

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2019 y por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, presentados en forma comparativa

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2019 y por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio 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
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
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
ENARSA	Energía Argentina S.A.
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
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
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
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
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
SEK	Coronas Suecas
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
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

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 Sociedad por Acciones
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
9 de agosto 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

Generación Mediterránea S.A.

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018

Expresado en pesos

	Nota	30.06.19	31.12.18
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	12	29.209.218.995	29.405.130.256
Inversiones en sociedades		93.442	158.956
Otros créditos		62.800.688	76.870.985
Créditos por ventas		77.839.798	71.545.887
Total activo no corriente		29.349.952.923	29.553.706.084
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		273.289.557	131.776.104
Otros créditos		2.230.393.071	1.920.865.798
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	308.899.243
Créditos por ventas		1.462.579.724	1.962.407.058
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	475.001.020	378.121.541
Total de activo corriente		4.441.263.372	4.702.069.744
Total de activo		33.791.216.295	34.255.775.828
PATRIMONIO			
Capital social	14	138.172.150	138.172.150
Ajuste de capital		928.756.556	928.756.556
Prima de emisión		974.263.935	974.263.935
Reserva legal		44.182.555	44.182.555
Reserva facultativa		735.541.307	735.541.307
Reserva por revalúo técnico		2.391.833.893	4.208.520.234
Reserva especial		-	2.876.997
Reserva especial RG 777/18		2.601.367.835	2.661.156.452
Otros resultados integrales		(1.036.273)	(1.036.273)
Resultados no asignados		196.471.670	(1.682.746.842)
TOTAL DEL PATRIMONIO		8.009.553.628	8.009.687.071
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	17	1.846.958	5.489.386
Pasivo neto por impuesto diferido		3.990.596.897	2.586.683.471
Plan de beneficios definidos		14.653.544	14.047.650
Préstamos	16	12.945.613.503	15.953.195.788
Deudas comerciales		1.415.360.290	1.426.729.857
Total del pasivo no corriente		18.368.071.192	19.986.146.152
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		75.179	1.160.049
Deudas fiscales		152.051.712	15.081.481
Remuneraciones y deudas sociales		38.257.329	55.956.309
Plan de beneficios definidos		1.902.905	2.329.245
Instrumentos financieros derivados		76.375.000	-
Préstamos	16	3.595.099.050	3.172.370.916
Deudas comerciales		3.549.830.300	3.013.044.605
Total del pasivo corriente		7.413.591.475	6.259.942.605
Total del pasivo		25.781.662.667	26.246.088.757
Total del pasivo y patrimonio		33.791.216.295	34.255.775.828

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

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018
Expresado en pesos

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18
Ingresos por ventas	7	4.236.252.262	3.672.111.858	2.114.260.507	2.062.281.117
Costo de ventas	8	(1.724.014.405)	(1.709.022.050)	(926.321.587)	(952.133.572)
Resultado bruto		2.512.237.857	1.963.089.808	1.187.938.920	1.110.147.545
Gastos de comercialización	9	(1.976.803)	(1.396.744)	(780.306)	(758.674)
Gastos de administración	10	(85.052.488)	(92.377.783)	(49.132.014)	(54.733.588)
Otros ingresos		401.426	1.439.915	210.097	107.864
Otros egresos		-	(352.181.372)	-	(352.181.372)
Resultado operativo		2.425.609.992	1.518.573.824	1.138.236.697	702.581.775
Ingresos financieros	11	317.634.757	51.344.694	196.207.543	27.205.584
Gastos financieros	11	(826.167.866)	(946.114.894)	(407.552.214)	(583.540.291)
Otros resultados financieros	11	1.777.765.934	(4.332.169.013)	2.497.051.844	(4.262.604.443)
Resultados financieros, netos		1.269.232.825	(5.226.939.213)	2.285.707.173	(4.818.939.150)
Resultado antes de impuestos		3.694.842.817	(3.708.365.389)	3.423.943.870	(4.116.357.375)
Impuesto a las ganancias		(1.972.843.399)	739.223.973	(1.949.611.295)	853.184.926
Ganancia / (Pérdida) del período		1.721.999.418	(2.969.141.416)	1.474.332.575	(3.263.172.449)
Revalúo de propiedades, planta y equipo		(2.296.177.148)	3.728.749.902	(2.060.534.066)	3.728.749.902
Efecto en el impuesto a las ganancias		574.044.287	(932.187.476)	515.133.516	(932.187.476)
Otros resultados integrales del período		(1.722.132.861)	2.796.562.426	(1.545.400.550)	2.796.562.426
Total de resultados integrales del período		(133.443)	(172.578.990)	(71.067.975)	(466.610.023)
Resultado por acción					
Ganancia / (Pérdida) por acción básica y diluida	15	12,4627	(21,4887)		

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 seis meses finalizados el 30 de junio 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	928.756.556	974.263.935	11.610.601	116.674.185	2.661.156.452	2.876.997	-	-	(8.568.495)	4.824.942.381
Acta de Asamblea del 18 de abril de 2018:											
- Constitución reserva legal	-	-	-	32.571.954	-	-	-	-	-	(32.571.954)	-
- Constitución reserva facultativa	-	-	-	-	618.867.122	-	-	-	-	(618.867.122)	-
Otros resultados integrales del período seis meses	-	-	-	-	-	-	-	2.796.562.426	-	-	2.796.562.426
Pérdida del período seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.969.141.416)	(2.969.141.416)
SalDOS al 30 de junio de 2018	138.172.150	928.756.556	974.263.935	44.182.555	735.541.307	2.661.156.452	2.876.997	2.796.562.426	-	(3.629.148.987)	4.652.363.391
Otros resultados integrales del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	1.411.957.808	(1.036.273)	-	1.410.921.535
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.946.402.145	1.946.402.145
SalDOS al 31 de diciembre de 2018	138.172.150	928.756.556	974.263.935	44.182.555	735.541.307	2.661.156.452	2.876.997	4.208.520.234	(1.036.273)	(1.682.746.842)	8.009.687.071
Acta de Asamblea del 18 de abril de 2019:											
- Desafectación de reserva especial	-	-	-	-	-	-	(2.876.997)	-	-	2.876.997	-
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	-	(59.788.617)	-	(94.553.480)	-	154.342.097	-
Otros resultados integrales del período seis meses	-	-	-	-	-	-	-	(1.722.132.861)	-	-	(1.722.132.861)
Ganancia del período seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.721.999.418	1.721.999.418
SalDOS al 30 de junio de 2019	138.172.150	928.756.556	974.263.935	44.182.555	735.541.307	2.601.367.835	-	2.391.833.893	(1.036.273)	196.471.670	8.009.553.628

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018

Expresado en pesos

	Notas	30.06.19	30.06.18
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia / (Pérdida) del período		1.721.999.418	(2.969.141.416)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		1.972.843.399	(739.223.973)
Intereses devengados, netos	11	507.337.286	892.590.924
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	656.248.077	440.106.280
Resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros (1)	11	88.788.892	(681.732.646)
(Disminución) de provisiones para contingencias	17	(1.966.917)	(4.986.973)
(Disminución) / Aumento de previsión para incobrables	17	(64.903)	1.480.645
Valor actual		22.027.597	32.602.682
Diferencias de cambio netas	11	1.773.141.800	7.181.366.996
Otros resultados financieros		2.364.845	-
Planes de beneficio al personal	8	1.085.874	14.904.425
RECPAM	11	(3.720.627.300)	(2.295.880.636)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) de créditos por ventas		731.940.039	663.431.885
Disminución de otros créditos (2)		307.121.363	210.671.510
(Aumento) de inventarios		(367.403.287)	(38.491.196)
(Disminución) de deudas comerciales (3)		(1.146.821.044)	(1.912.827.836)
(Disminución) de otras deudas		(1.084.870)	(62.631.446)
(Disminución) de remuneraciones y deudas sociales		(17.698.980)	(13.995.583)
Plan de beneficio al personal		-	458.713
Aumento / (Disminución) de deudas fiscales		102.780.082	(241.955.470)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		2.632.011.371	476.746.885
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(857.700.969)	(1.137.992.299)
Rescate / (Suscripción) Fondos Comunes de Inversión neto		281.890.581	(261.857.306)
Préstamos cobrados		293.041.565	-
Préstamos otorgados		(637.852.029)	(28.603.060)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión		(920.620.852)	(1.428.452.665)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Cobros de instrumentos financieros		266.975.032	284.670.617
Préstamos tomados	16	566.343.192	4.025.369.761
Pago de préstamos	16	(1.584.721.279)	(1.918.393.310)
Pago de intereses	16	(943.508.505)	(760.636.602)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación		(1.694.911.560)	1.631.010.466
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		16.478.959	679.304.686
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		378.121.541	152.921.113
Resultado financiero del efectivo y equivalente del efectivo		44.016.441	6.838.894
RECPAM generado por el efectivo y equivalente del efectivo		36.384.079	27.990.347
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	475.001.020	867.055.040
		16.478.959	679.304.686

(1) Diferencia de valuación correspondiente a contratos de cobertura.

(2) Incluye pagos a proveedores por la compra de propiedad, planta y equipo por \$365.690.968 y \$212.800.169 al 30 de junio de 2019 y 30 de junio 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
9 de agosto 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018

Expresado en pesos

	<u>Notas</u>	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo			
Adquisición de propiedad, planta y equipo no abonados	12	(1.197.087.737)	-
Disminución / (Aumento) por revalúo técnico	12	1.722.132.861	(2.796.562.426)
Intereses y diferencia de cambio activados en propiedades, planta y equipo	12	(701.725.258)	(296.497.786)
Préstamos cancelados directores		-	(23.726.773)
Anticipo a proveedores aplicados a la adquisición de propiedad, planta y equipo	12		(39.998.425)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018,
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

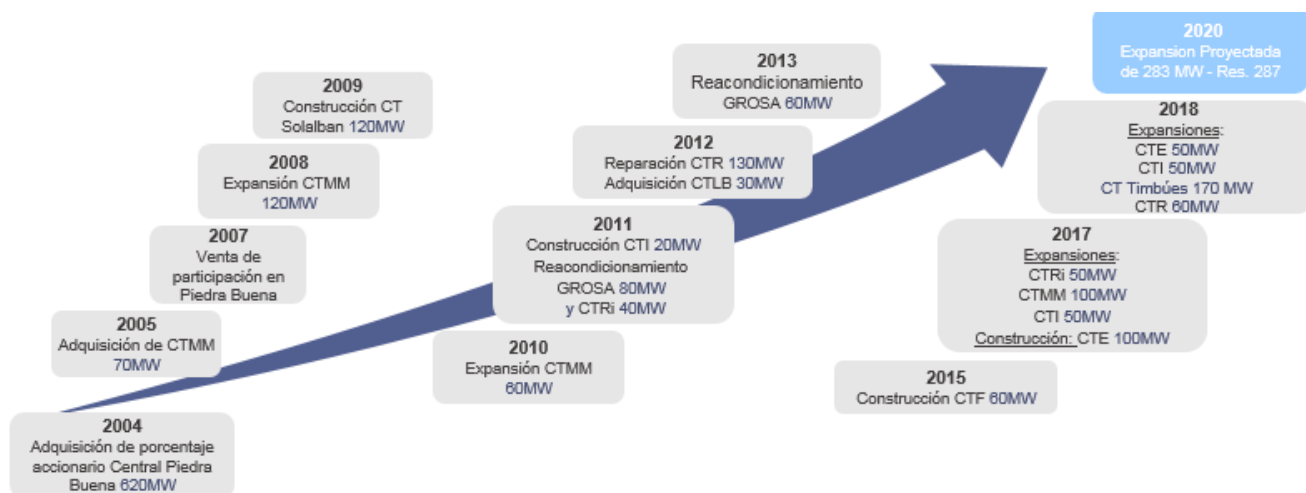
GMSA, es una sociedad cuya actividad principal es la generación de energía térmica convencional. Cuenta con 6 centrales térmicas operativas distribuidas a lo largo del país, que comercializan la energía generada bajo distintos marcos regulatorios, todas alimentadas con gas natural y gasoil como combustible alternativo. La capacidad nominal instalada de GMSA, es de 900 MW.

Centrales	Capacidad nominal instalada	Resolución	Ubicación
Central Térmica Modesto Maranzana (CTMM)	350 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus y SRRyME 01/2019	Río Cuarto, Córdoba
Central Térmica Independencia (CTI)	220 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus, SEE 21/16 y SRRyME 01/2019	San Miguel de Tucumán, Tucumán
Central Térmica Frías (CTF)	60 MW	S.E. 220/07 y SRRyME 01/2019	Frías, Santiago del Estero
Central Térmica Riojana (CTRi)	90 MW	S.E. 220/07 y SRRyME 01/2019	La Rioja, La Rioja
Central Térmica La Banda (CTLB)	30 MW	SRRyME 01/2019	La Banda, Santiago del Estero
Central Térmica Ezeiza (CTE)	150 MW	SEE 21/16	Ezeiza, Buenos Aires
Capacidad nominal instalada total	900 MW		

GMSA 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 283 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.

El Grupo Albanesi se insertó en el mercado energético en 2004 con la adquisición de la central térmica Luis Piedra Buena S.A.. De esta forma el desarrollo del mercado eléctrico pasó a formar parte de uno de los objetivos principales del Grupo.



Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

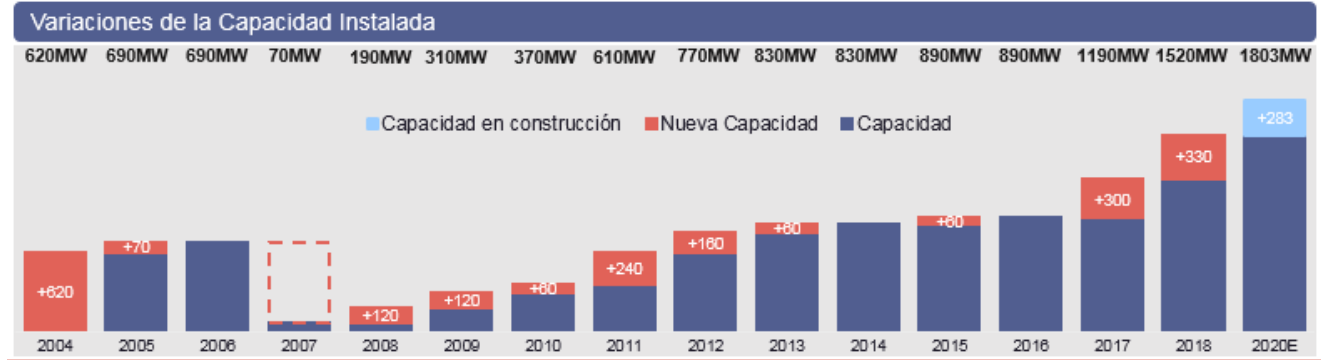
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)



Mediante la Resolución SEE 287 - E/2017 del 10 de mayo de 2017, la SE instruyó a CMMESA 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 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.

Otro 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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.)

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.

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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.)

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.

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 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.

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).

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\$\$/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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA (Cont.)

Ventas bajo Resolución SRRyME 01 de 2019 (Cont.)

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.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

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 seis meses finalizados el 30 de junio 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 seis meses finalizados el 30 de junio 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 9 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio 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.

Ajuste por inflación impositivo

A los fines de determinar la ganancia neta imponible, se deberá deducir o incorporar al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación determinado de acuerdo con los artículos 95 a 98 de la ley del impuesto a las ganancias. Esto será aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor Nivel General ("IPC") acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%. Estas disposiciones tienen vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Respecto del primero, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, será aplicable en caso que la variación del índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere el 55%, 30% y 15% para el primero, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos ejercicios fiscales inmediatos siguientes.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

La sociedad ha estimado que al 31 de diciembre de 2019 la variación del IPC superará el índice establecido en el párrafo anterior, por lo cual para determinar la ganancia imponible correspondiente al presente período, se incluyó dicho ajuste.

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 no ha revaluado los terrenos, edificios, las instalaciones y maquinarias debido a que no 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

5.1) Valor razonable de PPE (Cont.)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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.)

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 \$ 2.446 millones, si fuese favorable; o
- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 2.446 millones, si no fuese favorable.

Al 31 de marzo de 2019, los valores razonables de la la propiedad, planta y equipo revaluados ascendían a \$ 26.087.889.519, obteniendo así una disminución en el valor de los mismos por \$ 235.643.082, registrándose su efecto en otros resultados integrales.

Al 30 de junio de 2019, la Sociedad realizó un estudio sobre el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, determinando que por las variaciones macroeconómicas entre la cotización del dólar y la inflación se produjo una disminución del activo por \$ 2.060.534.066, también registrándose su efecto en otros resultados integrales.

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

	30.06.19	30.06.18
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	171.922.826	276.920.924
Venta de energía Plus	905.704.144	978.700.511
Venta de energía Res. 220	1.348.432.545	1.531.535.671
Venta de energía Res. 21	1.810.192.747	884.954.752
	4.236.252.262	3.672.111.858

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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

15

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Compra de energía eléctrica	(527.405.250)	(798.006.492)
Consumo gas y gas oil de planta	(27.266.469)	(28.171.372)
Honorarios y retribuciones por servicios	(5.461.096)	(5.336.602)
Sueldos y cargas sociales	(142.062.414)	(74.107.358)
Plan de beneficios definidos	(1.085.874)	(14.904.425)
Otros beneficios al personal	(7.731.261)	(8.314.359)
Impuestos, tasas y contribuciones	(16.862.432)	(12.799.945)
Servicios de mantenimiento	(291.643.802)	(280.221.362)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(656.248.077)	(440.106.280)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(9.539.229)	(4.444.184)
Seguros	(28.239.148)	(31.936.348)
Gastos de comunicación	(6.714.427)	(5.099.401)
Diversos	(3.754.926)	(5.573.922)
	<u>(1.724.014.405)</u>	<u>(1.709.022.050)</u>

NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.911.900)	(1.396.744)
Incobrables	(64.903)	-
	<u>(1.976.803)</u>	<u>(1.396.744)</u>

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(79.645.306)	(83.257.234)
Honorarios directores	-	(385.611)
Otros beneficios al personal	-	(249.425)
Impuestos, tasas y contribuciones	(587.750)	(453.355)
Viajes, movilidad y gastos de representación	-	(1.305.632)
Seguros	-	(18.463)
Gastos de oficina	(425.244)	(1.811.024)
Gastos de comunicación	(327.722)	(204.699)
Alquileres	(3.039.589)	(3.982.397)
Donaciones	(246.188)	(31.000)
Diversos	(780.689)	(678.943)
	<u>(85.052.488)</u>	<u>(92.377.783)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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

16

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	44.843.336	25.394.802
Intereses por préstamos otorgados	272.791.421	25.949.892
Total ingresos financieros	<u>317.634.757</u>	<u>51.344.694</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(781.298.964)	(928.592.764)
Intereses comerciales y otros	(43.673.079)	(15.342.854)
Gastos y comisiones bancarias	(1.195.823)	(2.179.276)
Total gastos financieros	<u>(826.167.866)</u>	<u>(946.114.894)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(1.773.141.800)	(7.181.366.996)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	(88.788.892)	681.732.646
RECPAM	3.720.627.300	2.295.880.636
Otros resultados financieros	(80.930.674)	(128.415.299)
Total otros resultados financieros	<u>1.777.765.934</u>	<u>(4.332.169.013)</u>
Total resultados financieros, netos	<u>1.269.232.825</u>	<u>(5.226.939.213)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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

17

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	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 (2)	Recupero / (Desvalorización)	Acumuladas al cierre del período / ejercicio	Al 30.06.19	Al 31.12.18
Terrenos	733.552.614	4.395.234	-	-	-	737.947.848	-	-	-	-	-	737.947.848	733.552.614
Edificios	1.150.543.379	-	(252.573)	(12.570.285)	-	1.137.720.521	6.280.953	12.492.595	(12.570.285)	-	6.203.263	1.131.517.258	1.144.262.426
Instalaciones	3.068.513.125	5.298.486	687.022	(439.532.040)	-	2.634.966.593	41.434.228	89.402.121	(87.117.126)	-	43.719.223	2.591.247.370	3.027.078.898
Maquinarias	22.772.670.924	7.309.562	22.697.042	(2.521.598.780)	-	20.281.078.748	306.058.705	548.797.007	(577.836.546)	-	277.019.166	20.004.059.582	22.466.612.219
Obras en curso- Ampliación planta	1.894.292.538	2.726.582.397	(23.269.321)	-	-	4.597.605.614	-	-	-	-	-	4.597.605.614	1.894.292.538
Equipos de computación y oficina	41.891.688	1.219.292	137.830	-	-	43.248.810	28.322.967	3.380.053	-	-	31.703.020	11.545.790	13.568.722
Rodados	27.174.318	-	-	-	-	27.174.318	12.533.093	2.176.301	-	-	14.709.394	12.464.924	14.641.225
Repuestos y materiales	111.121.616	11.708.993	-	-	-	122.830.609	-	-	-	-	-	122.830.609	111.121.614
Total al 30.06.19	29.799.760.202	2.756.513.964	-	(2.973.701.105)	-	29.582.573.061	394.629.946	656.248.077	(677.523.957)	-	373.354.066	29.209.218.995	-
Total al 31.12.18	19.544.876.873	2.752.950.084	-	4.342.100.612	3.159.832.633	29.799.760.202	26.635.721	1.103.215.396	(1.269.259.702)	534.038.531	394.629.946	-	29.405.130.256
Total al 30.06.18	19.544.876.873	1.474.488.510	-	3.295.029.117	-	24.314.394.500	26.635.721	440.106.280	(433.720.785)	-	33.021.216	24.281.373.284	-

- (1) Los cargos por depreciación correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se imputaron al costo de venta.
- (2) Al 30 de junio de 2019, la gerencia de la Sociedad realizó una evaluación de la recuperabilidad de propiedad, planta y equipo, en relación a la evolución del flujo de fondos esperado futuro registrando una desvalorización por revalúo por \$2.296.177.148.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.19	31.12.18
Caja	519.456	598.619
Bancos en moneda local	30.799.928	110.087.619
Bancos en moneda extranjera	222.886.417	75.366.597
Fondos comunes de inversión	189.451.140	192.068.706
Valores a depositar	31.344.079	-
	475.001.020	378.121.541

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

	30.06.19	30.06.18
Efectivo y equivalentes de efectivo	475.001.020	867.055.040
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluye descubiertos bancarios)	475.001.020	867.055.040

NOTA 14: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 30 de junio 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.

	30.06.19	30.06.18
Ganancia / (Pérdida) del período	1.721.999.418	(2.969.141.416)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	138.172.150	138.172.150
Ganancia / (Pérdida) por acción básica	12,4627	(21,4887)

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
9 de agosto 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

<u>No Corrientes</u>	30.06.19	31.12.18
Bono internacional	11.303.089.778	12.286.270.055
Deuda préstamo del exterior	423.275.694	689.119.854
Obligaciones negociables	1.158.935.388	2.900.545.392
Deudas por arrendamiento financiero	60.312.643	77.260.487
	12.945.613.503	15.953.195.788
<u>Corrientes</u>		
Bono internacional	470.697.471	509.897.457
Sociedades relacionadas	162.741.498	-
Deuda préstamo del exterior	486.668.352	522.028.391
Préstamos sindicados	549.108.860	1.200.760.331
Obligaciones negociables	1.547.789.771	419.798.814
CAMMESA	3.282.483	7.432.457
Otras deudas bancarias	346.512.732	475.531.613
Deudas por arrendamiento financiero	28.297.883	36.921.853
	3.595.099.050	3.172.370.916

Al 30 de junio de 2019, la deuda financiera total es de \$16.541 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

	<u>Capital</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2019</u> (Pesos)	<u>Tasa de interés</u> (%)	<u>Moneda</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
<u>Contrato de Crédito</u>						
Cargill	USD 20.000.000	909.944.046	LIBOR + 4,25%	USD	16 de febrero, 2018	29 de enero, 2021
Subtotal		909.944.046				
<u>Títulos de Deuda</u>						
ON Internacional	USD 266.000.000	11.773.787.249	9,625%	USD	27 de julio, 2016	27 de julio, 2023
ON Clase VI	USD 34.696.397	1.480.910.376	8%	USD	16 de febrero, 2017	16 de febrero, 2020
ON Clase VIII	\$ 312.884.660	364.985.008	BADLAR + 5%	ARS	28 de agosto, 2017	28 de agosto, 2021
ON Clase I Coemisión	USD 20.000.000	860.829.775	6,68%	USD	11 de octubre, 2017	11 de octubre, 2020
Subtotal		14.480.512.408				
<u>Sindicado</u>						
ICBC / Hipotecario / Citibank	USD 13.000.000	549.108.860	10,50%	USD	27 de diciembre, 2018	27 de diciembre, 2019
Subtotal		549.108.860				
<u>Otras deudas</u>						
CAMMESA		3.282.483				
Préstamo Macro	USD 5.000.000	213.658.690	7,00%	USD	30 de agosto, 2018	10 de julio, 2019
Préstamo Chubut	USD 595.826	25.488.165	10,50%	USD	28 de diciembre, 2018	28 de diciembre, 2019
Préstamo Chubut	USD 339.078	14.468.687	10,50%	USD	13 de febrero, 2019	13 de agosto, 2019
Préstamo Supervielle	USD 505.685	21.495.246	10,50%	USD	29 de marzo, 2019	26 de julio, 2019
Préstamo Chubut	USD 672.379	28.657.987	10,50%	USD	17 de abril, 2019	17 de octubre, 2019
Préstamo Chubut	USD 1.000.000	42.743.957	10,50%	USD	7 de junio, 2019	7 de diciembre, 2019
Sociedades relacionadas (Nota 18)	\$ 162.741.498	162.741.498	35,00%	ARS	28 de junio, 2019	28 de junio, 2020
Arrendamiento financiero		88.610.526				
Subtotal		601.147.239				
Total deuda financiera		16.540.712.553				

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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.)

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

	<u>30.06.19</u>	<u>31.12.18</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	3.021.734.696	2.209.616.969
Entre 1 y 2 años	851.638.485	2.526.103.064
Entre 2 y 3 años	2.572.468	3.148.821
Más de 3 años	11.297.944.841	12.279.972.411
	<u>15.173.890.490</u>	<u>17.018.841.265</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	573.364.354	962.753.947
Entre 1 y 2 años	442.941.816	480.480.354
Entre 2 y 3 años	335.434.395	636.249.359
Más de 3 años	15.081.498	27.241.779
	<u>1.366.822.063</u>	<u>2.106.725.439</u>
	<u>16.540.712.553</u>	<u>19.125.566.704</u>

El valor razonable de las obligaciones internacionales de la Sociedad al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende aproximadamente a \$9.459 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>30.06.19</u>	<u>31.12.18</u>
Pesos argentinos	619.619.514	895.577.196
Dólares estadounidenses	15.921.093.039	18.229.989.508
	<u>16.540.712.553</u>	<u>19.125.566.704</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Préstamos al inicio	19.125.566.704	13.129.067.529
Préstamos recibidos	566.343.192	4.025.369.761
Préstamos pagados	(1.584.721.279)	(1.918.393.310)
Intereses devengados	912.931.337	1.071.850.989
Intereses pagados	(943.508.505)	(760.636.602)
Diferencia de cambio	2.079.926.572	6.405.609.825
Gastos activados	(7.509.814)	(17.057.939)
RECPAM	(3.608.315.654)	(2.008.691.888)
Préstamos al cierre	<u>16.540.712.553</u>	<u>19.927.118.365</u>

NOTA 17: PROVISIONES

	<u>Para créditos por ventas</u>	<u>Para contingencias</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	3.250.780	5.489.386
Disminuciones	(64.903)	(1.966.917)
RECPAM	(530.113)	(1.675.511)
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>2.655.764</u>	<u>1.846.958</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 para provisiones para contingencias de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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>	
	\$	
	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
<i>a) Ventas de energía</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Solalban Energía S.A.	413.167	9.342.146
RGA	46.813.403	54.982.441
	<u>47.226.570</u>	<u>64.324.587</u>
<i>b) Compra de gas y energía</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Solalban Energía S.A.	26.904	(134.979)
RGA	(546.890.529)	(1.911.504.671)
	<u>(546.863.625)</u>	<u>(1.911.639.650)</u>
<i>c) Servicios administrativos y gerenciamiento</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	(159.433.025)	(137.687.107)
	<u>(159.433.025)</u>	<u>(137.687.107)</u>
<i>d) Alquileres</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	(3.068.555)	(3.934.614)
	<u>(3.068.555)</u>	<u>(3.934.614)</u>
<i>e) Otras compras y servicios recibidos</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
BDD - compra de vinos	(106.609)	(774.887)
AJSA - vuelos realizados	(34.846.542)	(25.898.895)
GECE - compra de propiedad, planta y equipos	(31.692.133)	-
ASA - garantía	(2.105.065)	(3.239.029)
	<u>(68.750.349)</u>	<u>(29.912.811)</u>
<i>f) Recupero de gastos</i>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
RGA	910.303	659.774
GROSA	9.577.731	10.729.066
CTR	44.854.500	27.745.388
GECE	-	16.649.999
AESA	32.607.375	13.674.927
	<u>87.949.909</u>	<u>69.459.154</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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.)

	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
	30.06.19	30.06.18
<i>g) Intereses generados por préstamos otorgados</i>		
Otras partes relacionadas:		
CTR	32.949.218	-
GROSA	-	10.553.446
Directores	3.295.538	1.443.738
ASA	236.546.665	13.952.708
	272.791.421	25.949.892
<i>h) Obra gasoducto</i>		
Otras partes relacionadas:		
RGA	(964.197)	(77.986.369)
	(964.197)	(77.986.369)
<i>i) Servicio de gerenciamiento de obra</i>		
Otras partes relacionadas:		
RGA	(66.454.053)	-
	(66.454.053)	-
<i>j) Remuneraciones del personal clave de la gerencia</i>		

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30 de junio de 2019 y 2018 ascendieron a \$21.280.641 y \$18.643.822, respectivamente.

	30.06.19	30.06.18
Sueldos	(21.280.641)	(18.643.822)
	(21.280.641)	(18.643.822)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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.)

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

	<u>30.06.19</u>	<u>31.12.18</u>
<u>Créditos por ventas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
Solalban Energía S.A.	463.799	-
	<u>463.799</u>	<u>-</u>
<u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u>		
AESA	43.632.785	13.486.973
ASA	1.570.181.751	979.739.234
CTR	30.288.016	343.443.565
GROSA	9.540.589	29.030.902
Directores	23.527.597	18.551.521
	<u>1.677.170.738</u>	<u>1.384.252.195</u>
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
RGA	537.842.657	576.484.048
AJSA	-	5.860.073
Solalban Energía S.A.	-	378.765
	<u>537.842.657</u>	<u>582.722.886</u>
<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
BDD	75.179	1.160.049
	<u>75.179</u>	<u>1.160.049</u>
<u>Préstamos corrientes con otras partes relacionadas</u>		
CTR	162.741.498	-
	<u>162.741.498</u>	<u>-</u>

l) Préstamos otorgados a partes relacionadas

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
<i>Préstamos a Albanesi S.A.</i>		
Saldo al inicio	979.739.234	146.137.484
Préstamos otorgados	622.908.930	-
Intereses devengados	236.546.665	13.952.708
RECPAM	(269.013.078)	(21.138.969)
Saldo al cierre	<u>1.570.181.751</u>	<u>138.951.223</u>

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 30.06.19			
ASA	1.212.555.314	45%	Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente hasta 5 años.
	<u>1.212.555.314</u>		

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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.)

l) Préstamos otorgados a partes relacionadas (Cont.)

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>		
Préstamos a Directores				
Saldo al inicio	18.551.521	24.656.954		
Préstamos otorgados	5.426.087	15.418.641		
Préstamos cancelados	-	(23.726.773)		
Intereses devengados	3.295.538	1.443.738		
RECPAM	(3.745.549)	(3.945.945)		
Saldo al cierre	<u>23.527.597</u>	<u>13.846.615</u>		
<u>Entidad</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Condiciones</u>	
Al 30.06.19				
Directores	17.652.418	Badlar + 3%	Vencimiento: 1 año	
Total en pesos	<u>17.652.418</u>			
	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>		
Préstamos a Generación Rosario S.A.				
Saldo al inicio	28.928.083	72.242.680		
Préstamos otorgados	-	13.184.419		
Préstamos cobrados	(25.260.675)	-		
Intereses devengados	-	10.553.446		
RECPAM	(3.667.408)	(11.743.849)		
Saldo al cierre	<u>-</u>	<u>84.236.696</u>		
	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>		
Préstamos a Central Térmica Roca S.A.				
Saldo al inicio	343.411.363	-		
Préstamos otorgados	9.517.012	-		
Préstamos recibidos	(222.196.000)	-		
Préstamos cobrados	(267.780.890)	-		
Intereses devengados	32.949.218	-		
RECPAM	(58.642.201)	-		
Saldo al cierre	<u>(162.741.498)</u>	<u>-</u>		
<u>Entidad</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Condiciones</u>	
Al 30.06.19				
CTR	(162.741.498)	35%	Vencimiento: 1 año	
Total en pesos	<u>(162.741.498)</u>			

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
9 de agosto 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 19: OTROS COMPROMISOS

Otros compromisos

A continuación, se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 30 de junio 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	1.611.798.206	1.240.854.955	370.943.251

(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 30 de junio de 2019 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 30 de junio de 2019 un déficit de capital de trabajo de \$2.972.328.103 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa un aumento del déficit de \$1.414.455.242 en comparación al déficit de capital de trabajo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 (\$1.557.872.861). 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
9 de agosto 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

27

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 equipos a ser 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 de USD 61.200.000, según el compromiso irrevocable firmado el 22 de julio de 2019.

En acuerdo con GMSA, BLC Asset Solutions BV (“BLC”) manifiesta la voluntad de enmendar los documentos de modo de reprogramar los pagos relacionados con los Contratos de Compra de Equipos. En virtud de dicho compromiso, se agregará un año adicional de plazo para pagar los mencionados equipamientos, siendo la fecha de vencimiento final marzo 2023 y se reducirán en forma significativa los pagos durante el año 2020.

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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

28

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.)

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 la última cuota en marzo 2020. Los pagos deberán efectuarse en SEK.

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

Compromisos (1)		SEK Financiamiento total	Total	2019	2020
			USD		
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTMM	177.000.000	769.203	769.203	-
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de tres turbinas Siemens SGT 800	CTE	263.730.000	16.449.480	11.379.239	5.070.241
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTI	175.230.000	11.743.968	8.124.112	3.619.856

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

En el mes de julio de 2019 se canceló la última cuota del acuerdo de pago diferido acordado por CTMM. Adicionalmente, con el producido de la emisión de Obligaciones Negociables emitidas el 5 de agosto de 2019, se procedió a la precancelación de los acuerdos de pago diferidos acordados por CTI y al acuerdo de pago diferido por CTE etapa II por un total de SEK 142.370.364. La cancelación de los mencionados acuerdos de pago diferidos conlleva la liberación de las garantías asociadas a dichos acuerdos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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

29

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

Generación Frías S.A. 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 Generación Frías S.A.. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales corrientes, por el equivalente a \$509.556.000.

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.

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

	Total	2019
<i>Compromisos ⁽¹⁾</i>	USD	
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	12.977.500	12.977.500

(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.

El saldo al 30 de junio de 2019 asciende a USD 11.550.000.

NOTA 25: HECHOS POSTERIORES

Emisión internacional de obligaciones negociables

Con fecha 8 de marzo de 2019 GMSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución N° RESFC-2019-20111-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para ampliar hasta USD 300.000.000 el programa de la co-emisión de ON.

ON Clase II (co-emisión GMSA y CTR):

Con fecha 5 de agosto de 2019 se realizó la co-emisión de la ON Clase II cuya suscripción se hizo íntegramente en efectivo.

Capital: valor nominal total: USD 80 millones; valor asignado a GMSA: USD 72 millones.

Intereses: 15% nominal anual, pagaderos trimestralmente desde el 5 de noviembre de 2019 y hasta su vencimiento.

Vencimiento: 5 de mayo de 2023

Forma de cancelación: en diez pagos trimestrales iguales y consecutivos desde el 5 de febrero 2021 y hasta su vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 25: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

Emisión internacional de obligaciones negociables (Cont.)

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase II serán destinados principalmente a la refinanciación de pasivos e inversión en activos fijos y, en menor medida, para capital de trabajo.

Las Obligaciones Negociables Clase II estarán: (i) afianzadas por Albanesi S.A.; y (ii) garantizadas por prendas sobre turbinas operativas, una hipoteca sobre Central Térmica Independencia (Tucumán), una cuenta de reserva fondeada con dos períodos de interés y la cesión de derechos de cobro sobre contratos con CAMMESA bajo Resolución S.E. 220/07 y Resolución S.E. 21/17.

Banco Macro

Con fecha 10 de julio de 2019, la Sociedad obtuvo una reprogramación en el pago del préstamo con Banco Macro por USD 5.000.000 a 30 días, amortización de capital e interés bullet (fecha cancelación: 09/08/2019) a una tasa fija del 7,25%.

Banco Supervielle

Con fecha 5 de agosto de 2019, la Sociedad obtuvo un préstamo con Banco Supervielle por USD 3.000.000 a 180 días, con una tasa fija de 9,90%.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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

31

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio
de:

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

GW

Ventas por tipo de mercado

Venta de energía Res. 220	181	346	(165)	(48%)
Venta de energía Plus	285	352	(67)	(19%)
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	117	84	33	39%
Venta de energía Res. 21	317	118	199	169%
	900	900	-	-

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

Período de seis meses finalizado el 30 de junio
de:

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

(en millones de pesos)

Ventas por tipo de mercado

Venta de energía Res. 220	1.348,4	1.531,5	(183,1)	(12%)
Venta de energía Plus	905,7	978,7	(73,0)	(7%)
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	172,0	276,9	(104,9)	(38%)
Venta de energía Res. 21	1.810,2	885,0	925,2	105%
	4.236,3	3.672,1	564,2	15%

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de junio de 2019 y 2018

Resultados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018 (en millones de pesos):

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2019	2018	Var.	Var. %
Ventas de energía	4.236,3	3.672,1	564,2	15%
Ventas netas	4.236,3	3.672,1	564,2	15%
Compra de energía eléctrica	(527,4)	(798,0)	270,6	(34%)
Consumo de gas y gasoil de planta	(27,3)	(28,2)	0,9	(3%)
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(149,8)	(82,4)	(67,4)	82%
Plan de beneficios definidos	(1,1)	(14,9)	13,8	(93%)
Servicios de mantenimiento	(291,6)	(280,2)	(11,4)	4%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(656,2)	(440,1)	(216,1)	49%
Seguros	(28,2)	(31,9)	3,7	(12%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(16,9)	(12,8)	(4,1)	32%
Otros	(25,5)	(20,5)	(5,0)	24%
Costo de ventas	(1.724,0)	(1.709,0)	(15,0)	1%
Resultado bruto	2.512,2	1.963,1	549,1	28%
Impuestos, tasas y contribuciones	(2,0)	(1,4)	(0,6)	43%
Gastos de comercialización	(2,0)	(1,4)	(0,6)	43%
Honorarios y retribuciones por servicios	(79,6)	(83,3)	3,7	(4%)
Honorarios directores	-	(0,4)	0,4	(100%)
Viajes y movilidad y gastos de representación	-	(1,3)	1,3	(100%)
Alquileres	(3,0)	(4,0)	1,0	(25%)
Gastos de oficina	(0,4)	(1,8)	1,4	(78%)
Donaciones	(0,2)	0,0	(0,2)	100%
Otros	(1,7)	(1,4)	(0,3)	21%
Gastos de administración	(85,1)	(92,4)	7,3	(8%)
Otros ingresos	0,4	1,4	(1,0)	(72%)
Otros egresos	-	(352,2)	352,2	(100%)
Resultado operativo	2.425,6	1.518,6	907,0	60%
Intereses comerciales ganados	44,8	25,4	19,4	76%
Intereses por préstamos	(508,5)	(902,6)	394,1	(44%)
Intereses comerciales y fiscales perdidos	(43,7)	(15,3)	(28,4)	186%
Gastos y comisiones bancarias	(1,2)	(2,2)	1,0	(45%)
Diferencia de cambio neta	(1.773,1)	(7.181,4)	5.408,3	(75%)
RECPAM	3.720,6	2.295,9	1.424,7	62%
Otros resultados financieros	(169,7)	553,3	(723,0)	(131%)
Resultados financieros y por tenencia, netos	1.269,2	(5.226,9)	6.496,1	(124%)
Resultado antes de impuestos	3.694,8	(3.708,4)	7.403,2	(200%)
Impuesto a las ganancias	(1.972,8)	739,2	(2.712,0)	(367%)
Resultado del período	1.722,0	(2.969,1)	4.691,1	(158%)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2019	2018	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral del período				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	(2.296,2)	3.728,7	(6.024,9)	(162%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	574,0	(932,2)	1.506,2	(162%)
Otros resultados integrales del período	(1.722,2)	2.796,6	(4.518,8)	(162%)
Total de resultados integrales del período	(0,1)	(172,6)	172,5	(100%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$4.236,3 millones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, comparado con los \$3.672,1 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale un aumento de \$564,2 millones (o 15%).

Durante los primeros seis meses de 2019, la venta de energía fue de 900 GWh, al igual que en el 2018.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$905,7 millones por ventas de energía Plus, lo que representó una disminución del 7% respecto de los \$978,7 millones para el mismo período de 2018.
- (ii) \$1.348,4 millones por ventas de energía Res. 220/07, lo que representó una disminución del 12% respecto de los \$1.531,5 millones del mismo período de 2018.
- (iii) \$171,9 millones por ventas de energía bajo Res. 95 mod. más Spot, lo que representó una disminución del 38% respecto de los \$276,9 millones para el mismo período de 2018, producto de la aplicación de la Resolución SRRyME 01/2019 que estableció nuevos mecanismos de remuneración.
- (iv) \$1.810,2 millones por ventas de energía bajo Res.21, lo que representó un aumento del 105% respecto de los \$885,0 millones para el mismo período de 2018.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 fue de \$1.724,0 millones comparado con \$1.709 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale a una disminución de \$15,0 millones (o 1%).

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) \$527,4 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 34% respecto de \$798,0 millones para el mismo período de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de junio de 2019 y 2018

- (ii) \$27,3 por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 3% respecto de los \$28,2 millones para el mismo período de 2018.
- (iii) \$291,6 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 4% respecto de los \$280,2 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) \$656,2 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 49% respecto de los \$440,1 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 y las puestas en marchas de los nuevos proyectos.
- (v) \$149,8 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 82% respecto de los \$82,4 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) \$28,2 millones por seguros, lo que representó una disminución del 12% respecto de los \$31,9 millones del mismo período de 2018.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 arrojó una ganancia de \$2.512,2 millones, comparado con una ganancia de \$1.963,1 millones para el mismo período de 2018, representando un aumento del 28%. 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 fueron de \$2 millones, comparado con los \$1,4 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$0,6 millones (o 36%).

Gastos de administración:

Los gastos de administración para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 ascendieron a \$85,1 millones, comparado con los \$92,4 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale un aumento de \$7,3 millones (o 8%).

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

- (i) \$79,6 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó una disminución del 4% respecto de los \$83,3 millones del mismo período del año anterior.
- (ii) \$3,0 millones de alquileres, lo que representó una disminución del 25% respecto del \$4,0 millones del mismo período del año anterior.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de junio de 2019 y 2018

Otros ingresos y egresos:

Otros egresos operativos para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 fue de \$352,2 y se debió a la Penalidad de CAMESA

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 fue una ganancia de \$2.425,6 millones, comparado con una ganancia de \$1.518,6 millones para el para el mismo período de 2018, representando un aumento del 60%.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 totalizaron una ganancia de \$1.269,2 millones, comparado con una pérdida de \$5.226,9 millones para el mismo período de 2018, representando un aumento del 124%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$508,5 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó una disminución del 44% respecto de los \$902,6 millones de pérdida para el mismo período de 2018.
- (ii) \$169,7 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución del 131% respecto de los \$553,3 millones de ganancias para el mismo periodo de 2018.
- (iii) \$1.773,1 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución de 75% respecto de los \$7.181,4 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

Resultado del período:

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$3.694,8 millones, comparada con la pérdida de \$3.708,4 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 200%. 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 \$1.972,8 millones para el período actual en comparación con los \$739,2 millones de ganancia del mismo período del año anterior. Obteniendo así una ganancia después de impuesto a las ganancias de \$ 1.722,0 millones comparado con los \$ 2.969,1 millones de pérdida del mismo período de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de junio de 2019 y 2018

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

	30.06.19	31.12.18
Activo no corriente	29.350,0	29.553,7
Activo corriente	4.441,3	4.702,1
Total activo	33.791,2	34.255,8
Patrimonio	8.009,6	8.009,7
Total patrimonio	8.009,6	8.009,7
Pasivo no corriente	18.368,1	19.986,1
Pasivo corriente	7.413,6	6.260,0
Total pasivo	25.781,7	26.246,1
Total pasivo + patrimonio	33.791,2	34.255,8

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

	30.06.19	31.12.18
Resultado operativo ordinario	2.425,6	1.518,6
Resultados financieros y por tenencia	1.269,2	(5.226,9)
Resultado neto ordinario	3.694,8	(3.708,4)
Impuesto a las ganancias	(1.972,8)	739,2
Resultado neto	1.722,0	(2.969,2)
Otros resultados integrales	(1.722,1)	2.796,6
Total de resultados integrales	(0,1)	(172,6)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de junio de 2019 y 2018

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

	30.06.19	31.12.18
Fondos generados por las actividades operativas	2.632,0	476,7
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(920,6)	(1.428,5)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación	(1.694,9)	1.631,0
Aumento / del efectivo y equivalentes de efectivo	16,5	679,3

5. Índices comparativos con el período anterior:

	30.06.19	31.12.18
Liquidez (1)	0,60	0,75
Solvencia (2)	0,31	0,31
Inmovilización del capital (3)	0,87	0,86
Índice de endeudamiento (4)	2,67	3,93
Ratio de cobertura de intereses (5)	4,07	2,64
Rentabilidad (6)	0,21	(0,48)

(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
9 de agosto 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 30 de junio 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 período 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

9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneración y deudas sociales	Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido	Plan de beneficios definidos
	\$						
A vencer							
1º trimestre	1.423.649.466	487.635.181	2.433.613.551	1.172.369.448	33.157.866	152.051.712	475.727
2º trimestre	-	21.862.384	743.232.223	87.741.686	1.699.821	-	475.726
3º trimestre	-	21.862.384	372.984.526	816.568.579	1.699.821	-	475.726
4º trimestre	-	1.699.033.122	-	1.518.419.337	1.699.821	-	475.726
Más de 1 año	-	62.800.688	1.415.360.290	12.945.613.503	-	3.990.596.897	14.653.544
Subtotal	1.423.649.466	2.293.193.759	4.965.190.590	16.540.712.553	38.257.329	4.142.648.609	16.556.449
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	116.770.056	-	-	-	-	-	-
Total al 30.06.19	1.540.419.522	2.293.193.759	4.965.190.590	16.540.712.553	38.257.329	4.142.648.609	16.556.449
Que no devengan interés	1.423.649.466	699.484.411	4.473.997.543	-	38.257.329	4.034.956.700	16.556.449
A tasa fija	-	1.570.181.751	491.193.047	(1) 15.173.890.490	-	107.691.909	-
A tasa variable	116.770.056	23.527.597	-	(1) 1.366.822.063	-	-	-
Total al 30.06.19	1.540.419.522	2.293.193.759	4.965.190.590	16.540.712.553	38.257.329	4.142.648.609	16.556.449

(1) Ver nota 16 a los estados financieros condensados intermedios al 30 de junio de 2019

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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

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 30.06.19	Importe contabilizado 31.12.18
\$				
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivos y equivalentes en efectivo				
Caja	USD 1.400	42,26	59.168	64.262
Bancos	USD 5.273.795	42,26	222.886.417	75.366.597
Créditos por ventas				
Deudores por ventas - Energía Plus	USD 7.306.836	42,26	308.808.823	289.323.301
Deudores por ventas - Res. 220/07 - Res. 19/17 - Res. 21/17	USD 25.752.369	42,26	1.088.372.392	1.432.792.719
Deudores por ventas - Alquiler de tanques	USD 641.404	42,26	27.107.639	29.441.551
Total del activo corriente			1.647.234.439	1.826.988.430
Total del activo			1.647.234.439	1.826.988.430
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
Partes relacionadas	USD 12.696.047	42,36	537.842.657	582.344.121
Proveedores comunes	USD 15.693.170	42,46	666.379.062	190.796.731
Proveedores comunes	SEK 331.956.142	4,60	1.528.558.445	1.412.357.922
Deudas financieras				
Préstamo	USD 78.790.042	42,46	3.345.661.549	2.731.645.363
Total de pasivo corriente			6.078.441.713	4.917.144.137
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	USD 8.212.063	42,46	348.708.843	1.011.591.149
Proveedores comunes	SEK -	4,60	-	415.138.708
Deudas financieras				
Préstamo	USD 296.150.331	42,46	12.575.431.490	15.498.344.145
Total del pasivo no corriente			12.924.140.333	16.925.074.002
Total del pasivo			19.002.582.046	21.842.218.139

(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 30 de junio de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de junio 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 30 de junio 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
9 de agosto 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 539.980.000	USD 643.345.092
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 137.179.863	USD 160.919.240
Todo riesgo construcción - ampliación centrales - daños materiales	USD 337.000.000	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	\$ 5.899.000	\$ 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	\$ 150.346.919	\$ 327.515.905
Caución financiera	-	-
Caución ambiental	\$ 74.655.231	\$ 68.539.821
Caución ejecución contrato	\$ 450.000	\$ 400.000
Caución ENES	\$ 263.931.188	\$ 377.863.470
Caución habilitación comercial proyectos	\$ 1.409.456.286	\$ 414.485.316
Caución mantenimiento de ofertas proyectos	-	-
Caución judicial	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000
Seguro tecnico equipos	USD 305.234	USD 256.205
Accidentes personales	\$ 750.000	\$ 750.000
Accidentes personales	USD 1.000.000	USD 1.000.000
Vida - Vida obligatorio	\$ 68.750	\$ 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
9 de agosto 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
9 de agosto 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
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Caución 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
9 de agosto 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 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
9 de agosto 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

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 diciembre de 2018.

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
9 de agosto 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.: 30-68243472-0

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 30 de junio de 2019, y del resultado integral por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis 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 la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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 dark ink, appearing to be a stylized 'M' or similar character, located below the list of items.



- 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 30 de junio 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 \$ 6.949.695, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
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



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

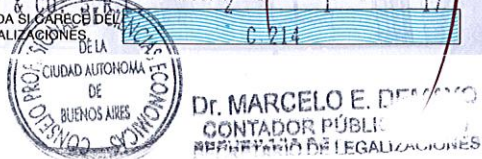
Buenos Aires 09/08/2019 01 0 T. 79 Legalización: N° 423048

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 09/08/2019 referida a BALANCE de fecha 30/06/2019 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 CP T° 0196 F° 169 que se han efectuado los controles de matricula 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 3134837

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

C. 214



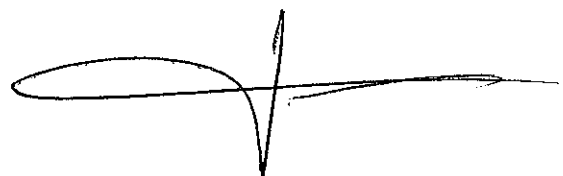
Informe de la Comisión Fiscalizadora

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 30 de junio de 2019, el estado de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis 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



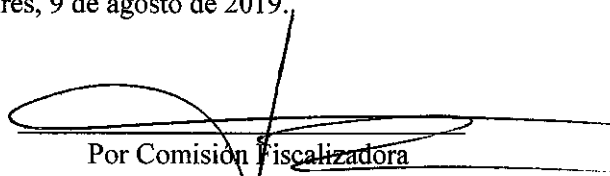
evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

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, 9 de agosto de 2019.

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke, is positioned above the printed name.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Marcelo P. Lerner

Síndico Titular