

# **Generación Mediterránea S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 31 de marzo de 2020 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019, presentados en forma comparativa

# **Generación Mediterránea S.A.**

## **Estados Financieros Condensados Intermedios**

Al 31 de marzo de 2020 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019, 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.

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
/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. / La Sociedad
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
DIGO	Disponibilidad Garantizada Ofrecida
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.
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 GUDIs
GROSA	Generación Rosario S.A.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
GUDI	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
HRSG	Heat recovery steam generator (Generador de vapor de recuperación de calor)
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Mayoristas
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
MMm <sup>3</sup>	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
NFHCC	Nueva Fecha de Habilitación Comercial Comprometida
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
ON	Obligaciones Negociables
PBI	Producto Bruto Interno
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.
RSE	Responsabilidad Social Empresarial
RT	Resoluciones técnicas
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
SEK	Coronas Suecas
SGE	Secretaría de Gobierno de Energía
SHCT	Seguridad, Higiene y Condiciones de Trabajo
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UG	Unidad Generadora
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  
Juan Carlos Collin  
Jorge Hilario Schneider  
Ricardo Martín López

### **Directores Suplentes**

José Leonel Sarti  
Juan G. Daly  
Romina S. Kelleyian  
Darío Sebastián Silberstein  
Osvaldo Enrique Alberto Cado

### **Síndicos Titulares**

Enrique O. Rucq  
Marcelo P. Lerner  
Francisco A. Landó

### **Síndicos Suplentes**

Juan Cruz Nocciolino  
Carlos I. Vela  
Marcelo Claudio 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%

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

## Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019

Expresado en pesos

	Nota	31.03.20	31.12.19
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	12	42.708.409.268	42.396.159.279
Inversiones en sociedades		129.861	139.992
Otros créditos		3.368.373.865	3.000.622.087
<b>Total activo no corriente</b>		<b>46.076.912.994</b>	<b>45.396.921.358</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Repuestos y materiales		233.859.199	233.209.116
Otros créditos		1.930.972.099	2.111.843.011
Créditos por ventas		3.074.141.914	3.275.256.708
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	570.828.938	947.744.359
<b>Total de activo corriente</b>		<b>5.809.802.150</b>	<b>6.568.053.194</b>
<b>Total de activo</b>		<b>51.886.715.144</b>	<b>51.964.974.552</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	14	138.172.150	138.172.150
Ajuste de capital		1.307.274.346	1.307.274.346
Prima de emisión		1.319.906.742	1.319.906.742
Reserva legal		59.857.344	59.857.344
Reserva facultativa		996.491.704	996.491.704
Reserva por revalúo técnico		3.355.393.635	3.391.364.688
Reserva especial RG 777/18		3.431.430.569	3.468.216.766
Otros resultados integrales		(4.660.927)	(4.660.927)
Resultados no asignados		126.571.014	(695.453.611)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>10.730.436.577</b>	<b>9.981.169.202</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivo neto por impuesto diferido		6.886.555.800	6.260.243.888
Plan de beneficios definidos		29.154.168	26.827.708
Préstamos	16	22.593.591.134	24.706.680.908
Deudas comerciales		1.067.648.326	1.580.448.159
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>30.576.949.428</b>	<b>32.574.200.663</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas		-	397.582
Deudas fiscales		361.921.337	176.894.074
Remuneraciones y deudas sociales		78.528.888	85.146.396
Plan de beneficios definidos		2.878.301	3.102.795
Préstamos	16	5.396.544.498	4.170.255.199
Deudas comerciales		4.739.456.115	4.973.808.641
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>10.579.329.139</b>	<b>9.409.604.687</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>41.156.278.567</b>	<b>41.983.805.350</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>51.886.715.144</b>	<b>51.964.974.552</b>

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

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

## Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019  
Expresado en pesos

	Nota	31.03.20	31.03.19
Ingresos por ventas	7	2.640.629.815	2.874.817.718
Costo de ventas	8	(1.025.213.171)	(1.068.864.256)
<b>Resultado bruto</b>		<b>1.615.416.644</b>	<b>1.805.953.462</b>
Gastos de comercialización	9	(124.739)	(1.620.983)
Gastos de administración	10	(73.788.814)	(60.492.753)
Otros ingresos		6.248.486	259.208
<b>Resultado operativo</b>		<b>1.547.751.577</b>	<b>1.744.098.934</b>
Ingresos financieros	11	358.893.088	164.506.344
Gastos financieros	11	(804.731.789)	(567.129.298)
Otros resultados financieros	11	273.666.412	(974.469.328)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(172.172.289)</b>	<b>(1.377.092.282)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>1.375.579.288</b>	<b>367.006.652</b>
Impuesto a las ganancias		(626.311.913)	(31.474.234)
<b>Ganancia del período</b>		<b>749.267.375</b>	<b>335.532.418</b>
Revalúo de propiedades, planta y equipo		-	(319.242.950)
Efecto en el impuesto a las ganancias		-	79.810.738
<b>Otros resultados integrales del período</b>		<b>-</b>	<b>(239.432.212)</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>		<b>749.267.375</b>	<b>96.100.206</b>
<b>Resultado por acción</b>			
Ganancia por acción básica y diluida	15	5,42	2,43

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)  
Presidente



# Generación Mediterránea S.A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 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 reavalúo técnico	Otros resultados integrales del ejercicio	Resultados no asignados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>138.172.150</b>	<b>1.307.274.346</b>	<b>1.319.906.742</b>	<b>59.857.344</b>	<b>996.491.704</b>	<b>3.605.263.640</b>	<b>3.897.679</b>	<b>5.701.590.742</b>	<b>(1.403.915)</b>	<b>(2.279.740.451)</b>	<b>10.851.309.981</b>
Otros resultados integrales del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	(239.432.212)	-	-	(239.432.212)
Desafectación de reserva de reavalúo técnico	-	-	-	-	-	(40.124.670)	-	(40.976.143)	-	81.100.813	-
Ganancia del período tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	335.532.418	335.532.418
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	<b>138.172.150</b>	<b>1.307.274.346</b>	<b>1.319.906.742</b>	<b>59.857.344</b>	<b>996.491.704</b>	<b>3.565.138.970</b>	<b>3.897.679</b>	<b>5.421.182.387</b>	<b>(1.403.915)</b>	<b>(1.863.107.220)</b>	<b>10.947.410.187</b>
Acta de Asamblea del 18 de abril de 2019:											
- Desafectación de reserva especial	-	-	-	-	-	-	(3.897.679)	-	-	3.897.679	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(1.854.059.293)	(3.257.012)	-	(1.857.316.305)
Desafectación de reserva de reavalúo técnico	-	-	-	-	-	(96.922.204)	-	(175.758.406)	-	272.680.610	-
Ganancia del período complementarios de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	891.075.320	891.075.320
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>138.172.150</b>	<b>1.307.274.346</b>	<b>1.319.906.742</b>	<b>59.857.344</b>	<b>996.491.704</b>	<b>3.468.216.766</b>	<b>-</b>	<b>3.391.364.688</b>	<b>(4.660.927)</b>	<b>(695.453.611)</b>	<b>9.981.169.202</b>
Desafectación de reserva de reavalúo técnico	-	-	-	-	-	(36.786.197)	-	(35.971.053)	-	72.757.250	-
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	749.267.375	749.267.375
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020</b>	<b>138.172.150</b>	<b>1.307.274.346</b>	<b>1.319.906.742</b>	<b>59.857.344</b>	<b>996.491.704</b>	<b>3.431.430.569</b>	<b>-</b>	<b>3.355.393.635</b>	<b>(4.660.927)</b>	<b>126.571.014</b>	<b>10.730.436.577</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

## Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019

Expresado en pesos

	Notas	31.03.20	31.03.19
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período		749.267.375	335.532.418
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		626.311.913	31.474.234
Intereses devengados, netos	11	443.973.317	401.745.060
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 12	452.993.589	442.607.480
Resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		1.941.963	24.166.430
(Disminución) de provisiones para contingencias		-	(2.918.056)
Provisión para incobrables		-	(87.928)
Valor actual		11.633.723	15.268.463
Diferencias de cambio netas	11	1.711.297.095	3.603.142.083
Otros resultados financieros		1.062.334	-
Planes de beneficio al personal	8	1.039.632	774.506
RECPAM	11	(2.033.565.142)	(2.710.906.683)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución / (Aumento) de créditos por ventas		321.301.083	(198.608.935)
Disminución de otros créditos (1)		278.398.480	204.222.702
(Aumento) de inventarios		(1.476.321)	(26.414.878)
(Disminución) de deudas comerciales (2)		(765.088.941)	(224.452.820)
(Disminución) de otras deudas		(394.773)	(1.571.604)
(Disminución) de remuneraciones y deudas sociales		(6.194.981)	(31.041.241)
Plan de beneficio al personal		-	-
Aumento de deudas fiscales		188.419.710	217.086.152
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>1.980.920.056</b>	<b>2.080.017.383</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	12	(497.056.897)	(475.592.886)
(Suscripción) Fondos Comunes de Inversión neto		-	(20.248.667)
Préstamos cobrados		-	37.475.946
Préstamos otorgados		(239.421.216)	(526.343.639)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>		<b>(736.478.113)</b>	<b>(984.709.246)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Cobros de instrumentos financieros		-	361.690.639
Préstamos tomados	16	842.121.846	414.590.681
Pago de préstamos	16	(1.221.496.869)	(1.046.713.459)
Pago de intereses	16	(1.176.788.853)	(1.250.631.541)
<b>Flujo neto de efectivo aplicados a por las actividades de financiación</b>		<b>(1.556.163.876)</b>	<b>(1.521.063.680)</b>
<b>DISMINUCION NETO DEL EFECTIVO</b>		<b>(311.721.933)</b>	<b>(425.755.543)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		947.744.359	512.268.958
Resultado financiero del efectivo y equivalente del efectivo		300.058	32.927.464
RECPAM generado por el efectivo y equivalente del efectivo		(65.493.546)	53.978.278
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	570.828.938	173.419.157
		<b>(311.721.933)</b>	<b>(425.755.543)</b>

(1) Incluye pagos a proveedores por la compra de propiedad, planta y equipo por \$1.730.938.580 y \$622.315.076 al 31 de marzo de 2020 y 31 de marzo de 2019, respectivamente.

(2) 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  
12 de mayo de 2020  
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  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

**Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio (Cont.)**  
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019  
Expresado en pesos

	<u>Notas</u>	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
<b>Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo</b>			
Disminución / (Aumento) por revalúo técnico		-	(239.432.212)
Intereses y diferencia de cambio activados en propiedades, planta y equipo	<b>12</b>	(268.186.681)	(217.939.060)

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

---

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

---

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019,  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019  
Expresadas en pesos

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

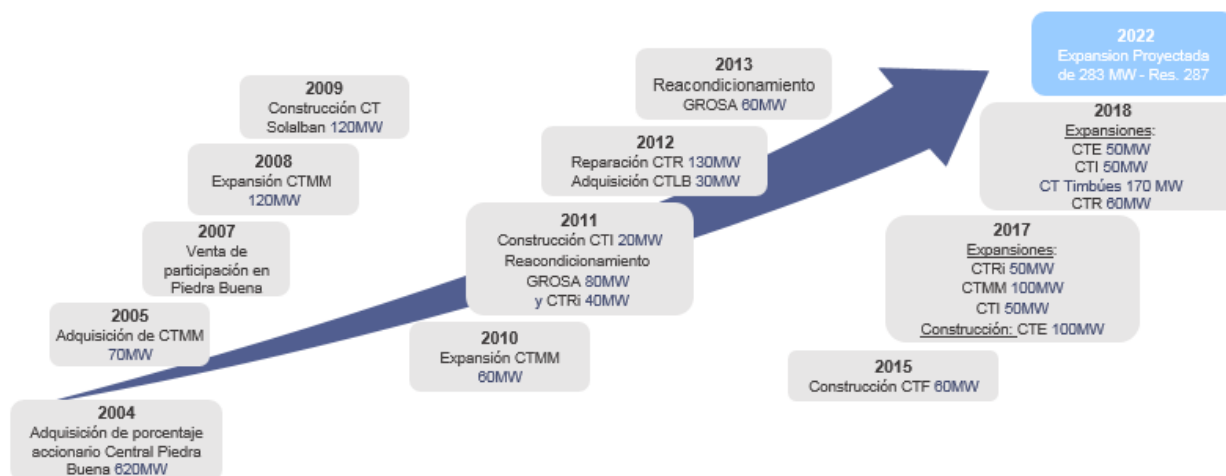
GMSA, es una sociedad cuya actividad principal es la generación de energía térmica convencional. Cuenta con 6 centrales térmicas operativas distribuidas a lo largo del país, que comercializan la energía generada bajo distintos marcos regulatorios, todas alimentadas con gas natural y gasoil como combustible 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 SE 31/2020	Río Cuarto, Córdoba
Central Térmica Independencia (CTI)	220 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus, SEE 21/16 y SE 31/2020	San Miguel de Tucumán, Tucumán
Central Térmica Frías (CTF)	60 MW	S.E. 220/07 y SE 31/2020	Frías, Santiago del Estero
Central Térmica Riojana (CTRi)	90 MW	S.E. 220/07 y SE 31/2020	La Rioja, La Rioja
Central Térmica La Banda (CTLB)	30 MW	SE 31/2020	La Banda, Santiago del Estero
Central Térmica Ezeiza (CTE)	150 MW	SEE 21/16	Ezeiza, Buenos Aires
<b>Capacidad nominal instalada total</b>	<b>900 MW</b>		

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 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  
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

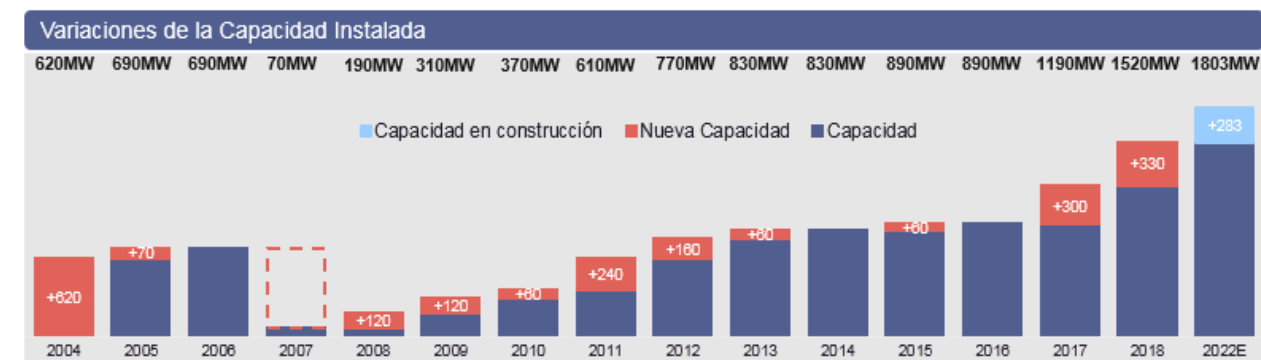
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)



Mediante la Resolución SEE 287 - E/2017 del 10 de mayo de 2017, la SE instruyó a CAMMESA a convocar a interesados a ofertar nueva generación térmica de tecnología de cierre de ciclo combinado y cogeneración, con compromiso de instalación y puesta en marcha de nueva generación 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 de la misma. 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 turbina de vapor, aportará 65 MW, sin consumo adicional de combustible, alcanzando el ciclo completo un consumo específico de 1.590 Kcal/KWh.

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  
12 de mayo de 2020

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.)

Con fecha 2 de septiembre de 2019 se publicó la Resolución SRRYME 25/2019 por la que se habilitó a los agentes generadores adjudicatarios de los proyectos bajo Resolución SEE 287/2017 a extender el plazo de habilitación comercial de los mismos.

El 2 de octubre de 2019 la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la Resolución a fin de manifestar formalmente una Nueva Fecha de Habilitación Comercial Comprometida (NFHCC) bajo los contratos de demanda mayorista celebrados de conformidad con la Resolución SEE 287/2017 correspondientes, respectivamente, a CTE y a CTMM.

A tales efectos, la Sociedad ha manifestado como NFHCC el 6 de diciembre de 2022 para ambos contratos.

#### **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).

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

9

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

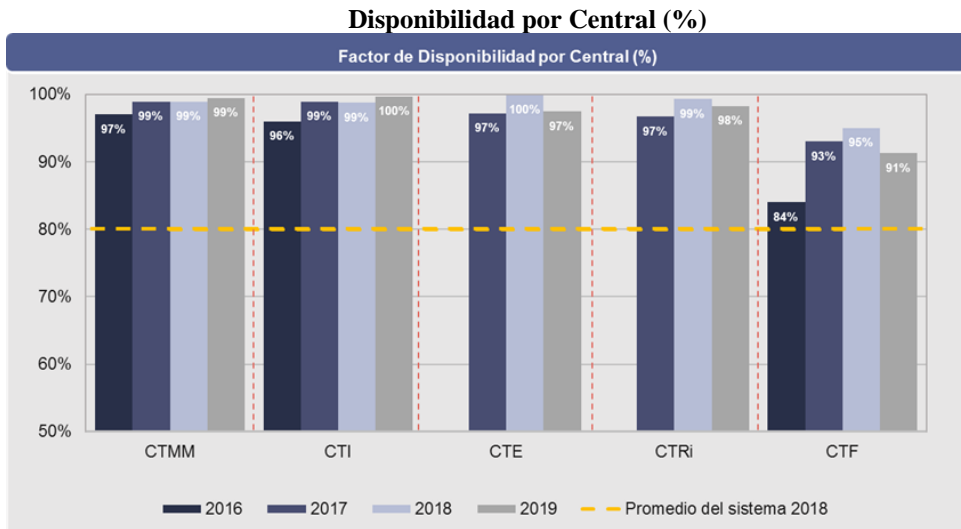
Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

#### Contrato de mantenimiento (Cont.)



Los altos porcentajes de disponibilidad demostrados en el gráfico anterior aseguran en gran medida el resultado operativo estimado del negocio y garantiza el cumplimiento de los objetivos establecidos por la Dirección.

#### 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, CTMB, 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

10

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

#### **Medio ambiente (Cont.)**

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

Los aspectos regulatorios de la generación de energía eléctrica para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera correspondiente al último ejercicio financiero, a excepción de las modificaciones incluidas a continuación:

#### **Resolución SE 31/2020**

Con fecha 27 de febrero de 2020, se publicó la Resolución SE 31/2020, la cuál deroga la Resolución SRRYME 1/2019.

En primer lugar, mantiene la Disponibilidad Garantizada de Potencia de los generadores térmicos y agrega que el funcionamiento del parque generador se evaluará durante las 50 horas de cada mes en el que se registre el máximo requerimiento térmico, es decir en las 50 horas en las que se registre el mayor despacho de generación térmica del mes.

En segundo lugar, mantiene los mismos conceptos de remuneración hasta ahora vigentes: potencia disponible (disponibilidad real de potencia y DIGO) y energía (energía generada, energía operada y energía generada en horas de máximo requerimiento térmico).

La tabla siguiente muestra Precio Base para remunerar la Potencia según tecnología y escala (PrecBasePot) de la tabla siguiente:

1. Precios de potencia:

a. Potencia Base (para aquellos generadores que no garanticen una disponibilidad)

<b>Tecnología/ Escala</b>	<b>PrecBasePot [\$/MW – mes]</b>
CC grande P > 150 MW	100.650
CC chico P ≤ 150 MW	112.200
TV grande P > 100 MW	143.500
TV chica P ≤ 100 MW	171.600
TG grande P > 50 MW	117.150
TG chica P ≤ 50 MW	151.800
Motores Combustión Interna > 42 MW	171.600
CC chico P ≤ 15 MW	204.000
TV chica P ≤ 15 MW	312.000
TG chica P ≤ 15 MW	276.000
Motores Combustión Interna ≤ 42 MW	312.000

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

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

11

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.)

#### Resolución SE 31/2020 (Cont.)

##### b. Potencia Garantizada DIGO

Período	PrecPotDIGO [\$/MW-mes]
<b>Verano:</b> Diciembre - Enero - Febrero	360.000
<b>Invierno:</b> Junio - Julio - Agosto	360.000
<b>Resto:</b> Marzo - Abril - Mayo - Septiembre - Octubre - Noviembre	270.000

Adicionalmente agregan una remuneración de potencia DIGO para Motores de Combustión Interna < 42 MW.

Todas las unidades térmicas serán remuneradas de acuerdo a su disponibilidad media mensual que no se encuentre en mantenimiento. La Indisponibilidad DIGO se registrará por cualquier falla propia o por imposibilidad de consumir el combustible asignado en el despacho económico.

Adicionalmente la remuneración de potencia se verá afectada por el factor de uso. Si el Factor de uso de la unidad de generación es menor al 30%, la remuneración de la potencia Base o DIGO se afectará por el 60%.

Finalmente, los generadores recibirán una remuneración mensual por la potencia media efectivamente entregada en las horas de Máximo Requerimiento Térmico al precio de la Potencia en Horas de Máximo Requerimiento Térmico: 37.500 \$/MW (590 US\$/MW).

#### 2. Precios de energía:

##### a. Operación y mantenimiento

Tecnología/Escala	Gas Natural \$/MWh	Fuel Oil/ Gas Oil \$/MWh
CC grande P > 150 MW	240	420
CC chico P ≤ 150 MW	240	420
TV grande P > 100 MW	240	420
TV chica P ≤ 100MW	240	420
TG grande P > 50 MW	240	420
TG chica P ≤ 50MW	240	420
Motores Combustión Interna	240	420

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

12

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

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

#### **Resolución SE 31/2020 (Cont.)**

- b. Por la Energía Operada se recibirá 84 \$/MWh

La Resolución se aplica a partir de la transacción del mes de febrero de 2020. Todos los valores en pesos argentinos establecidos en esta Resolución se actualizarán todos los meses 60% IPC / 40% IPIM tomando la transacción de Marzo como base 1.

Con relación al Factor de Actualización transaccional, queda suspendido momentáneamente.

### **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 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 2019.

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

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

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019, 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 12 de mayo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

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.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

#### **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 siga operando normalmente como empresa en marcha.

#### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2019 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas actualizados a moneda constante al 31 de marzo de 2020. 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 2019.

#### **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 cinco sextos restantes, en partes iguales, en los dos ejercicios fiscales inmediatos siguientes.

La sociedad ha estimado que al 31 de marzo de 2020 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.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

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.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2019, 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 2019 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 2019). 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 2020, 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 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

15

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

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

El valor razonable calculado mediante flujo de fondos descontados fue utilizado para valorar las instalaciones, y maquinarias y turbinas. 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.

Los flujos de fondos descontados efectuados al 31 de diciembre de 2019 consideraron dos escenarios (pesimista y base) con distintas probabilidades de ocurrencia. Los dos escenarios que surgieron a partir de los cuadros tarifarios vigentes y se combinaron con distintas alternativas de despacho de los turbogrupos.

Los criterios considerados en cada uno de los escenarios fueron:

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%.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

16

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente

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

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

**5.1) Valor razonable de PPE (Cont.)**

En todos los escenarios se utilizó una tasa de descuento en dólares que contempla los escenarios futuros de alrededor del 11,51%.

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

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

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

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

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

- Incrementar el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 3.228 millones, si fuese favorable; o
- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 3.228 millones, si no fuese favorable.

Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad realizó un análisis de las variables que se consideran para el cálculo del valor recuperable de propiedades, planta y equipo y se concluyó que no hubo cambios significativos en dichas variables.

**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.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

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 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

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 2019. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

### NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	120.983.535	103.395.871
Venta de energía Plus	465.502.130	588.268.286
Venta de energía Res. 220	1.101.954.926	900.642.913
Venta de energía Res. 21	952.189.224	1.282.510.648
	<u><b>2.640.629.815</b></u>	<u><b>2.874.817.718</b></u>

### NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Compra de energía eléctrica	(129.016.056)	(246.132.716)
Consumo gas y gas oil de planta	(112.350.901)	-
Honorarios y retribuciones por servicios	(9.114.480)	(4.563.233)
Sueldos y cargas sociales	(76.623.490)	(86.743.472)
Plan de beneficios definidos	(1.039.632)	(774.506)
Otros beneficios al personal	(3.820.956)	(5.898.319)
Impuestos, tasas y contribuciones	(10.499.556)	(15.386.546)
Servicios de mantenimiento	(202.448.288)	(233.259.797)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(452.993.589)	(442.607.480)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(53.210)	(11.476.024)
Seguros	(20.717.676)	(14.990.682)
Gastos de comunicación	(5.151.516)	(4.436.667)
Diversos	(1.383.821)	(2.594.814)
	<u><b>(1.025.213.171)</b></u>	<u><b>(1.068.864.256)</b></u>

### NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Impuestos, tasas y contribuciones	(124.739)	(1.533.055)
Incobrables	-	(87.928)
	<u><b>(124.739)</b></u>	<u><b>(1.620.983)</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

18

Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

#### Gastos de administración

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	(56.352.783)	(44.711.104)
Sueldos y cargas sociales	(9.995.715)	(11.828.655)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.939.831)	(666.121)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(263.265)	-
Gastos de oficina	(1.222.831)	(404.210)
Gastos de comunicación	(929.518)	(57.987)
Alquileres	(2.180.889)	(2.188.666)
Donaciones	(178.775)	(113.938)
Diversos	(725.207)	(522.072)
	<u><b>(73.788.814)</b></u>	<u><b>(60.492.753)</b></u>

### NOTA 11: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	113.656.119	13.879.389
Intereses por préstamos otorgados	245.236.969	150.626.955
<b>Total ingresos financieros</b>	<u><b>358.893.088</b></u>	<u><b>164.506.344</b></u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(776.536.451)	(546.522.056)
Intereses comerciales y otros	(26.329.954)	(19.729.348)
Gastos y comisiones bancarias	(1.865.384)	(877.894)
<b>Total gastos financieros</b>	<u><b>(804.731.789)</b></u>	<u><b>(567.129.298)</b></u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(1.711.297.095)	(3.603.142.083)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	(11.411.280)	(24.166.430)
RECPAM	2.033.565.142	2.710.906.683
Otros resultados financieros	(37.190.355)	(58.067.498)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<u><b>273.666.412</b></u>	<u><b>(974.469.328)</b></u>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<u><b>(172.172.289)</b></u>	<u><b>(1.377.092.282)</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

19

Armando Losón (h)  
Presidente



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

**NOTA 12: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Tipo de bien	Valores de origen					Depreciaciones				Neto resultante al cierre del período / ejercicio	
	Al inicio del período / ejercicio	Aumentos	Transferencias / Bajas	Revalúo técnico	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del período / ejercicio	Del período / ejercicio (1)	Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del período / ejercicio	Al 31.03.20	Al 31.12.19
Terrenos	1.006.719.222	2.898.538	-	-	1.009.617.760	-	-	-	-	1.009.617.760	1.006.719.222
Edificios	1.518.803.661	-	-	-	1.518.803.661	-	8.158.671	-	8.158.671	1.510.644.990	1.518.803.661
Instalaciones	3.485.422.982	180.977	-	-	3.485.603.959	-	63.944.389	-	63.944.389	3.421.659.570	3.485.422.982
Maquinarias	26.717.558.363	2.877.066	-	-	26.720.435.429	-	377.516.385	-	377.516.385	26.342.919.044	26.717.558.363
Obras en curso- Ampliación planta	9.341.971.528	759.160.025	-	-	10.101.131.553	-	-	-	-	10.101.131.553	9.341.971.528
Equipos de computación y oficina	59.197.349	126.972	-	-	59.324.321	45.713.093	2.060.271	-	47.773.364	11.550.957	13.484.256
Rodados	37.121.717	-	-	-	37.121.717	21.129.312	1.313.873	-	22.443.185	14.678.532	15.992.405
Repuestos y materiales	296.206.862	-	-	-	296.206.862	-	-	-	-	296.206.862	296.206.862
<b>Total al 31.03.20</b>	<b>42.463.001.684</b>	<b>765.243.578</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.228.245.262</b>	<b>66.842.405</b>	<b>452.993.589</b>	<b>-</b>	<b>519.835.994</b>	<b>42.708.409.268</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.19</b>	<b>40.371.918.707</b>	<b>6.961.922.749</b>	<b>(121.015)</b>	<b>(4.870.718.757)</b>	<b>42.463.001.684</b>	<b>534.634.104</b>	<b>1.611.605.055</b>	<b>(2.079.396.754)</b>	<b>66.842.405</b>	<b>-</b>	<b>42.396.159.279</b>
<b>Total al 31.03.19</b>	<b>40.371.918.707</b>	<b>693.531.946</b>	<b>-</b>	<b>(1.237.134.300)</b>	<b>39.828.316.353</b>	<b>534.634.104</b>	<b>442.607.480</b>	<b>(917.891.350)</b>	<b>59.350.234</b>	<b>39.768.966.119</b>	<b>-</b>

(1) Los cargos por depreciación correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, 2019 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 se imputaron al costo de venta.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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

20

Armando Losón (h)  
Presidente

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

**NOTA 13: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
Caja	470.258	500.031
Bancos en moneda local	20.558.586	29.932.916
Bancos en moneda extranjera	392.386.308	762.123.610
Fondos comunes de inversión	95.321.225	154.475.552
Valores a depositar	62.092.561	712.250
	<u><b>570.828.938</b></u>	<u><b>947.744.359</b></u>

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

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	570.828.938	173.419.157
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluye descubiertos bancarios)</b>	<u><b>570.828.938</b></u>	<u><b>173.419.157</b></u>

**NOTA 14: ESTADO DE CAPITALS**

El capital social suscrito al 31 de marzo de 2020 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.

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Ganancia del período	749.267.375	335.532.418
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	138.172.150	138.172.150
<b>Ganancia por acción básica</b>	<b>5,42</b>	<b>2,43</b>

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  
12 de mayo de 2020  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Armando Losón (h)  
Presidente

# Generación Mediterránea S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16: PRÉSTAMOS

<u>No Corrientes</u>	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
Bono internacional	17.154.756.426	17.180.425.844
Deuda préstamo del exterior	-	322.597.114
Obligaciones negociables	5.382.752.662	7.116.566.438
Otras deudas bancarias	-	21.520.378
Deudas por arrendamiento financiero	56.082.046	65.571.134
	<u>22.593.591.134</u>	<u>24.706.680.908</u>
<u>Corrientes</u>		
Bono internacional	273.818.126	689.218.329
Sociedades relacionadas	916.905.624	333.289.052
Deuda préstamo del exterior	707.936.901	730.300.909
Préstamos sindicados	424.296.210	430.324.151
Obligaciones negociables	2.458.303.513	1.357.052.832
Otras deudas bancarias	573.651.502	584.740.382
Deudas por arrendamiento financiero	41.632.622	45.329.544
	<u>5.396.544.498</u>	<u>4.170.255.199</u>

Al 31 de marzo de 2020, la deuda financiera total es de \$27.990 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

	<u>Capital</u>	<u>Saldo al 31 de marzo de 2020</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Moneda</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
		(Pesos)	(%)			
<u>Contrato de Crédito</u>						
Cargill	USD 10.000.000	707.936.901	LIBOR + 4,25%	USD	16 de febrero, 2018	29 de enero, 2021
<b>Subtotal</b>		<b>707.936.901</b>				
<u>Títulos de Deuda</u>						
ON Internacional	USD 266.000.000	17.428.574.552	9,625%	USD	27 de julio, 2016	27 de julio, 2023
ON Clase VIII	\$ 312.884.660	297.674.259	BADLAR + 5%	ARS	28 de agosto, 2017	28 de agosto, 2021
ON Clase X	USD 25.333.506	1.626.119.435	8,50% hasta la primera fecha de amortización 10,50% hasta la segunda fecha de amortización 13,00% hasta la tercera fecha de amortización	USD	4 de diciembre, 2019	16 de febrero, 2021
ON Clase I Coemisión	USD 3.014.000	209.772.948	6,68%	USD	11 de octubre, 2017	11 de octubre, 2020
ON Clase II Coemisión	USD 72.000.000	4.601.758.902	15,00%	USD	5 de agosto, 2019	5 de mayo, 2023
ON Clase III Coemisión	USD 17.153.855	1.105.730.631	8,00% hasta la primera fecha de amortización 13,00% hasta la segunda fecha de amortización	USD	4 de diciembre, 2019	12 de abril, 2021
<b>Subtotal</b>		<b>25.269.630.727</b>				
<u>Sindicado</u>						
ICBC / Hipotecario / Citibank	\$ 396.500.000	424.296.210	TM20 + 8,00%	ARS	27 de diciembre, 2019	27 de diciembre, 2020
<b>Subtotal</b>		<b>424.296.210</b>				
<u>Otras deudas</u>						
Préstamo Macro	USD 3.333.333	221.373.005	10,00%	USD	30 de agosto, 2018	12 de enero, 2021
Préstamo Chubut	USD 170.490	11.037.717	11,00%	USD	18 de octubre, 2019	16 de abril, 2020
Préstamo Chubut	USD 507.002	33.030.707	11,00%	USD	25 de noviembre, 2019	25 de mayo, 2020
Préstamo Chubut	USD 673.018	43.859.560	11,00%	USD	23 de diciembre, 2019	23 de junio, 2020
Préstamo Chubut	USD 1.000.000	64.993.583	11,00%	USD	4 de marzo, 2020	4 de marzo, 2020
Préstamo Supervielle	\$ 55.761.854	58.971.725	54,50%	ARS	22 de enero, 2020	22 de mayo, 2020
Préstamo Supervielle	\$ 135.000.000	140.385.205	52,00%	ARS	3 de marzo, 2020	2 de abril, 2020
Sociedades relacionadas (Nota 18)	\$ 916.905.624	916.905.624	35,00%	ARS	28 de junio, 2019	28 de junio, 2020
Arrendamiento financiero		97.714.668				
<b>Subtotal</b>		<b>1.588.271.794</b>				
<b>Total deuda financiera</b>		<b>27.990.135.632</b>				

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

22

Armando Losón (h)  
Presidente

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

**NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)**

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

	<b>31.03.20</b>	<b>31.12.19</b>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	4.236.961.383	2.946.970.248
Entre 1 y 2 años	2.805.515.685	4.089.930.446
Entre 2 y 3 años	1.811.053.230	1.810.145.933
Más de 3 años	17.608.983.296	18.082.898.360
	<b>26.462.513.594</b>	<b>26.929.944.987</b>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	1.159.583.115	1.223.284.951
Entre 1 y 2 años	352.266.384	698.241.441
Entre 2 y 3 años	15.772.539	25.434.570
Más de 3 años	-	30.158
	<b>1.527.622.038</b>	<b>1.946.991.120</b>
	<b>27.990.135.632</b>	<b>28.876.936.107</b>

El valor razonable de las obligaciones internacionales de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 asciende aproximadamente a \$7.224 y \$10.905 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.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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.)**

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

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

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
Pesos argentinos	1.840.274.077	1.273.599.398
Dólares estadounidenses	26.149.861.555	27.603.336.709
	<u><b>27.990.135.632</b></u>	<u><b>28.876.936.107</b></u>

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

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Préstamos al inicio	28.876.936.107	25.910.806.627
Préstamos recibidos	842.121.846	414.590.681
Préstamos pagados	(1.221.496.869)	(1.046.713.459)
Intereses devengados	867.089.046	654.651.735
Intereses pagados	(1.176.788.853)	(1.250.631.541)
Diferencia de cambio	1.879.062.251	3.196.278.539
Gastos activados	4.444.169	(10.089.915)
RECPAM	(2.081.232.065)	(2.763.382.197)
<b>Préstamos al cierre</b>	<u><b>27.990.135.632</b></u>	<u><b>25.105.510.470</b></u>

**NOTA 17: PROVISIONES**

	Para créditos por ventas
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2.862.901
RECPAM	(207.137)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2020</b>	<u><b>2.655.764</b></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  
12 de mayo de 2020  
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>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
<i>a) Ventas de energía</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Solalban Energía S.A.	-	259.859
RGA	13.057.244	38.983.571
	<u><b>13.057.244</b></u>	<u><b>39.243.430</b></u>
<i>b) Compra de gas y energía</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Solalban Energía S.A.	(508.482)	36.448
RGA (*)	(295.869.405)	(1.538.374.551)
	<u><b>(296.377.887)</b></u>	<u><b>(1.538.338.103)</b></u>
<i>c) Servicios administrativos y gerenciamiento</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
RGA	(103.749.881)	(108.196.814)
	<u><b>(103.749.881)</b></u>	<u><b>(108.196.814)</b></u>
<i>d) Alquileres</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
RGA	(2.180.889)	(2.188.666)
	<u><b>(2.180.889)</b></u>	<u><b>(2.188.666)</b></u>
<i>e) Otras compras y servicios recibidos</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
AJSA - vuelos realizados	-	(47.501.005)
ASA - garantía	(997.410)	(1.501.450)
	<u><b>(997.410)</b></u>	<u><b>(49.002.455)</b></u>
<i>f) Recupero de gastos</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
RGA	678.478	628.874
GROSA	275.861	346.410
CTR	195.980	5.365.209
AESA	631.543	33.178
	<u><b>1.781.862</b></u>	<u><b>6.373.671</b></u>

(\*) Corresponden a compra de gas, las cuales en parte son cedidas a CAMMESA, en el marco del Procedimiento para Despacho de Gas Natural para la generación eléctrica.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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.)**

	<b>Ganancia / (Pérdida)</b>	
	\$	
	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
<i>g) Intereses generados por préstamos obtenidos</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
CTR	(63.346.946)	-
	<b>(63.346.946)</b>	-
<i>h) Intereses generados por préstamos otorgados</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
CTR	-	34.109.390
GROSA	924.457	-
Directores / Accionistas	2.530.185	2.048.455
ASA	241.782.327	114.469.109
	<b>245.236.969</b>	<b>150.626.954</b>
<i>i) Obra gasoducto</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
RGA	-	(1.306.269)
	-	<b>(1.306.269)</b>
<i>j) Servicio de gerenciamiento de obra</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
RGA	-	(30.123.791)
	-	<b>(30.123.791)</b>
<i>k) Otros servicios otorgados</i>		
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
RGA - garantía	1.827.014	-
	<b>1.827.014</b>	-

*l) Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31 de marzo de 2020 y 2019 ascendieron a \$7.438.087 y \$17.790.892, respectivamente.

<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
Sueldos	(7.438.087)	(17.790.892)
	<b>(7.438.087)</b>	<b>(17.790.892)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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.)**

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

	<b>31.03.20</b>	<b>31.12.19</b>
<u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u>		
AESA	11.003.936	11.081.237
AJSA	28.834.522	-
CTR	21.763	9.448.539
GROSA	30.842.409	31.935.280
Directores / Accionistas	36.654.090	31.961.604
	<b>107.356.720</b>	<b>84.426.660</b>
<u>Otros créditos no corrientes con otras partes relacionadas</u>		
ASA	3.188.340.837	2.932.923.244
	<b>3.188.340.837</b>	<b>2.932.923.244</b>
<u>Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas</u>		
RGA	856.841.280	1.420.204.830
AJSA	-	178.384
	<b>856.841.280</b>	<b>1.420.383.214</b>
<u>Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas</u>		
BDD	-	397.582
	<b>-</b>	<b>397.582</b>
<u>Préstamos corrientes con otras partes relacionadas</u>		
CTR	916.905.624	333.289.052
	<b>916.905.624</b>	<b>333.289.052</b>

n) *Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
<b>Préstamos a ASA</b>		
Saldo al inicio	2.932.923.244	1.327.324.531
Préstamos otorgados	234.823.223	511.624.931
Intereses devengados	241.782.327	114.469.109
RECPAM	(221.187.957)	(161.870.161)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>3.188.340.837</b>	<b>1.791.548.410</b>

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
<b>Al 31.03.20</b>			
ASA	2.222.582.684	45%	Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente hasta 5 años.
<b>Total en pesos</b>	<b>2.222.582.684</b>		

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

*n) Préstamos otorgados a partes relacionadas (Cont.)*

	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
<b>Préstamos a Directores / Accionistas</b>		
Saldo al inicio	31.961.604	25.133.104
Préstamos otorgados	4.597.993	1.825.315
Intereses devengados	2.530.185	2.048.455
RECPAM	(2.435.692)	(2.610.517)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>36.654.090</b>	<b>26.396.357</b>

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
<b>Al 31.03.20</b>			
Directores / Accionistas	26.299.032	Badlar + 3%	Vencimiento: 1 año
<b>Total en pesos</b>	<b>26.299.032</b>		

	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
<b>Préstamos a GROSA</b>		
Saldo al inicio	11.792.757	39.190.994
Préstamos cobrados	-	(37.475.946)
Intereses devengados	924.457	-
RECPAM	(879.402)	(1.715.048)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>11.837.812</b>	<b>-</b>

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
<b>Al 31.03.20</b>			
GROSA	10.294.335	35%	Vencimiento: 1 año
<b>Total en pesos</b>	<b>10.294.335</b>		

	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
<b>Préstamos a CTR</b>		
Saldo al inicio	(333.289.052)	465.244.537
Préstamos otorgados	-	12.893.393
Intereses pagados	9.000.610	-
Préstamos recibidos	(580.007.210)	(42.095.316)
Intereses devengados	(63.346.946)	-
Intereses cobrados	-	34.109.390
RECPAM	50.736.974	(50.988.312)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>(916.905.624)</b>	<b>419.163.692</b>

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
<b>Al 31.03.20</b>			
CTR	(790.900.900)	35%	Vencimiento: 1 año
<b>Total en pesos</b>	<b>(790.900.900)</b>		

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  
12 de mayo de 2020  
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 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 31 de marzo de 2020 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> <sup>(1)</sup>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	2.156.008.104	704.728.782	1.451.279.322

- (1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 31 de marzo de 2020 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

**NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO**

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2020 un déficit de capital de trabajo de \$4.769.526.989 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa un incremento del déficit de \$ 1.927.975.496 en comparación al déficit de capital de trabajo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. La Sociedad se encuentra llevando a cabo un reacomodamiento de sus pasivos a corto plazo. 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, esperan 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  
12 de mayo de 2020  
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 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. A la fecha de firma de los presentes estados financieros, se recibieron maquinarias por un importe de USD 29,5 millones.

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 agregó un año adicional de plazo para pagar los mencionados equipamientos, siendo la fecha de vencimiento final marzo 2023, reduciendo en forma significativa los pagos durante el año 2020.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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 23: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS (Cont.)**

*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.

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 otorgada se repaga en cuotas, siendo la primera cuota exigible de dos de los acuerdos mencionados en septiembre de 2017. 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:

<i>Compromisos (1)</i>		SEK Financiamiento total	Total	2020
			USD	
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTE	177.000.000	4.828.425	4.828.425

- (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. Se está negociando un acuerdo que permitirá reasignar pagos efectuados por nuevos equipos, compensando la totalidad de los montos adeudados al 31 de marzo de 2020

Al 31 de marzo de 2020 la deuda es de 48.152.043 SEK, equivalente a los 4.8 MM USD.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)  
Presidente

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

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

*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 \$824.558.510 (12.790.000 USD a tipo de cambio de cierre). 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 la fecha de presentación de los estados financieros condensados intermedios, se está re-negociando un acuerdo para la cancelación de la deuda.

**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 31 de marzo de 2020 asciende a USD 7.800.000.

Por el saldo remanente de USD 15.798.563 se firmó un nuevo acuerdo complementario con fecha 23 de octubre 2019, estableciendo el siguiente esquema de pago: USD 15.798.563 devengan una tasa de interés del 13.09% anual. Los intereses devengados del 8 de marzo 2019 al 20 de septiembre 2020 serán capitalizados en diciembre 2020. El repago de capital se realizará en nueve cuotas trimestrales comenzando en marzo 2021. Este acuerdo fue firmado por GECEN y garantizado por ASA y GMSA.

**NOTA 25: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD**

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

En el ámbito local, se visualizan las siguientes circunstancias ocurridas durante el año 2019 y el primer trimestre 2020:

- El año 2019, se observó una caída del 2,2% del PIB respecto del año anterior. Según proyecciones del gobierno, el PIB caería un 6,5%.
- La inflación acumulada del año 2019, alcanzó el 53,8% (IPC), mientras que la inflación acumulada de los últimos 12 meses terminados al 31 de marzo de 2020 fue de 48,4%.
- La devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero (generando consecuentemente una caída de las reservas del BCRA) y un aumento de la tasa de interés de referencia llegando durante el año a ubicarse por encima del 80%. Al cierre del ejercicio, el valor de la tasa de interés se ubicó cerca del 60%.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
32

Armando Losón (h)  
Presidente

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

**NOTA 25: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (Cont.)**

El 10 de diciembre de 2019 asumió un nuevo Gobierno Nacional que, ante estas circunstancias, implementó una serie de medidas. A continuación, un resumen de las principales medidas:

- Se dispuso un régimen de regularización de obligaciones tributarias, de la seguridad social y aduaneras para micro, pequeñas y medianas empresas.
- Se suspendió el cronograma de unificación de la alícuota de contribuciones patronales.
- Se facultó al Poder Ejecutivo Nacional para disponer en forma obligatoria incrementos salariales mínimos a los trabajadores del sector privado (con eximición temporal del pago de aportes y contribuciones con destino al sistema previsional argentino de los incrementos salariales que resulten de esta facultad o de una negociación colectiva).
- Se suspendió hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1/1/2021 inclusive, la reducción de alícuota que estableció la Ley 27.430, manteniéndose la tasa del 30% así como la del 7% para los dividendos correspondientes a los mismos.
- En lo que respecta al ajuste por inflación impositivo, se dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse 1/6 en esos períodos fiscales y los 5/6 restantes en partes iguales en los 5 períodos fiscales inmediatos siguientes. A su vez, se aclara que dicha disposición no obsta al cómputo de los tercios remanentes correspondientes a períodos anteriores, calculado conforme a la versión anterior del artículo 194 de la ley de Impuesto a las Ganancias.
- Se decretó el incremento en las retenciones a las exportaciones (con la excepción de los hidrocarburos y la minería) y del impuesto a los bienes personales.
- Se reestableció el Impuesto al Valor Agregado para los alimentos de la canasta básica y la suspensión de la movilidad jubilatoria.

Adicionalmente, el Gobierno Nacional prepara un proyecto de ley para enviar al Congreso Nacional con una propuesta para la renegociación de la deuda externa ante los acreedores internacionales.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2020.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2020 deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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

33

Armando Losón (h)  
Presidente

# **Generación Mediterránea S.A.**

## **Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)**

### **NOTA 26: IMPACTO DEL COVID-19**

El surgimiento y la propagación de un virus denominado "Coronavirus" (o COVID-19) hacia fines del año 2019, ha generado diversas consecuencias a nivel global. Entre los impactos más relevantes, se espera una importante contracción económica a nivel mundial cuyos impactos y alcances son aún desconocidos. Asimismo, el mercado en general se ha visto afectado por el colapso de la demanda, que ha conllevado la baja en los precios de los commodities, entre ellos el petróleo, exacerbado por el desacuerdo entre los productores miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo ("OPEP") y los productores no miembros de la OPEP.

Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19 pandemia a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en marzo de 2020, varios gobiernos de todo el mundo, implementaron medidas drásticas para contenerla, incluyendo, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. El alcance total y la duración de tales medidas de contención, y su impacto en la economía mundial aún son inciertos.

En la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo hasta el 24 de mayo de 2020, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y producción de servicios y productos esenciales. Dicho aislamiento será prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica.

Las situaciones mencionadas han afectado la industria energética en el país, en relación al mercado de generación, la demanda eléctrica del SADI ha disminuido en promedio un 26% desde el inicio del aislamiento. Asimismo, producto de importantes demoras en la cobranza a distribuidoras, grandes usuarios y contribuciones del Tesoro Nacional, CAMMESA ha incrementado los plazos de pago a las generadoras y productoras de hidrocarburos en más de 30 días, y es posible que continúen incrementándose. Adicionalmente, la SE instruyó a CAMMESA a suspender el mecanismo de ajuste automático para la remuneración spot establecido mediante la Resolución SE N° 31/20. Estas medidas afectan de manera directa la situación financiera del sector de generación, y de continuar agravándose podrían comprometer la cadena de pagos, dificultando el mantenimiento y poniendo en riesgo la disponibilidad del parque instalado.

La gerencia de la Sociedad está monitoreando la situación y tomando medidas con el objetivo de asegurar la integridad sanitaria de su personal, mantener la operación y preservar su situación financiera. Estas acciones incluyen la implementación de un esquema de trabajo remoto para todas las posiciones que así lo permitan, el refuerzo de los protocolos preventivos en los activos que requieren inevitablemente la presencia del personal operativo para garantizar el cumplimiento de las tareas de operación y mantenimiento en tiempo y forma, la recalendarización de inversiones y la búsqueda de oportunidades de financiamiento en condiciones razonables de mercado, tal como se menciona en nota 20, entre otras.

El alcance final del brote COVID-19 y su impacto en la economía del país es desconocido e imposible de predecir razonablemente. Sin embargo, si bien ha producido efectos adversos significativos y se espera que los siga teniendo a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad de los negocios de la Sociedad. Dada la solidez financiera actual, la Sociedad estima que podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros de los próximos doce meses.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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 27: HECHOS POSTERIORES**

**COMUNICACIÓN “A” 6949**

Con fecha 1 de abril de 2020, la Comunicación “A” 6949 del BCRA estableció que los saldos impagos correspondientes a vencimientos de asistencias crediticias otorgadas por entidades financieras que operen a partir del 1 de abril de 2020 hasta el 30 de junio de 2020 sólo podrán devengar el interés compensatorio a la tasa prevista contractualmente.

En el caso de saldos impagos de las financiaciones de entidades financieras, que operen en el periodo citado, la entidad deberá incorporar dicha cuota en el mes siguiente al final de la vida del crédito, considerando el devengamiento de la tasa de interés compensatorio.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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 31 de marzo de 2020 y 2019

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

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2020	2019	Var.	Var. %
GW				
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Venta de energía Res. 220	55	137	(82)	(60%)
Venta de energía Plus	119	135	(16)	(12%)
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	65	110	(45)	(41%)
Venta de energía Res. 21	40	176	(136)	(77%)
	<b>279</b>	<b>558</b>	<b>(279)</b>	<b>(50%)</b>

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2020	2019	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Venta de energía Res. 220	1.102,0	900,7	201,3	22%
Venta de energía Plus	465,5	588,2	(122,7)	(21%)
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	121,0	103,4	17,6	17%
Venta de energía Res. 21	952,1	1.282,5	(330,4)	(26%)
	<b>2.640,6</b>	<b>2.874,8</b>	<b>(234,2)</b>	<b>(8%)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

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 31 de marzo de 2020 y 2019

Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y 2019 (en millones de pesos):

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2020	2019	Var.	Var. %
Ventas de energía	2.640,6	2.874,8	(234,2)	(8%)
<b>Ventas netas</b>	<b>2.640,6</b>	<b>2.874,8</b>	<b>(234,2)</b>	<b>(8%)</b>
Compra de energía eléctrica	(129,0)	(246,1)	117,1	(48%)
Consumo de gas y gasoil de planta	(112,4)	-	(112,4)	100%
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(80,4)	(92,6)	12,2	(13%)
Plan de beneficios definidos	(1,0)	(0,8)	(,2)	25%
Servicios de mantenimiento	(202,4)	(233,3)	30,9	(13%)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(453,0)	(442,6)	(10,4)	2%
Seguros	(20,7)	(15,0)	(5,7)	38%
Impuestos, tasas y contribuciones	(10,5)	(15,4)	4,9	(32%)
Otros	(15,7)	(23,1)	7,4	(32%)
<b>Costo de ventas</b>	<b>(1.025,2)</b>	<b>(1.068,9)</b>	<b>43,7</b>	<b>(4%)</b>
<b>Resultado bruto</b>	<b>1.615,4</b>	<b>1.805,9</b>	<b>(190,5)</b>	<b>(11%)</b>
Impuestos, tasas y contribuciones	(0,1)	(1,6)	1,5	(94%)
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>1,5</b>	<b>(94%)</b>
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(10,0)	(11,8)	1,8	(15%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(56,4)	(44,7)	(11,7)	26%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,3)	-	(0,3)	100%
Alquileres	(2,2)	(2,2)	0,0	0%
Gastos de oficina	(1,2)	(0,4)	(0,8)	200%
Donaciones	(0,2)	(0,1)	(0,1)	100%
Otros	(3,6)	(1,2)	(2,4)	200%
<b>Gastos de administración</b>	<b>(73,8)</b>	<b>(60,5)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>22%</b>
Otros ingresos	6,2	0,3	5,9	1967%
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.547,8</b>	<b>1.744,1</b>	<b>(196,3)</b>	<b>(11%)</b>
Intereses comerciales ganados	113,7	13,9	99,8	718%
Intereses por préstamos	(531,3)	(395,9)	(135,4)	34%
Intereses comerciales y fiscales perdidos	(26,3)	(19,7)	(6,6)	34%
Gastos y comisiones bancarias	(1,9)	(0,9)	(1,0)	111%
Diferencia de cambio neta	(1.711,3)	(3.603,1)	1.891,8	(53%)
RECPAM	2.033,6	2.710,9	(677,3)	(25%)
Otros resultados financieros	(48,6)	(82,2)	33,6	(41%)
<b>Resultados financieros y por tenencia, netos</b>	<b>(172,2)</b>	<b>(1.377,1)</b>	<b>1.204,9</b>	<b>(87%)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.375,6</b>	<b>367,0</b>	<b>1.008,6</b>	<b>275%</b>
Impuesto a las ganancias	(626,3)	(31,5)	(594,8)	1888%
<b>Resultado del período</b>	<b>749,3</b>	<b>335,5</b>	<b>413,8</b>	<b>123%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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 31 de marzo de 2020 y 2019

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2020	2019	Var.	Var. %
<b>Otros Resultado Integral del período</b>				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	-	(319,3)	319,3	(100%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	-	79,8	(79,8)	(100%)
<b>Otros resultados integrales del período</b>	-	(239,4)	239,4	(100%)
<b>Total de resultados integrales del período</b>	749,3	96,0	653,3	681%

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$2.640,6 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, comparado con los \$2.874,8 millones para el mismo período de 2019, lo que equivale una disminución de \$234,2 millones (o 8%).

Durante los primeros tres meses de 2020, la venta de energía fue de 279 GW, lo que representa una disminución del 50% comparado con los 558 GW para el mismo período de 2019

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$465,5 millones por ventas de energía Plus, lo que representó una disminución del 21% respecto de los \$588,2 millones para el mismo período de 2019.
- (ii) \$1.102 millones por ventas de energía Res. 220/07, lo que representó un aumento del 22% respecto de los \$900,7 millones del mismo período de 2019.
- (iii) \$121,0 millones por ventas de energía bajo Res. 95 mod. más Spot, lo que representó un aumento del 17% respecto de los \$103,4 millones para el mismo período de 2019.
- (iv) \$952,1 millones por ventas de energía bajo Res.21, lo que representó una disminución del 26% respecto de los \$1.282,5 millones para el mismo período de 2019.

### Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 fue de \$1.025,2 millones comparado con \$1.068,9 millones para el mismo período de 2019, lo que equivale a una disminución de \$43,7 millones (o 4%).

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) \$129,0 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 48% respecto de \$246,1 millones para el mismo período de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Armando Losón (h)  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2020 y 2019

- (ii) \$202,4 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 13% respecto de los \$233,2 millones para el mismo período de 2019.
- (iii) \$453,0 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 2% respecto de los \$442,6 millones para el mismo período de 2019.
- (iv) \$80,4 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó una disminución del 13% respecto de los \$92,6 millones para el mismo período de 2019,

### Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 arrojó una ganancia de \$1.615,4 millones, comparado con una ganancia de \$1.805,9 millones para el mismo período de 2019, representando una disminución del 11%.

### Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 fueron de \$0,1 millones, comparado con los \$1,6 millones para el mismo período de 2019, lo que equivale a una disminución de \$1,5 millones (o 94%).

### Gastos de administración:

Los gastos de administración para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 ascendieron a \$73,8 millones, comparado con los \$60,5 millones para el mismo período de 2019, lo que equivale un aumento de \$13,3 millones (o 22%).

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

- (i) \$56,4 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 26% respecto de los \$44,7 millones del mismo período del año anterior.
- (ii) \$2,2 millones de alquileres, no habiendo variación respecto del mismo período del año anterior.
- (iii) 10 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó una disminución del 15% respecto de los \$11,8 millones para el mismo período de 2019,

### Otros ingresos y egresos:

- (iv) Otros egresos operativos para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 fue de \$6,2, lo que representó un aumento del 1967% respecto de los \$0,3 millones para el mismo período de 2019,

### Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 fue una ganancia de \$1.547,8 millones, comparado con una ganancia de \$1.744,1 millones para el para el mismo período de 2019, representando una disminución del 11%.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Armando Losón (h)  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2020 y 2019

### Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 totalizaron una pérdida de \$172,2 millones, comparado con una pérdida de \$1.377,1 millones para el mismo período de 2019, representando una disminución del 87%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$531,3 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 34% respecto de los \$395,9 millones de pérdida para el mismo período de 2019.
- (ii) \$48,6 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución del 41% respecto de los \$82,2 millones de pérdida para el mismo período de 2019.
- (iii) \$1.711,3 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución de 53% respecto de los \$3.603,1 millones de pérdida del mismo período del año anterior.
- (iv) \$2.033,6 millones de ganancia por RECPAM, lo que representó una disminución del 25% respecto de los \$2,710,9 millones de ganancia del mismo período del año anterior.

### Resultado del período:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$1.375,6 millones, comparada con \$367,0 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento del 275%. 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 \$626,3 millones de pérdida para el período actual en comparación con los \$31,5 millones de pérdida del mismo período del año anterior. Obteniendo así una ganancia después de impuesto a las ganancias de \$ 749,3 millones comparado con los \$335,5 millones del mismo período de 2019.

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

	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>	<b>31.03.18</b>
Activo no corriente	46.076,9	39.960,7	40.038,6
Activo corriente	5.809,8	6.367,6	6.370,3
<b>Total activo</b>	<b>51.886,7</b>	<b>46.328,3</b>	<b>46.408,9</b>
Patrimonio	10.730,4	10.947,4	10.851,3
<b>Total patrimonio</b>	<b>10.730,4</b>	<b>10.947,4</b>	<b>10.851,3</b>
Pasivo no corriente	30.576,9	25.894,4	27.076,8
Pasivo corriente	10.579,3	9.486,5	8.480,8
<b>Total pasivo</b>	<b>41.156,3</b>	<b>35.380,9</b>	<b>35.557,6</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>51.886,7</b>	<b>46.328,3</b>	<b>46.408,9</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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 31 de marzo de 2020 y 2019

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

	31.03.20	31.03.19	31.03.18
Resultado operativo ordinario	1.547,8	1.744,1	1.105,7
Resultados financieros y por tenencia	(172,2)	(1.377,1)	(553,1)
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>1.375,6</b>	<b>367,0</b>	<b>552,6</b>
Impuesto a las ganancias	(626,3)	(31,5)	(154,4)
<b>Resultado neto</b>	<b>749,3</b>	<b>335,5</b>	<b>398,2</b>
Otros resultados integrales	-	(239,4)	-
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>749,3</b>	<b>96,1</b>	<b>398,2</b>

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

	31.03.20	31.03.19	31.03.18
Fondos generados por las actividades operativas	1.980,9	2.080,0	71,1
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(736,5)	(736,5)	(970,7)
Fondos (aplicados a) / generados por las actividades de financiación	(1.556,2)	(1.521,1)	1.408,4
<b>Disminución / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(311,7)</b>	<b>(177,6)</b>	<b>508,8</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
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 31 de marzo de 2020 y 2019

5. Índices comparativos con el período anterior:

	31.03.20	31.03.19
Liquidez (1)	0,55	0,70
Solvencia (2)	0,26	0,24
Inmovilización del capital (3)	0,89	0,87
Índice de endeudamiento (4)	3,41	3,65
Ratio de cobertura de intereses (5)	4,58	4,64
Rentabilidad (6)	0,07	0,03

(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.

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2020

### Sector comercial y operativo

La dirección de la Sociedad espera para el año 2020 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

### Situación financiera

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad tiene como objetivo optimizar la estructura de financiamiento, asegurando la correcta operación de las centrales y obtener financiamiento para los proyectos de cierre de ciclo otorgados bajo la Resolución 287/17.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)  
Presidente

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020**

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							
1° trimestre	2.281.440.391	478.889.340	2.602.681.466	1.143.719.913	75.993.705	361.921.337	719.576
2° trimestre	-	448.242.013	253.749.510	1.181.978.477	845.061	-	719.575
3° trimestre	-	448.242.013	451.283.000	607.283.596	845.061	-	719.575
4° trimestre	-	555.598.733	-	2.460.483.075	845.061	-	719.575
Más de 1 año	-	3.368.373.865	1.067.648.326	22.593.591.134	-	6.886.555.800	29.154.168
<b>Subtotal</b>	<b>2.281.440.391</b>	<b>5.299.345.964</b>	<b>4.375.362.302</b>	<b>27.987.056.195</b>	<b>78.528.888</b>	<b>7.248.477.137</b>	<b>32.032.469</b>
De plazo vencido	792.701.523	-	1.431.742.139	3.079.437	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31.03.20</b>	<b>3.074.141.914</b>	<b>5.299.345.964</b>	<b>5.807.104.441</b>	<b>27.990.135.632</b>	<b>78.528.888</b>	<b>7.248.477.137</b>	<b>32.032.469</b>
Que no devengan interés	2.281.440.391	2.062.513.225	4.509.053.564	-	78.528.888	7.045.916.459	32.032.469
A tasa fija	-	3.200.178.649	1.298.050.877	(1) 26.462.513.594	-	202.560.678	-
A tasa variable	792.701.523	36.654.090	-	(1) 1.527.622.038	-	-	-
<b>Total al 31.03.20</b>	<b>3.074.141.914</b>	<b>5.299.345.964</b>	<b>5.807.104.441</b>	<b>27.990.135.632</b>	<b>78.528.888</b>	<b>7.248.477.137</b>	<b>32.032.469</b>

(1) Ver nota 16 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2020

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente



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

Rubros	Clase y monto de moneda extranjera		Cambio Vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.03.20	Importe contabilizado 31.12.19
				\$	
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivos y equivalentes en efectivo					
Caja	USD	1.400	64,27	89.977	90.084
Bancos	USD	6.105.374	64,27	392.386.308	762.123.610
Créditos por ventas					
Deudores por ventas - Energía Plus	USD	6.871.682	64,27	441.636.147	440.857.591
Deudores por ventas - Res. 220/07 - Res. 1/19 - Res. 21/17	USD	38.749.485	64,27	2.490.390.649	2.660.126.339
Deudores por ventas - Alquiler de tanques	USD	641.404	64,27	41.222.366	41.271.457
<b>Total del activo corriente</b>				<b>3.365.725.447</b>	<b>3.904.469.081</b>
<b>Total del activo</b>				<b>3.365.725.447</b>	<b>3.904.469.081</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales					
Partes relacionadas	USD	14.846.406	64,37	955.648.280	1.420.383.214
Proveedores comunes	USD	44.722.818	64,47	2.883.235.333	2.493.637.622
Proveedores comunes	SEK	76.437.584	6,46	494.138.407	505.033.510
Deudas financieras					
Préstamo	USD	60.006.922	64,47	3.868.586.268	3.232.963.498
<b>Total de pasivo corriente</b>				<b>8.201.608.288</b>	<b>7.652.017.844</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	USD	16.560.647	64,47	1.067.648.326	1.580.448.159
Proveedores comunes	SEK	-	6,46	-	-
Deudas financieras					
Préstamo	USD	345.612.237	64,47	22.281.275.287	24.370.373.211
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>23.348.923.613</b>	<b>25.950.821.370</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>31.550.531.901</b>	<b>33.602.839.214</b>

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

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

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

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

Ver nota 18 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

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

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

Ver nota 18 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2020.

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 6 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y nota 4 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2020.

#### 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 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

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 2020	Monto asegurado 2019
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 539.980.000	USD 539.980.000
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 137.179.863	USD 137.179.863
Todo riesgo construcción - ampliación centrales - daños materiales	USD 337.000.000	USD 337.000.000
Todo riesgo construcción - ampliación centrales - alop	USD 116.986.000	USD 116.986.000
Responsabilidad civil (primaria)	USD 6.000.000	USD 6.000.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 9.000.000	USD 9.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Seguro de transporte turbinas	USD 133.000.000	USD 133.000.000
Automotor	\$ 14.165.000	\$ 7.329.000
Accidentes personales	\$ 750.000	\$ 750.000
Accidentes personales	USD 1.000.000	USD 1.000.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Caución directores	\$ 450.000	\$ 450.000
Caución derechos aduaneros	\$ 698.503.263	\$ 152.389.251
Caución ejecución contrato	\$ 450.000	\$ 450.000
Caución ENES	\$ 199.539.033	\$ 263.500.345
Caución habilitación comercial proyectos	\$ 2.204.641.357	\$ 1.409.456.286
Caución judicial	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000
Caución ambiental	\$ 158.505.687	\$ 90.476.474
Seguro tecnico equipos	USD 345.354	USD 305.234
Vida - Vida obligatorio	\$ 92.813	\$ 68.750
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  
12 de mayo de 2020

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

**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 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  
12 de mayo de 2020

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  
12 de mayo de 2020

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 \$ 92.812,50, 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  
12 de mayo de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Armando Losón (h)  
Presidente

### **Seguro de Vida Colectivo:**

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

### **Seguro Automotor:**

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

### **Garantías Aduaneras:**

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

### **Caución Directores:**

Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2°) 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 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.

### **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.

### **Seguro Técnico equipos electrónicos**

Ampara los riesgos que sufran el equipamiento electrónico fijo o móviles de procesamiento de datos y/o de oficinas como pueden ser pc, notebook, fotocopiadoras, centrales telefónicas, etc. según detalle proporcionado por el asegurado ante hechos accidentales, súbitos e imprevistos

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

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 22 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de diciembre de 2019.

### Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

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

Ver nota 14 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2020

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 31 de marzo de 2020, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019 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 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires  
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://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.

### **Párrafo de énfasis**

#### Impacto de COVID-19 en los negocios de la Sociedad

Sin modificar nuestra conclusión, enfatizamos la información contenida en la Nota 26 a los estados financieros consolidados condensados intermedios, en la que la dirección ha descrito las incertidumbres relacionadas con el impacto del virus Covid-19 (Coronavirus) en los negocios de la Sociedad; así como las medidas dispuestas por dicha dirección para enfrentar esta situación.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) excepto por su falta de transcripción al libro “Inventarios y Balances”, los estados financieros condensados intermedios de Generación Mediterránea S.A. 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. excepto por su falta de transcripción al libro Inventario y Balances del período finalizado al 31 de marzo 2020 y al Libro Diario asientos contables correspondientes a los meses diciembre 2019 y enero, febrero y marzo 2020 surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales. Los mismos se encuentran transcritos en CD ROM;



- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2020 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 \$ 6.679.351, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2020.

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

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de  
Generación Mediterránea S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Mediterránea S.A. (en adelante la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2020, el estado de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019 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 con un párrafo de énfasis sobre la información contenida en la nota 26 en la misma fecha que este informe. 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, 12 de mayo de 2020.

---

Por Comisión Fiscalizadora  
Dr. Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular