento y asegurar el avance de las obras de inversión descriptas de acuerdo a los cronogramas presupuestados.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019

Cuestiones generales sobre la actividad de GMSA

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

No existen.

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

No existen.

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

	Créditos por ventas	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneración y deudas sociales	Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido	Plan de beneficios definidos
	\$							
A vencer								
1º trimestre	1.948.531.958	-	524.924.786	2.641.730.096	714.998.027	27.900.168	176.087.331	475.727
2º trimestre	-	1.885.000	1.096.585	584.263.180	400.946.354	758.319	-	475.726
3º trimestre	-	-	1.096.585	376.715.727	14.378.070	758.319	-	475.726
4º trimestre	-	-	1.520.566.830	376.715.727	1.076.453.070	758.319	-	475.726
Más de 1 año	-	-	62.800.688	393.389.038	14.715.602.968	-	2.329.540.393	13.064.971
Subtotal	1.948.531.958	1.885.000	2.110.485.474	4.372.813.768	16.922.378.489	30.175.125	2.505.627.724	14.967.876
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	105.233.885	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.03.19	2.053.765.843	1.885.000	2.110.485.474	4.372.813.768	16.922.378.489	30.175.125	2.505.627.724	14.967.876
Que no devengan interés	1.948.531.958	1.885.000	602.561.702	3.836.659.620	-	30.175.125	2.455.875.745	14.967.876
A tasa fija	-	-	1.490.131.299	536.154.148	(1) 15.536.941.474	-	49.751.979	-
A tasa variable	105.233.885	-	17.792.473	-	(1) 1.385.437.015	-	-	-
Total al 31.03.19	2.053.765.843	1.885.000	2.110.485.474	4.372.813.768	16.922.378.489	30.175.125	2.505.627.724	14.967.876

(1) Ver nota 17 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

Rubros	Clase y monto de moneda extranjera	Cambio Vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.03.19	Importe contabilizado 31.12.18
\$				
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivos y equivalentes en efectivo				
Caja	USD 1.400	43,15	60.410	58.684
Bancos	USD 97.559	43,15	4.209.669	68.823.678
Créditos por ventas				
Deudores por ventas - Energía Plus	USD 5.138.762	43,15	221.737.572	264.205.820
Deudores por ventas - Res. 220/07 - Res. 19/17 - Res. 21/17	USD 38.129.297	43,15	1.645.279.150	1.308.405.420
Deudores por ventas - Alquiler de tanques	USD 641.404	43,15	27.676.564	26.885.595
Total del activo corriente			1.898.963.365	1.668.379.197
Total del activo			1.898.963.365	1.668.379.197
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
Partes relacionadas	USD 16.268.575	43,25	703.615.872	531.788.161
Proveedores comunes	USD 14.264.114	43,35	618.349.324	174.232.793
Proveedores comunes	SEK 325.178.500	4,70	1.528.558.445	1.289.744.662
Deudas financieras				
Préstamo	USD 48.588.177	43,35	2.106.297.472	2.494.498.717
Total de pasivo corriente			4.956.821.113	4.490.264.333
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	USD 9.074.718	43,35	393.389.038	923.770.288
Proveedores comunes	SEK -	4,70	-	379.098.615
Deudas financieras				
Préstamo	USD 330.840.623	43,35	14.341.941.020	14.152.861.903
Total del pasivo no corriente			14.735.330.058	15.455.730.806
Total del pasivo			19.692.151.171	19.945.995.139

(1) Tipo de cambio vigente al cierre del período según Banco Nación. En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

Ver nota 18 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

Ver nota 18 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2019.

7. Periodicidad y alcance del inventario físico de materiales y repuestos.

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

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

Valores corrientes

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

Ver nota 5 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y nota 4 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2019.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

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

No existen.

Valores recuperables

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

Ver nota 4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Seguros

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2019	Monto asegurado 2018
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 643.345.092	USD 643.345.092
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 160.919.240	USD 160.919.240
Todo riesgo construcción - ampliación centrales - daños materiales	USD 341.000.000	USD 341.000.000
Todo riesgo construcción - ampliación centrales - alop	USD 116.986.000	USD 116.986.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 9.000.000	USD 9.000.000
Responsabilidad civil (primaria)	USD 6.000.000	USD 6.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Automotor	\$ 4.315.940	\$ 4.315.940
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Seguro de transporte turbinas	USD 133.000.000	133.000.000,00
Caución directores	\$ 450.000	\$ 450.000
Caución derechos aduaneros	\$ 327.515.905	\$ 327.515.905
Caución financiera	-	\$ 0
Caución ambiental	\$ 68.539.821	\$ 68.539.821
Caución ejecución contrato	\$ 400.000	\$ 400.000
Caución ENES	\$ 377.863.470	\$ 377.863.470
Caución habilitación comercial proyectos	\$ 414.485.316	\$ 414.485.316
Caución mantenimiento de ofertas proyectos	-	\$ 0
Caución judicial	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000
Seguro tecnico equipos	USD 256.205	USD 256.205
Accidentes personales	\$ 750.000	\$ 750.000
Accidentes personales	USD 1.000.000	USD 1.000.000
Vida - Vida obligatorio	\$ 55.000	\$ 55.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

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

Todo riesgo operativo:

El seguro de Todo Riesgo Operativo ampara todos los riesgos de pérdida o daño físico ocurridos a los bienes propiedad del asegurado y/o por los cuales fuera responsable mientras se encuentren en la o las ubicaciones descriptas en la póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Dicha póliza incluye la cobertura de pérdida de beneficios, la cual tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal, que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Todo riesgo construcción y Alop:

El seguro Todo Riesgo Construcción cubre todos los daños que se produzcan de forma accidental o imprevisible en la obra civil durante su ejecución, incluidos los que tengan su origen en los fenómenos de la naturaleza, salvo exclusiones.

Respecto a la cobertura de atraso en puesta en marcha (Alop) se asegura el margen comercial esperado del negocio por ventas de energía y potencia, descontando costos variables durante el periodo que tarde la reparación o reemplazo del siniestro ocurrido.

Responsabilidad civil:

Dichas pólizas cubren la Responsabilidad Civil emergente del asegurado, como consecuencia de lesiones y/o muerte de terceros y/o daños a la propiedad de terceros, provocados y/o derivados del desarrollo de la actividad del asegurado y Responsabilidad Civil Productos, sujeto a términos, condiciones, limitaciones y exclusiones establecidos en la póliza.

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

Se contrató una póliza individual para cada una de las compañías del Grupo, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento y dos reposiciones durante la vigencia de la póliza.

Adicionalmente se contrató una póliza en común para todas las compañías, con un límite de indemnización de USD 9.000.000.- por evento y en la vigencia de la póliza en exceso de USD 1.000.000.- (pólizas individuales), con dos reposiciones de límite exclusivamente para Responsabilidad Civil Operaciones y sin reposiciones para Responsabilidad Civil Productos.

Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O):

Esta póliza cubre todas aquellas acciones o toma de decisiones que realizan los directores y/o ejecutivos en su calidad de tal, fuera del servicio profesional o propiamente tal de la empresa donde trabajan; como por ejemplo, despidos de empleados, contrataciones, decisiones financieras, de publicidad y marketing, fusiones o adquisiciones, declaraciones de los accionistas, asientos contables, la que también pueden ser realizadas con negligencia o culpa, error, ignorancia o imprudencia y producir daño económico a un empleado, accionista o a un tercero. No cubre acciones dolosas.

También cubre a la empresa frente a reclamaciones bursátiles o de sus tenedores de bonos o valores.

Cubre el patrimonio personal de los Directores y/o Ejecutivos, presentes, pasados o futuros, y a la empresa frente al mercado de capitales.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Seguro Automotor:

Este seguro ampara los daños a los vehículos propios, y cubre la responsabilidad civil extracontractual del propietario, usuario o conductor del vehículo automotor que protagoniza un accidente por el cual terceras personas sufren lesiones o fallecen

Seguros de Accidentes personales:

Cubre los riesgos de muerte, invalidez y los gastos de la asistencia médica y farmacéutica como consecuencia de un accidente de trabajo.

Seguros de transportes:

La Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre los transportes de todas las generadoras del Grupo Albanesi bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido. La misma cubre las pérdidas o daños que puedan sufrir los bienes del asegurado con motivo de su movilización durante el transporte, el mismo puede ser internacional, nacional o urbano, ya sea por transporte terrestre, aéreo o marítimo.

Caución Directores:

Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2º) a los directores de sociedades anónimas y a los integrantes de los órganos de administración de otras sociedades (SRL, SCA). Dicha garantía cubre a la Sociedad ante el incumplimiento de las obligaciones del Director o Socio Gerente en el desempeño de sus funciones.

Garantías Aduaneras:

Importación temporal: dicha garantía evita el pago de los derechos correspondientes por el ingreso de mercaderías al país, siempre y cuando sean exportadas en un plazo determinado, momento en el cual se desafecta la garantía.

Exportación temporal: se garantizan el monto de los derechos correspondientes por exportación sobre aquellas mercaderías exportadas que luego son reimportadas.

Caución Financiera:

Garantiza que el dinero recibido, por parte del cliente, en concepto de anticipo, va a ser aplicado al efectivo cumplimiento del contrato pactado.

Caución de Ejecución de Contrato:

Garantiza el cumplimiento de todas las obligaciones establecidas en el contrato y en el pliego de condiciones del llamado a licitación. Esta póliza tiene vigencia indeterminada; se desafecta con la devolución de la misma o recepción provisoria de la obra sin ninguna observación.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Caución ENES:

Envíos escalonados: Importación o exportación de mercaderías a través del régimen de envíos escalonados. Se garantiza la eventual diferencia que surja del tratamiento tributario de las partes con relación al total

Caución Judicial:

El seguro de caución para garantías judiciales pone a disposición de los litigantes un medio idóneo para garantizar sus obligaciones procesales cuando el Código respectivo así lo exige.

Estas coberturas se aplican tanto en los casos en que el juez interviniente haya ordenado la traba de una medida cautelar, como en aquellos en que se haya dispuesto la constitución de la contracautela: Sustitución de medidas cautelares: mediante esta póliza puede sustituirse la medida cautelar sufrida por el demandado en un juicio, liberando de esta manera el patrimonio afectado por dicha medida.

Contracautela: es la garantía que debe prestar quien ha solicitado la traba de una medida cautelar para garantizar los daños y perjuicios que pudiera ocasionar en caso de haberla pedido sin derecho.

Caución Ambiental:

La Póliza de Caucción por Riesgo de Daño Ambiental de Incidencia Colectiva cubre la exigencia de Garantía Ambiental establecida en la Ley General de Ambiente N° 25.675, Art. 22, de acuerdo con lo establecido por los organismos de aplicación.

Seguro técnico para equipos contratistas:

Ampara los daños que sufran las maquinarias y los equipos a partir del momento en que se encuentran efectuando su función específica y/o en depósito terrestre, incluyendo su eventual tránsito y transporte terrestre.

Seguro de vida obligatorio:

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país.

La suma asegurada es de \$ 55.000, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Seguro de Vida (LCT):

Dicho seguro cubre ante las obligaciones emergentes de la Ley de Contrato del Trabajo, ya que la empresa debe responder con una indemnización frente a la invalidez total y permanente o al fallecimiento del empleado, cualquiera sea el motivo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Seguro de Vida Colectivo:

La Sociedad ha contratado una Póliza de Seguro de Vida Colectivo, en beneficio de todos los empleados del Grupo. El mismo protege otorgando indemnización en caso de muerte, doble indemnización en caso de muerte accidental, pérdidas parciales por accidente, anticipo por enfermedades terminales, trasplante de órganos y nacimiento de hijo póstumo.

Seguro Automotor:

Este seguro ampara los daños a los vehículos propios, y cubre la responsabilidad civil extracontractual del propietario, usuario o conductor del vehículo automotor que protagoniza un accidente por el cual terceras personas sufren lesiones o fallecen.

Garantías Aduaneras:

- Importación temporal: dicha garantía evita el pago de los derechos correspondientes por el ingreso de mercaderías al país, siempre y cuando sean exportadas en un plazo determinado, momento en el cual se desafecta la garantía.
- Exportación temporal: se garantizan el monto de los derechos correspondientes por exportación sobre aquellas mercaderías exportadas que luego son reimportadas.

Caución Directores:

Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2º) a los directores de sociedades anónimas y a los integrantes de los órganos de administración de otras sociedades (SRL, SCA). Dicha garantía cubre a la Sociedad ante el incumplimiento de las obligaciones del Director o Socio Gerente en el desempeño de sus funciones.

Caución Ambiental:

La Póliza de Caucción por Riesgo de Daño Ambiental de Incidencia Colectiva cubre la exigencia de Garantía Ambiental establecida en la Ley General de Ambiente N° 25.675, Art. 22, de acuerdo con lo establecido por los organismos de aplicación.

Caución Financiera:

Garantiza que el dinero recibido, por parte del cliente, en concepto de anticipo, va a ser aplicado al efectivo cumplimiento del contrato pactado.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Contingencias positivas y negativas

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

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.

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

Ver nota 28 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2019.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

15. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.
No existen.
16. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
No existen.
17. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados.

Ver nota 14 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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
C.U.I.T.: 33-71194489-9

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, y del resultado integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

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



Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Generación Mediterránea S.A., que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de Generación Mediterránea S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de Generación Mediterránea S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name or initials.



- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2019 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 \$ 7.359.314, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

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

Buenos Aires 13/05/2019 01 0 T. 51 Legalización: N° 043000

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/05/2019 referida a BALANCE de fecha 31/03/2019 perteneciente a GENERACION MEDITERRANEA S.A. 30-68243472-0 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VIGLIONE RAUL LEONARDO 20-17254854-8 tiene registrada en la matrícula CP T° 0196 F° 169 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 2976741

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

 
Dra. MARIA CRISTINA PERICHON
CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Mediterránea S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. (en adelante la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, el estado de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios en la misma fecha que este informe sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos



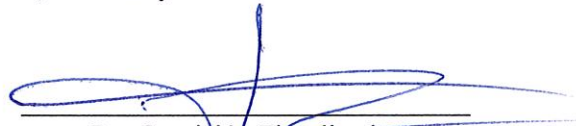
evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1 han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas mencionadas en el párrafo 2.

6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019.



Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Marcelo P. Lerner

Síndico Titular