

Generación Mediterránea S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2020
presentados en forma comparativa

Generación Mediterránea S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2020

presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de términos técnicos

Memoria

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Reseña informativa

Informe de los Auditores Independientes

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 de la Sociedad.

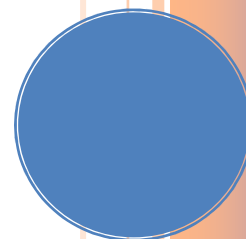
Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza situada en Ezeiza, Buenos Aires
CTF	Central Térmica Frías situada en Frías, Santiago del Estero
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRi	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos
DH	Disponibilidad Histórica
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. / La Sociedad
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.)

Términos	Definiciones
GUDIs	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
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
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.

Memoria Ejercicio 2020



Contenido

1.	ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA	3
2.	CONTEXTO MACROECONÓMICO	5
3.	PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2020	20
4.	ESTRUCTURA SOCIETARIA	34
5.	PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2021	35
6.	DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	37
7.	AGRADECIMIENTOS	37

Memoria Ejercicio 2020

Sres. Accionistas de GMSA,

En cumplimiento con disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, la Reseña Informativa, los Estados Financieros, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo, Notas a los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020.

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

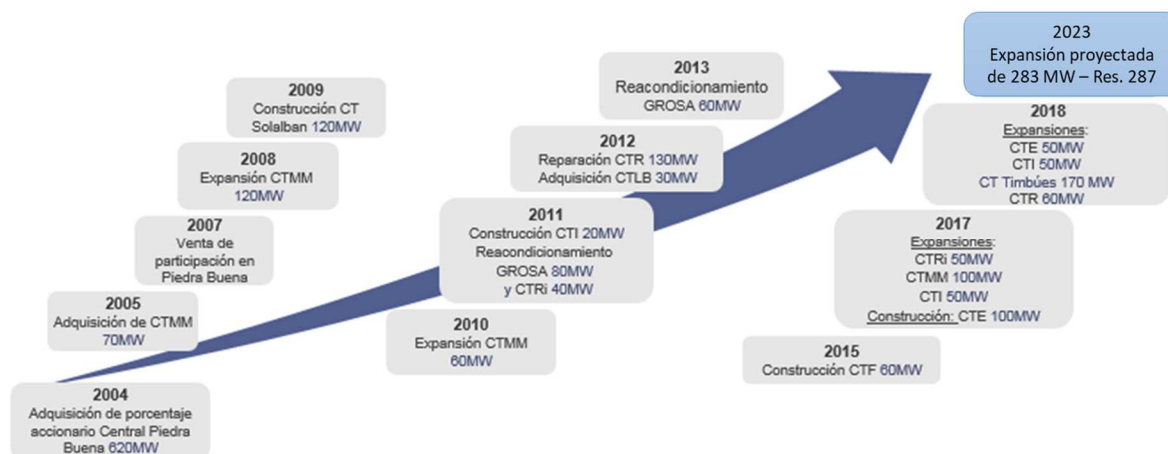
GMSA, es una sociedad cuya actividad principal es la generación de energía térmica convencional. Cuenta con 6 centrales térmicas operativas distribuidas a lo largo del país, que comercializan la energía generada bajo distintos marcos regulatorios, todas alimentadas con gas natural y gasoil como combustible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

GMSA es controlada con el 95% del capital y de los votos por Albanesi S.A., cuya actividad principal es inversora y financiera. ASA fue constituida en el año 1994. A través de sus sociedades controladas y relacionadas ha invertido en el mercado energético en el segmento de generación y comercialización de energía eléctrica, siendo ésta su actividad principal a la fecha.

El Grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros una capacidad instalada total de 1.520 MW, 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.



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.

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.

El 10 de junio de 2020, la Secretaría de Energía dispuso mediante Nota NO-2020-37458730-APN-SE#MDP la suspensión temporal del cómputo de plazos correspondientes a la ejecución de los contratos de la Resolución Ex SEE N° 287/2017, respecto de los casos que no alcanzaron la habilitación comercial al momento de la publicación de la citada Nota. La suspensión instruida se funda en las circunstancias ocurridas a partir de la pandemia COVID-19 y del aislamiento social, preventivo y obligatorio dispuesto por el DNU N° 297 del 19 de marzo de 2020. La suspensión del cómputo de plazo se extiende por 180 días desde la fecha de publicación del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 260 del 12 de marzo de 2020.

Con fecha 25 de Septiembre de 2020, se envió Nota a CAMMESA aceptando los términos indicados en Nota NO-2020-60366379-APN-SSEE#MEC en la que se extiende la suspensión del cómputo del plazo mencionado en el párrafo anterior hasta el 15 de Noviembre de 2020.

El avance en los proyectos se ha limitado por cuestiones de prudencia hasta contar con el financiamiento que garantice finalizar las obras requeridas para el inicio de operación comercial, sosteniendo únicamente pagos menores bajo los principales contratos de compra de equipamiento.

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO

Contexto internacional

La contracción del crecimiento mundial de 2020 se estima que fue un -3,5% según informe de enero 2021 del World Economic Outlook de Fondo Monetario Internacional (FMI), como consecuencia de la pandemia global que impacto en el 2020.

La reciente aprobación de vacunas ha alentado la esperanza de que la pandemia llegue a un punto de inflexión más adelante en el año, pero las nuevas olas y variantes del virus generan inquietudes acerca de las perspectivas. En medio de esta excepcional incertidumbre, se proyecta que la economía mundial crezca 5,5% en 2021 y 4,2% en 2022.

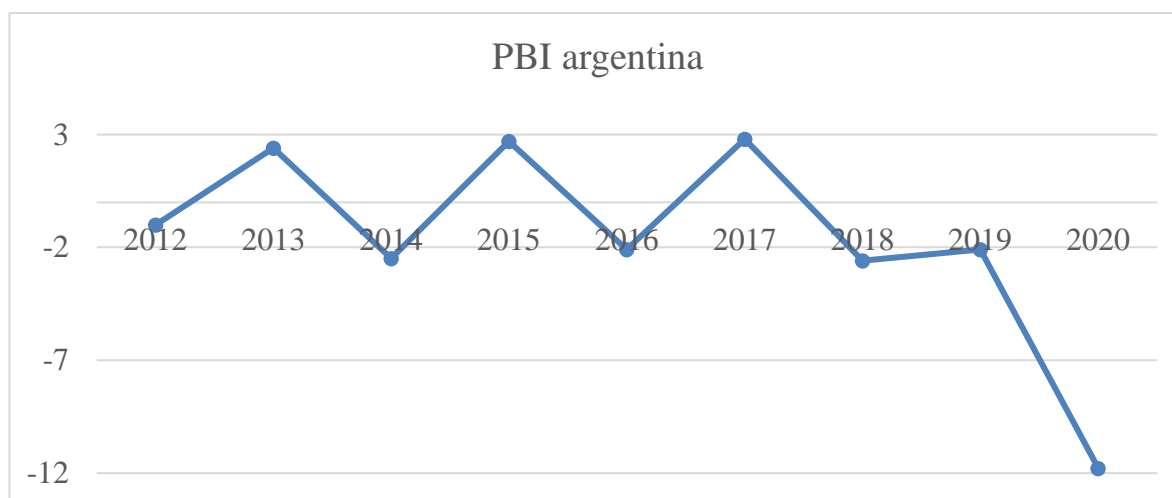
Según las proyecciones del FMI, la solidez de la recuperación varía considerablemente entre países, dependiendo del acceso a intervenciones médicas, la eficacia del apoyo de las políticas, la exposición a repercusiones económicas transfronterizas y las características estructurales de cada economía al inicio de la crisis

Contexto regional

Muchos países de América Latina duramente golpeados por la pandemia enfrentan desaceleraciones muy profundas. Se estima que la contracción del producto para el 2020 sea de un -7,4% mientras que se proyecta una recuperación del 4,1% en el 2021 y 2,9% en el 2022. El repunte proyectado para 2021 no bastará para recuperar el año próximo el nivel de actividad de 2019.

Argentina

La contracción del Argentina de 2020 se estima que fue un -10,4% según informe de enero 2021 del World Economic Outlook de FMI. Después de tres años consecutivos de recesión, que incluyó el desplome histórico de 2020 asociado al impacto del coronavirus, el FMI proyecta un crecimiento 4,5% en el 2021 y 2,7% en el 2022.



La actividad económica de Argentina acumulada hasta noviembre 2020 – medida por el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica), tuvo una caída de 10,6% respecto al acumulado al mismo período de 2019.

En la misma dirección, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad que elabora el Indec, el PBI acumulado de los tres primeros trimestres del 2020 muestra un decrecimiento de 10,2% con relación al mismo período del año anterior.

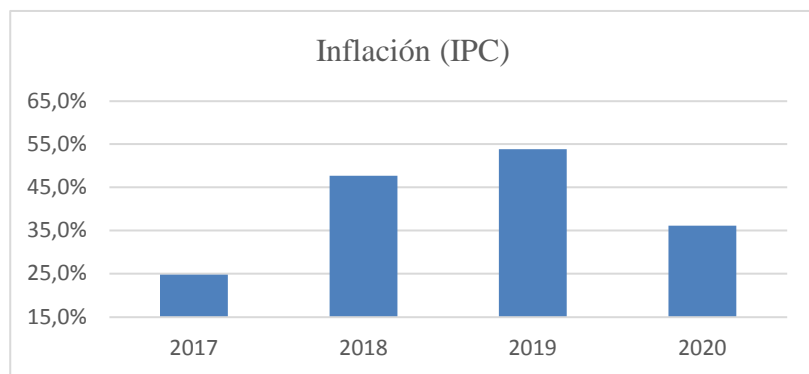
La evolución macroeconómica del tercer trimestre de 2020 determinó, de acuerdo con las estimaciones preliminares, una variación en la oferta global, medida a precios de 2004, de -12,6% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la baja de 10,2% del PIB y a la variación de -22,0% en las importaciones de bienes y servicios reales.

En la demanda global se observó una disminución de 10,3% en la formación bruta de capital fijo, el consumo privado cayó 14,7%, el consumo público descendió 6,5% y las exportaciones de bienes y servicios reales registraron un descenso de 17,0%.

En términos desestacionalizados, con respecto al segundo trimestre de 2020, las importaciones crecieron 10,9%, el consumo privado registró un incremento de 10,2%, el consumo público aumentó 2,7%, la formación bruta de capital fijo tuvo una variación de 42,9%, mientras que las exportaciones se contrajeron 1,4%.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero), en diciembre de 2020 muestra una suba de 4,9% respecto a igual mes de 2019. El acumulado enero-diciembre de 2020 presenta una disminución de 7,6% respecto a igual período de 2019. Por su parte, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 0,9% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 1,1% respecto al mes anterior.

Respecto a la evolución de los precios, de acuerdo el IPC (Índice de Precios Consumidor) alcanzó un 36,1% acumulado en 2020 (Indec) versus un 53,8% para el 2019. A continuación, se detalla la inflación de los últimos 4 años.



Según el informe del INDEC del Intercambio Comercial Argentino, en los doce meses de 2020, las exportaciones alcanzaron 54.884 millones de dólares y las importaciones, 42.356 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 14,9% y alcanzó un valor de 97.240 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit de 12.528 millones de dólares. Las exportaciones del 2020 disminuyeron 15,7% (-10.231 millones de dólares) con respecto al 2019 por baja en las cantidades y los precios de 13,2% y 2,9%, respectivamente. Las importaciones del 2020 disminuyeron 13,8% (-6.769 millones de dólares) con respecto al 2019 por caída en las cantidades de 10,7% y en los precios de 3,5%. En los doce meses de 2020, los principales socios comerciales (tomando en cuenta la suma de exportaciones e importaciones) fueron Brasil, China y Estados Unidos, en ese orden. Las exportaciones a Brasil alcanzaron 7.956 millones de dólares y las importaciones, 8.685 millones de dólares. El saldo comercial fue deficitario en 729 millones de dólares. Las exportaciones a China sumaron 5.394 millones de dólares y las importaciones, 8.664 millones de dólares. El déficit comercial en este caso fue de 3.270 millones de dólares. Las exportaciones a Estados Unidos sumaron 3.313 millones de dólares y las importaciones alcanzaron 4.414 millones de dólares. El déficit con dicho país fue de 1.101 millones de dólares. Estos tres socios en conjunto absorbieron 30,4% de las exportaciones de la Argentina y abastecieron 51,4% de las importaciones.

El tipo de cambio oficial mayorista concluyó el 2020 en \$ 84,15, por lo que la devaluación acumulada en 2020 alcanzó el 40,5%.

El Banco Central fue comprador neto de divisas en diciembre 2020, tras reducir progresivamente su posición vendedora a partir de septiembre. Esto permitió que el saldo de Reservas Internacionales acumulara un aumento de US\$758 millones respecto al cierre del mes previo, finalizando el año en US\$39.410 millones.

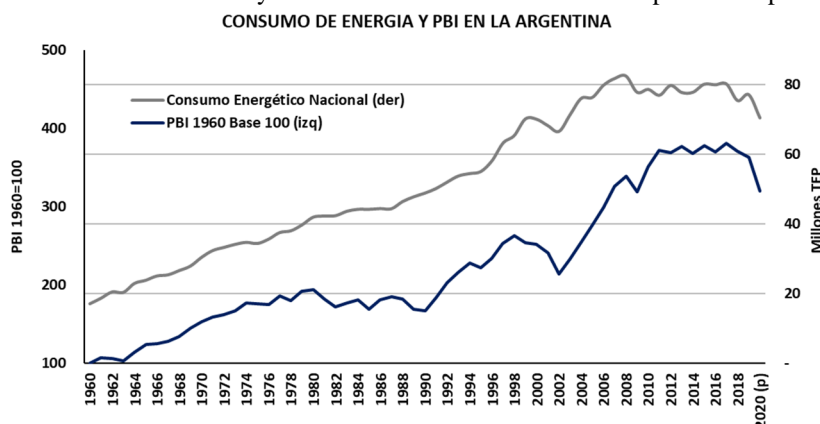
La Base Monetaria de diciembre 2020 fue en promedio de \$ 2.425,0 mil millones en comparación con \$ 1.734,0 millones, lo que representó un incremento del 39,8%.

Características estructurales del sector energético

La demanda y consumo energético en la Argentina mantiene un coeficiente de correlación positivo con el Producto Bruto Interno, que significa que a mayor crecimiento económico la demanda energética consolidada de todos los productos energéticos también se incrementa. La evolución inversa también se cumple con menor intensidad, ya que a disminución de la actividad económica se corresponde una reducción en el consumo energético de menor magnitud.

El crecimiento histórico del consumo energético tuvo un promedio anual de 2,5% en los últimos 61 años¹, y un promedio anual normalizado de solo 0,3% anual² desde la Gran Crisis de 2002. La importante caída de consumo energético y del PBI en 2020 - que estimamos en -8,7% y -12,0% respectivamente – influye en la reducción de los promedios.

La correlación entre evolución del PBI y demanda eléctrica muestra una dispersión importante, aunque puede concluirse



que ante reducción fuerte del PBI la demanda eléctrica cae relativamente poco. Igualmente debe considerarse que, en un entorno de crecimiento económico bajo, la demanda eléctrica crece a tasas mayores al PBI.

En 2018 la recesión económica – con contracción de -2,6% respecto al buen nivel económico de 2017 - y meses de verano con temperaturas inferiores a las del año previo, tuvieron impacto mínimo en la demanda de energía del 0,4% respecto a 2017.

En 2019, la nueva caída del PBI de -2,1% respecto a 2018, mostró una disminución del 3% en el consumo energético respecto a 2018. Las primeras estimaciones para 2020 con la crisis económica debido a las medidas drásticas de aislamiento por el COVID 19 – una histórica contracción económica estimada en -10,4%, podría mostrar una reducción mínima de -1,6% en el consumo energético respecto a 2019.

El crecimiento del consumo energético en varios años de la primera década del siglo XXI fue resultado de un crecimiento económico elevado, que no fue motorizado tanto por un crecimiento del consumo del sector Industrial sino preponderantemente por los sectores Residencial y Comercial en su demanda de diversos productos energéticos, como se advierte en los parámetros del consumo gasífero, de naftas y especialmente de electricidad. El estancamiento económico en que se ha desenvuelto la economía argentina desde 2011, redujo las tasas de crecimiento del consumo energético que se

¹ Datos oficiales desde 1959 a 2019, y estimación preliminar elaborada por G&G Energy Consultants para 2020.

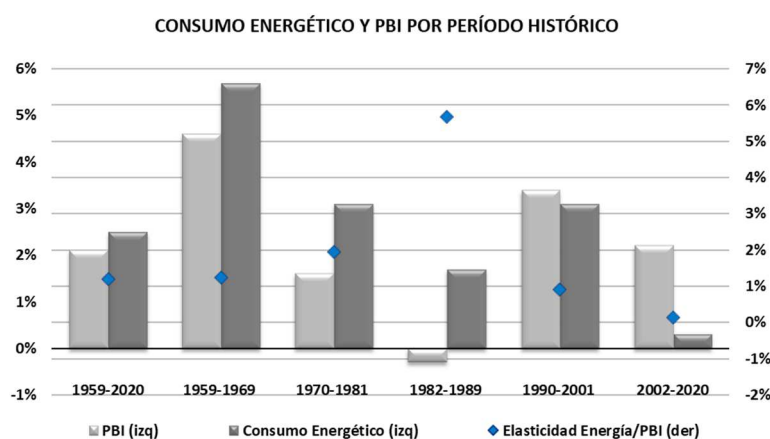
² Datos oficiales de Secretaría de Energía hasta 2019 en consumo energético, con datos de 2020 estimados preliminarmente por G&G Energy Consultants.

habían mostrado importantes y por sobre la media histórica entre 2003 y 2011, influidos en parte por los bajos niveles tarifarios que probaron ser insostenibles para la economía argentina.

La elasticidad del consumo energético en relación al PBI en los últimos dos ciclos político-económicos es menor a décadas anteriores. Las restricciones a la demanda energética por insuficiente suministro, y la necesidad de importar energía para complementar la oferta doméstica, tuvieron impacto en la economía y en el sector Industrial en particular. Si a futuro el desarrollo industrial se verificara, la necesidad de abastecimiento energético será creciente.

PERÍODO HISTÓRICO-ECONÓMICO	PBI ANUAL	CONSUMO ENERGÉTICO	ELASTICIDAD ENERGÍA/PBI
1959-2020	2.1%	2.5%	1.19
1959-1969	4.6%	5.7%	1.24
1970-1981	1.6%	3.1%	1.94
1982-1989	-0.3%	1.7%	5.67
1990-2001	3.4%	3.1%	0.91
2002-2020	2.2%	0.3%	0.14

Las restricciones de abastecimiento de productos energéticos como el gas natural en el último ciclo de crecimiento económico hasta 2011 y relativamente moderado crecimiento de demanda energética en términos amplios³, se deben a problemas en la oferta de estos productos energéticos, y a un crecimiento de la demanda del segmento Residencial-Comercial en un contexto de recuperación industrial de pequeña y mediana relevancia más que grandes consumidores energéticos.

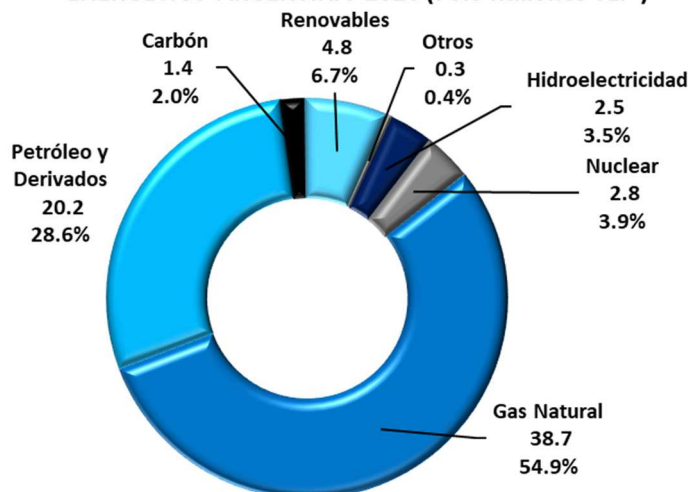


La estructura del consumo primario energético en la Argentina es dependiente de los hidrocarburos, con 86,8% en 2016, 86,5% en 2017, 85,8% en 2018, y 86,1% en 2019; estimamos pocos cambios en 2020, probablemente en 85,4% por el importante avance relativo de fuentes renovables en abastecimiento eléctrico⁴. Este porcentaje de fuentes de origen fósil se ha reducido levemente en los últimos años por la obligación impuesta a los refinadores que abastecen combustibles de incorporar porcentajes crecientes de biodiesel y bioetanol en su producción de combustibles fósiles como gas oil y naftas, como también en fuentes de origen renovable para generación eléctrica especialmente en 2019 y 2020.

³ Cuando se analiza algún sector específico como el eléctrico, se advierte que en este producto energético en particular la tasa de crecimiento de la demanda es superior a la del crecimiento del PBI.

⁴ Últimos datos oficiales de 2019. Estimación de 20209 elaborada por G&G Energy Consultants, expresado en millones de Toneladas Equivalentes de Petróleo para Consumo Primario Energético.

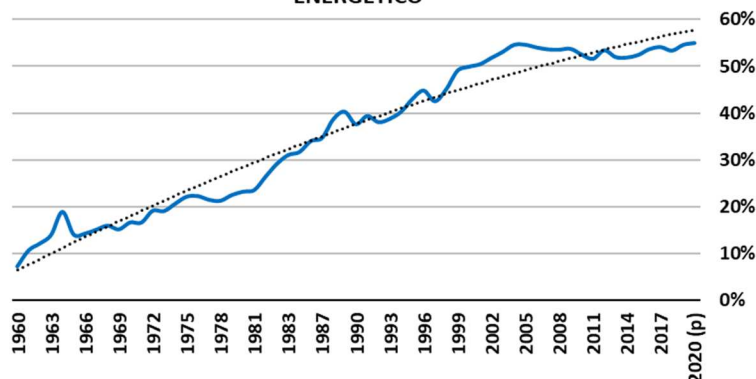
ESTIMACIÓN PRELIMINAR CONSUMO PRIMARIO ENERGÉTICO ARGENTINA 2020 (70.5 Millones TEP)



La característica estructural de tan alta dependencia de derivados del petróleo y del gas natural se da en pocos países, que coincidentemente poseen grandes reservas de petróleo y gas. Si bien la Argentina no posee grandes reservas convencionales de petróleo y gas natural en relación a su demanda interna, posee potencial relevante en recursos no convencionales de gas y petróleo. Por la naturaleza, característica y costo de las inversiones necesarias, existe dificultad de modificar la estructura de consumo primario energético en el corto plazo en favor de fuentes hidroeléctricas o renovables. Igualmente, los diferentes Gobiernos se han auto impuesto objetivos ambiciosos de incremento de fuentes renovables en el abastecimiento energético, que ya encuentran limitaciones de transmisión eléctrica.

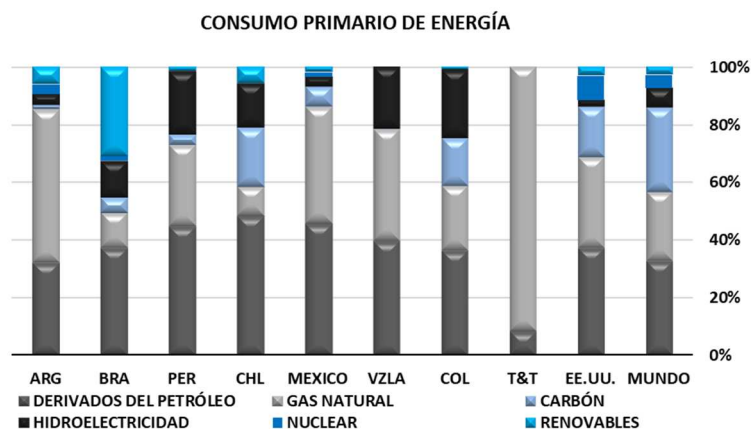
La elevada dependencia del gas natural – 53,2% en 2018, 54,5% en 2019 y un estimado de 54,9% en 2020 -, fluctúa anualmente en función de las cantidades importadas de gas natural desde Bolivia, de Gas Natural Licuado (GNL) de diverso origen, y de producción local de distintas cuentas para satisfacer la demanda. A pesar de la mayor producción local que se manifestó plenamente en los inviernos 2018 y especialmente 2019, y de las importaciones de gas desde Bolivia y LNG, la demanda potencial de gas natural se encuentra parcialmente insatisfecha en invierno en el segmento industrial y en el segmento de generación termoeléctrica⁵. En el invierno 2020 se manifestó una situación de mayor déficit de oferta por la importante reducción de oferta local de gas que se detallará en secciones específicas de este Informe.

PARTICIPACIÓN DEL GAS NATURAL EN CONSUMO INTERNO ENERGETICO

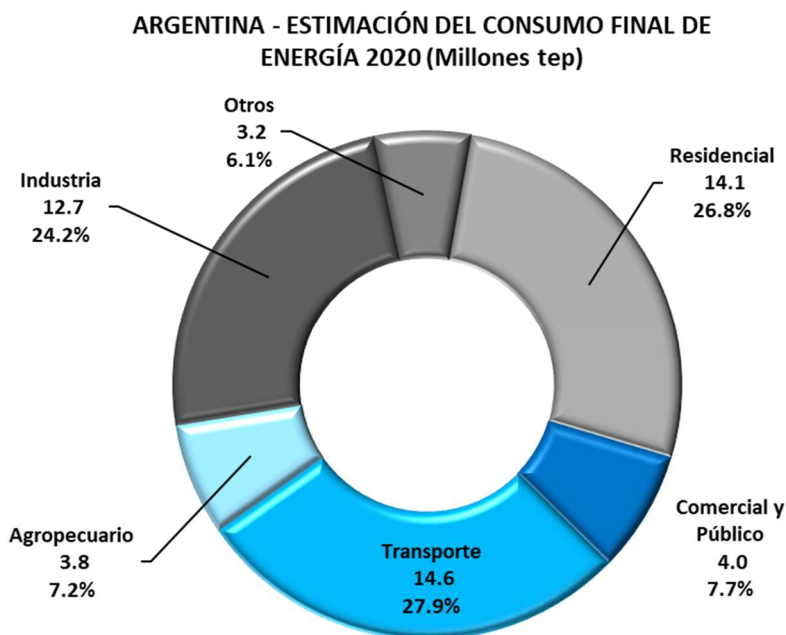


⁵ De no existir restricciones a la demanda de gas, su participación en la matriz primaria sería superior aún.

Los países de la región no poseen una estructura tan sesgada a los hidrocarburos, aunque sí en el promedio mundial y en Estados Unidos, por ejemplo.



El Consumo Energético Final en la Argentina – neto de pérdidas y de transformación – se distribuye en forma equilibrada entre transporte, segmento industrial y residencial/comercial. Esta distribución es similar a otros países en desarrollo con territorio extenso y tamaño medio de población.



Como síntesis, pueden detallarse las siguientes características particulares de la demanda y oferta energética en la Argentina:

- Estructura atípicamente sesgada hacia el Petróleo y Gas, que es solo característica de los grandes exportadores de hidrocarburos como Medio Oriente, Rusia, países exportadores de LNG de África, o Venezuela.
- Adicionalmente, posee la particularidad que entre 54 y 55% del consumo primario interno de energía, se basa en gas natural con una penetración en el consumo – a pesar de las restricciones a la demanda potencial de este producto energético en invierno, que llevan a la sustitución por otros combustibles en generación eléctrica, y a restricciones directas

a la demanda industrial en algunas ramas industriales -, superada por pocos países que tienen grandes producciones excedentes de gas natural.

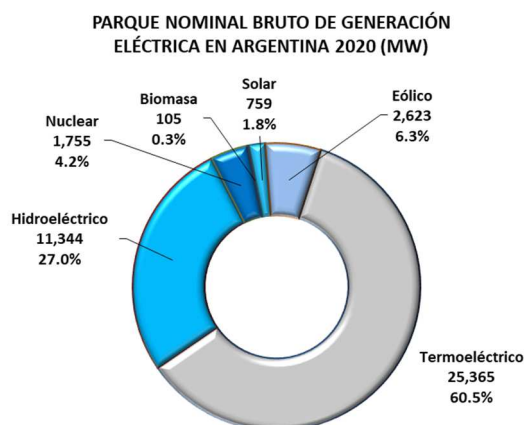
- Reducción en la oferta energética local en gas natural y petróleo durante el 2020, en consonancia con reducción adicional de la demanda interna tras años de estancamiento. La fuerte reducción de la oferta de hidrocarburos revirtió la recuperación evidenciada en 2018 y especialmente en 2019, que había permitido reducir la demanda insatisfecha. La reducción de inversión afectada por la crisis económica y sanitaria, llevó a la implementación de un plan de incentivos a la producción de gas lanzado a fin de 2020, que permite anticipar una detención del proceso de caída productiva.
- Demanda menor a la tendencia histórica en 2020 en los segmentos Industrial, Transporte y Comercial tanto en gas natural como en energía eléctrica, por la crisis económica y medidas de aislamiento. El congelamiento tarifario que se extiende desde inicios de 2019, permitió una recuperación de demanda Residencial con mayor demanda de gas y electricidad en meses de invierno, producto del aislamiento domiciliario de gran parte de la población. Un congelamiento de tarifas de gas y electricidad dispuesto mediante Decretos de Necesidad y Urgencia de diciembre 2019 – y que se renovaron durante el 2020 -, podría volver a reiterar el comportamiento de incremento de demanda si la economía se recupera en 2021 como proyectan los especialistas.

SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA Y ESTRUCTURA DE DEMANDA

El parque de generación eléctrica en la Argentina evolucionó de modo dispar a lo largo de la historia, con diferentes períodos de incremento de la oferta en respuesta a las políticas imperantes para satisfacer la demanda de energía eléctrica.

CAMMESA reporta la existencia de 41.951 MW nominales instalados y habilitados comercialmente a fin de 2020, con un incremento neto de 5,7% respecto al fin de 2019, equivalente a 2.247 MW. Este incremento importante se verifica tras el aumento de neto de 1.166 MW o 3,0% respecto a 2018 en la disponibilidad nominal⁶ de fin de 2019.

Una característica importante es que las incorporaciones son de equipamiento nuevo, por lo cual poseen disponibilidad efectiva elevada, y por tanto la potencia disponible operativa estimada por G&G Energy Consultants en el verano 2020/2021 se encontraba en torno a 32.000 MW, incluyendo una reserva rotante del orden de 1.900 MW, con diversas unidades térmicas en mantenimiento y con limitaciones de combustibles, en adición a la baja disponibilidad técnica del parque nuclear y menor hidraulicidad en represas hidroeléctricas por grave sequía⁷. G&G Energy Consultants estima que en condiciones promedio como la que prevaleció durante 2020, la disponibilidad se acerca a 33.000 MW.



⁶ En 2016 habían ingresado 407 MW; en 2017 2.179 MW; y 2.387 MW en 2018, de acuerdo con los datos difundidos por CAMMESA a fin de 2020.

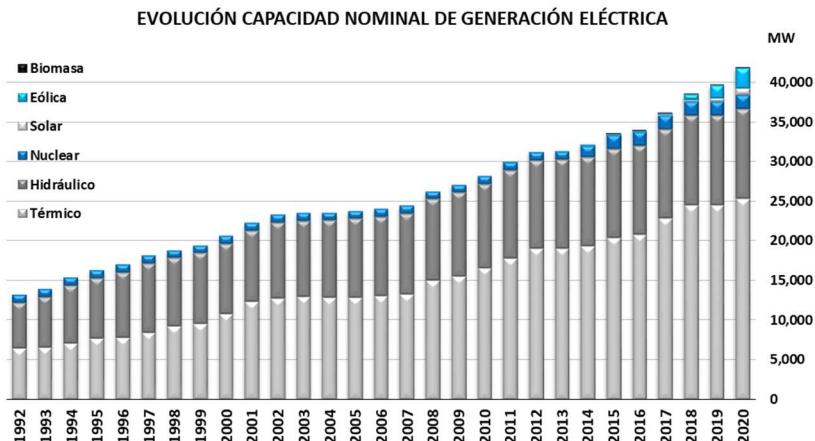
⁷ La diferencia entre la potencia nominal y la efectiva se debe a que algunas unidades poseen restricciones por insuficiencia de abastecimiento de combustibles, dificultades en alcanzar el rendimiento nominal, pero principalmente porque un número de unidades de generación térmica se encuentran recurrentemente en mantenimiento, o limitadas por cuestiones técnicas. También debe considerarse que las unidades renovables no despachan su potencia nominal todas las horas, sino que responden a parámetros particulares de velocidad puntual del viento y radiación.

Las restricciones financieras del Estado condicionan el ritmo de incorporación de centrales como hidroeléctricas o nucleares, debido a su elevado monto de inversión y largos plazos de ejecución. Las recurrentes crisis fiscales del Estado, obligan a demoras y/o cancelaciones de estos grandes proyectos. Por esta razón, sucesivos gobiernos optan por favorecer la incorporación de unidades de generación termoeléctrica de menor monto de inversión y plazo más corto de incorporación, aunque requiriendo el consumo de gas natural y combustibles líquidos. Como usualmente la producción de estos combustibles existió en forma previsible y creciente en la Argentina – como volvió a suceder en 2018 y 2019 por mayor inversión en gas natural por desarrollo comercial de tight gas y shale gas –, su provisión no representaba necesariamente un inconveniente restrictivo en el pasado. No obstante, esta política de incorporación de generación termoeléctrica encontró crecientes restricciones de provisión de combustibles fósiles de producción local entre 2004 y 2014, en particular gas natural.

El Gobierno entre 2016 y 2019 lanzó un programa agresivo de contratación de nueva potencia de generación, tanto de origen termoeléctrico como también de fuentes renovables. La incorporación de oferta se logró mediante contratos de disponibilidad de potencia y remuneración de despacho de energía para el caso de unidades térmicas de 10 y 15 años de extensión con remuneraciones en dólares estadounidenses. También se incorporaron unidades mediante contratos de largo plazo de 20 años de compra de la energía disponible con CAMMESA en el caso de unidades de generación eólica, solar, biomasa y pequeñas centrales hidroeléctricas.

Capacidad Nominal de Generación

La Potencia Instalada Nominal está concentrada en generación termoeléctrica, aunque el nivel de indisponibilidad de la misma es relativamente elevado en relación a otras fuentes de generación, a excepción de la nuclear que evidencia indisponibilidad recurrente por mantenimientos programados e imprevistos. Una cantidad no menor de unidades de potencia termoeléctrica muestra indisponibilidad de forma recurrente y no se encuentra en condiciones confiables para ser despachada, incluyendo el período de invierno en que las restricciones de combustibles reducen la potencia efectiva disponible.



CAPACIDAD NOMINAL DE GENERACIÓN ELÉCTRICA (MW) - DICIEMBRE 2020												
REGION	TV	TG	CC	DI	TÉRMICO	NUCLEAR	HIDROELÉCTRICO	SOLAR	EÓLICA	BIOGAS/ BIOMASA	TOTAL	%
CUYO	120	114	386	40	660	0	1,141	205			2,006	4.8%
COMAHUE	0	501	1,490	81	2,072	0	4,769		252		7,093	16.9%
NOA	261	725	1,945	363	3,294	0	220	493	158	5	4,170	9.9%
CENTRO	3	626	789	51	1,469	648	918	61	128	14	3,238	7.7%
GBA-LIT-BAS	3,870	4,034	8,209	820	16,933	1,107	945		1,125	36	20,146	48.0%
NEA	0	12	0	305	317	0	2,745			51	3,113	7.4%
PATAGONIA	0	286	301	33	620	0	606		959		2,185	5.2%
MÓVIL				0	0						0	0.0%
TOTAL	4,254	6,298	13,120	1,693	25,365	1,755	11,344	759	2,622	106	41,951	100.0%
% TERMICOS	16.8%	24.8%	51.7%	6.7%	100.0%							
% TOTAL					60.5%	4.2%	27.0%	1.8%	6.3%	0.3%	100.0%	

G&G Energy Consultants estima que, al fin de 2020 e inicios de 2021, la potencia efectiva disponible – que es menor a la nominal declarada por las razones ya citadas - llegó al orden de 32.000 MW incluyendo reserva rotante de 1.900 MW -, que no requirió ser utilizada en toda su magnitud debido a una demanda acotada en 2020 e inicios de 2021 – pese al leve incremento en el récord de potencia el 25 de enero de 2021 -, tal como sucediera en 2019 y 2018, sin inconvenientes para atender la demanda.

El récord de demanda de potencia para un día hábil que se mantenía desde febrero 2018 con 26.320 MW⁸, fue superado el lunes 25 de enero de 2021 con un leve incremento de 0,5% ascendiendo a 26.450 MW. El fin de semana previo de altas temperaturas se superó el récord de consumo de potencia para un día sábado, y el de energía diaria para un día domingo.

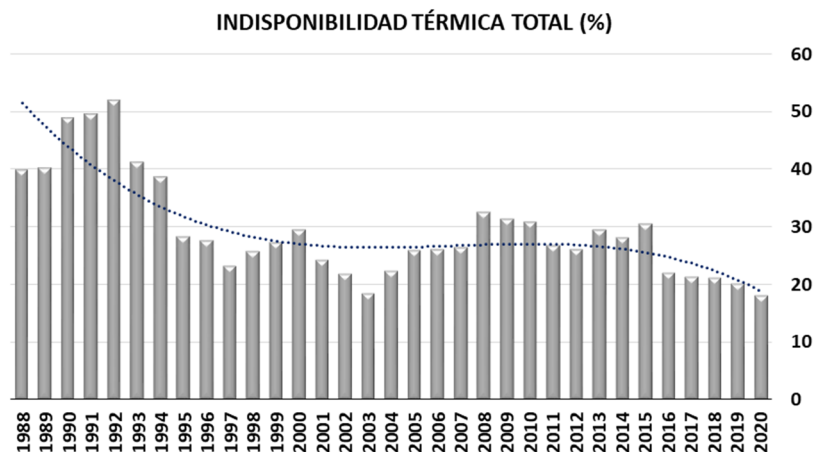
EVOLUCIÓN RECIENTE DE RECORDS DE CONSUMO ELÉCTRICO						
DÍA	RECORDS ANTERIORES		RECORDS ACTUALES		VARIACION	MW
	POTENCIA (MW)					
Sábado	30-dic-17	22,543	23-ene-21	22,611	0.3%	68
Domingo	25-ene-15	21,024	27-dic-15	21,973	4.5%	949
Día Hábil	8-feb-18	26,320	25-ene-21	26,450	0.5%	130
DÍA	ENERGÍA (GWh/d)				VARIACION	GWh
Sábado	18-ene-14	477.9	30-dic-17	478.4	0.1%	0.5
Domingo	26-feb-17	437.6	24-ene-21	457.8	4.6%	20.2
Día Hábil	8-feb-18	543.0	29-ene-19	544.4	0.3%	1.4

Como se mencionó, en enero de 2021, la demanda máxima de potencia eléctrica superó el registro de 2018, con un excedente de capacidad de generación más holgado. Se destaca la preponderancia del parque termoeléctrico en el despacho, con 17.274 MW en un record absoluto, comparado con 17.023 MW del anterior record del 8 de febrero de 2018.

La indisponibilidad termoeléctrica también mejoró, ya que los generadores con unidades previas que no cuentan con contratos a término con CAMMESA invirtieron hasta 2018/2019, en que comenzó a reducirse la remuneración que perciben.

⁸ El 29 de enero de 2019 se superó el récord de demanda de energía para un día hábil con 544 MWh.

Los ingresos por diferentes conceptos incrementados en 2016 a 2018 se utilizaron para mantener el parque en condiciones de disponibilidad y así recibir pagos por su disponibilidad. La incorporación de gran cantidad de unidades nuevas permitió compensar un incremento en la indisponibilidad de unidades más antiguas.



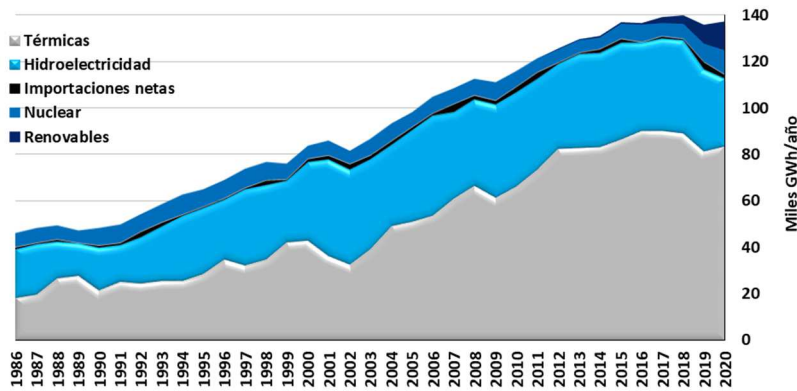
El incremento de potencia disponible efectiva mejoró sensiblemente en los últimos tres años y continuará en 2021 con el ingreso de algunas centrales aún en construcción. Las empresas del Grupo Albanesi continuaron invirtiendo en varias centrales con el cumplimiento de incorporación de potencia en general en plazos convenidos con nuevas unidades ingresadas como una unidad de cogeneración Renova.

Adicionalmente, diferentes empresas del Grupo Albanesi fueron adjudicadas con contratos a término con CAMMESA para expandir su potencia en los próximos años. En el marco de la licitación pública internacional para cierre de ciclo combinado y cogeneración eléctrica convocada la Resolución SEE 287-E/2017 de la Secretaría de Energía Eléctrica del Ministerio de Energía y Minería, el Grupo Albanesi resultó adjudicado con 3 proyectos para instalar 351 MW de nueva capacidad que se encuentran en proceso de ingreso, al igual que otras unidades de diferentes empresas. Albanesi participa con las siguientes centrales:

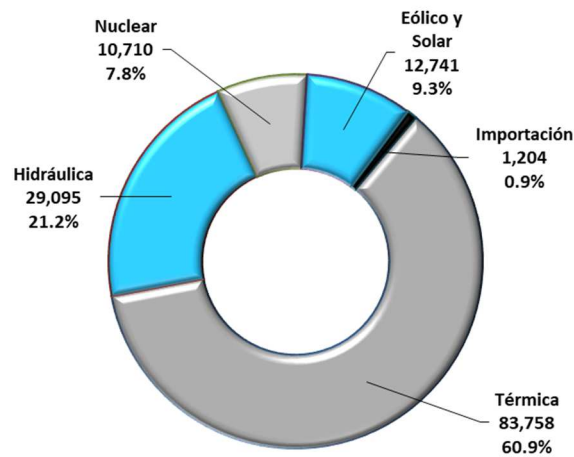
- El proyecto de cogeneración de la Central Arroyo Seco en la provincia de Santa Fe, en asociación con Dreifus – productor de aceite y crushing de soja -
- Cierre de Ciclo por 125 MW adicionales en la CT Modesto Maranzana, en Córdoba, en proceso de obtención de financiamiento.
- Cierre de Ciclo por 150 MW en la CT Ezeiza, en Buenos Aires, en proceso de obtención de financiamiento.

La Demanda Bruta de Electricidad para mercado interno y externo – incluyendo las pérdidas en el sistema de transmisión y distribución y el consumo propio en unidades de generación rotante –, ha visto crecer el suministro termoeléctrico en forma notoria en las últimas décadas, acompañado con un suave incremento de la oferta hidroeléctrica por la incorporación de la etapa final de la CH Yacretá en paulatino incremento de su cota de generación desde el 2006.

EVOLUCIÓN SUMINISTRO HISTÓRICO ELÉCTRICO BRUTO



SUMINISTRO ENERGÍA ELÉCTRICA 2020 (GWh/año)

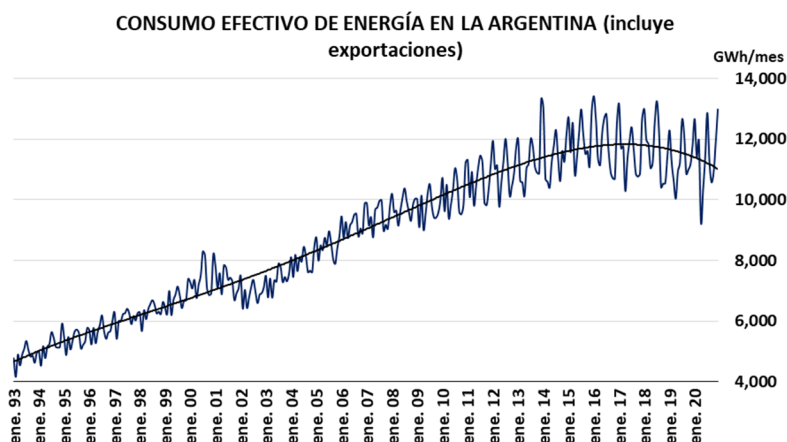


La demanda de energía eléctrica mostró entre 2016 y 2020 un desaceleramiento de su tendencia al crecimiento, con un agravamiento en 2019 en parte influido por temperaturas invernales moderadas. En 2020, la contribución de exportaciones importantes a Brasil en los últimos meses, permitió mostrar un leve repunte de 1.2% respecto a 2019, aunque el mercado interno se redujo. La tendencia de largo plazo muestra morigeración de la demanda de electricidad en períodos de caída de la economía como el 2016, 2018, 2019 y especialmente 2020, con influencia de los ajustes tarifarios que se implementaron hasta febrero 2019 para mejorar parcialmente la cobertura del costo de abastecimiento eléctrico. A pesar del congelamiento tarifario desde esa fecha, estimamos la reducción de demanda interna bruta de electricidad en -2,9% en 2019 y -1,0% en 2020.

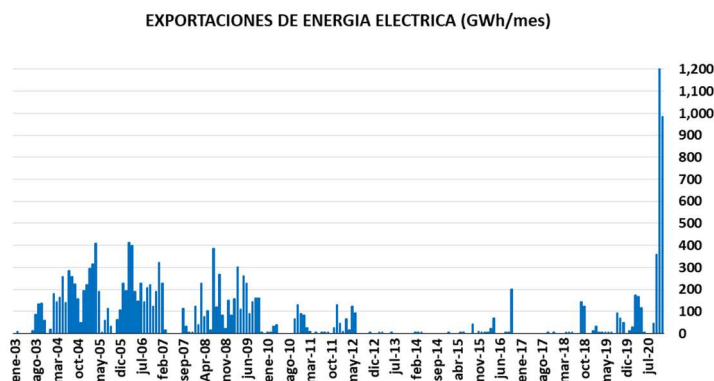
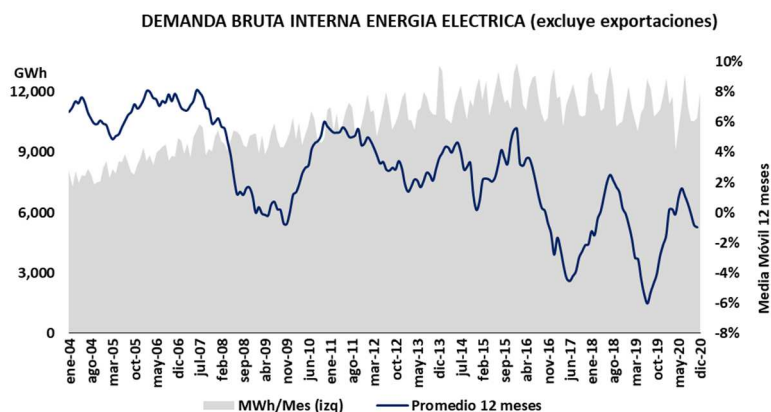
Demanda de energía eléctrica

CAMMESA divide a la Argentina en Regiones que presentan características similares desde el punto de vista de la demanda, de las características socio-económicas y de la integración de cada subsistema eléctrico. La demanda se localiza muy concentrada en el área CABA-Gran Buenos Aires-Litoral, que reúne el 61.4% de la demanda eléctrica total del país en 2019; estimamos cambios menores en 2020, posiblemente con menor participación por el inusual aislamiento de varios meses. Si bien las tasas de crecimiento en otras regiones como Noroeste, Comahue y Patagonia son superiores al resto de las regiones del país y la demanda de CABA-Gran Buenos Aires se encuentra influenciada por los reajustes tarifarios, los cambios de la presente estructura no serán materiales en el futuro.

La demanda de energía bruta en el 2020, según las estimaciones de G&G Energy Consultants indica una reducción de demanda bruta interna de -1,6% pese al congelamiento tarifario. El estancamiento económico impacta en el ritmo de incremento de demanda junto a los reajustes tarifarios, previéndose que las tasas de crecimiento volverán a ser similares a las históricas cuando la economía retome una senda de crecimiento sostenido.

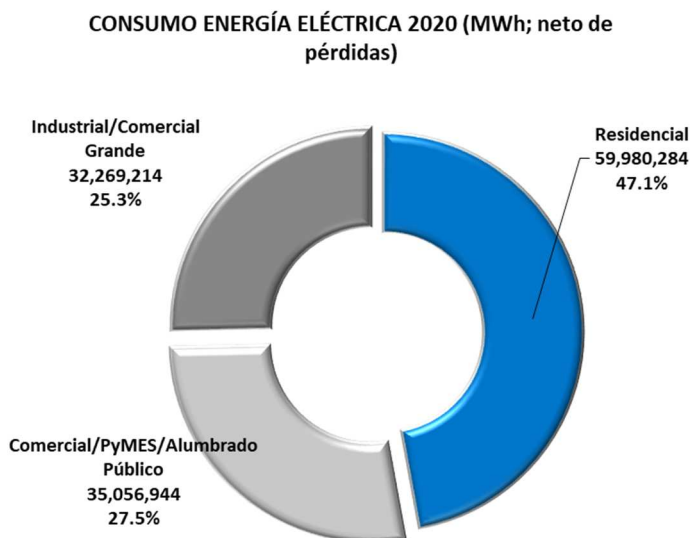
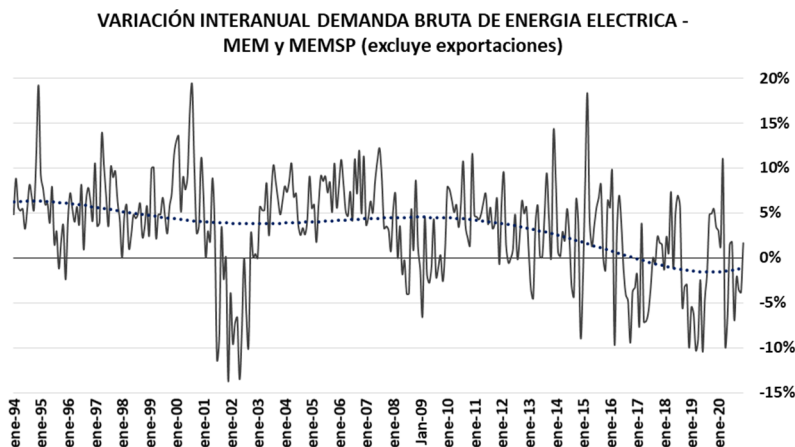


La reducción de la demanda de energía puede advertirse en la evolución del promedio móvil de doce meses, que muestra la inercia del proceso hasta mitad de 2019, incipiente recuperación posterior, y renovada caída por efecto del aislamiento social.



Un análisis interanual directo – a diferencia del promedio móvil de doce meses, que es útil para ver los cambios de tendencia– muestra caídas desde fines de 2015 de la actividad económica muestra caídas y en especial el sector industrial que es muy importante en el consumo total de electricidad. En 2017 la actividad industrial se recuperó, y la demanda bruta anual de

energía mostró una expansión moderada de 1,8%. En 2018, la recesión económica y las temperaturas moderadas de noviembre y diciembre, afectaron la demanda de los últimos meses finalizando con una contracción de -0,4%. En 2019 se produjo una fuerte reducción de -2,9% en la demanda anual de energía eléctrica.



El segmento de demanda eléctrica residencial se contrajo -2,0% en 2019 tras expansión de 2,0% en 2018, influida por las temperaturas de invierno y verano. En 2020 se registró un fuerte aumento de 7,6% por el congelamiento tarifario y el aislamiento social, con más personas en sus domicilios.

El segmento de demanda eléctrica comercial en 2017 se redujo -0,4% y en 2018 otro -0,4%. En 2019 la tendencia se acentuó a -3,2%. Probablemente los ajustes tarifarios iniciados en febrero 2016 en energía eléctrica – seguidos de ajustes en gas natural en abril 2016 -, afectan en parte a la demanda de consumidores. En 2020 se registró una fuerte contracción de -5,6% por la grave crisis económica que afecta a estos consumidores.



La caída de actividad industrial finalizó a inicios de 2017 y el incremento de actividad se extendió hasta inicios de 2018, en que nuevamente se inició una contracción relevante con aceleramiento en los últimos meses de ese año. En 2016 el segmento Industrial había mostrado reducción de demanda eléctrica de -4,7% tras un modesto +0,8% de 2015. En 2017 la reactivación industrial arrojó un aumento de demanda eléctrica de 2,0%, en tanto 2018 finalizó con -1,3% con guarismos interanuales muy negativos de -5,8% y -9,7% en noviembre y diciembre 2018. En 2019 la tendencia recesiva se acentuó hasta mitad de año, con una contracción anual de -3,6%, resaltándose la recuperación de algunos meses. **En 2020 se registró una fuerte contracción de -11,6%** por la grave crisis económica, con recuperación a fin de año al comparar con malos meses de 2019.



3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2020

3.1 Energía Eléctrica

Durante el año 2020, la demanda de energía eléctrica disminuyó un 1,6% comparado con el año anterior. La caída más importante de la demanda se dio en el segundo trimestre de 2020, durante el período de ASPO, en el que se registró un 7,3% de disminución de la demanda eléctrica comprada con el mismo período de 2019. La caída de la demanda industrial durante el segundo trimestre de 2020 alcanzó el 16%, compensado con un aumento de la demanda residencial del 8,7%.

CTMM

Uno de los principales objetivos de GMSA en el año 2020 fue renovar los contratos con Grandes Usuarios en el Mercado a Térmico. Esto fue logrado exitosamente manteniendo un margen razonable. La potencia de las unidades TG03 y TG04 se encuentra contratada en su totalidad. La duración de los contratos celebrados abarca de 1 a 2 años.

En lo que respecta al Contrato de Abastecimiento MEM celebrado con CAMMESA en el marco de la Res. SE 220/2007 por 45MW de la unidad TG05, se cumplió con los objetivos de disponibilidad detallados en el mismo y por lo tanto no se generaron penalidades por indisponibilidad significativas durante el año. El Contrato venció el 18 de septiembre de 2020, pasando toda su potencia a ser remunerada bajo Resolución 31/2020, pudiendo también ser comercializada en el Mercado a Término.

El Ciclo Combinado cumplió con los objetivos de disponibilidad de potencia comprometida con CAMMESA, logrando maximizar la remuneración de potencia.

La disponibilidad del Ciclo Combinado fue del 100%. Las unidades del ciclo abierto MMARTG03 y MMARTG04 registraron una disponibilidad promedio anual del 98%. La disponibilidad de la unidad MMARTG05 fue del 99% y de las unidades MMARTG06 y MMARTG07 fue del 100%, conformando un promedio anual del 99%. La generación de energía en la Central fue de 408.758 MWh durante el año 2020, concentrada principalmente en las unidades TG03, 04 y 05 que abastecen a Grandes Usuarios del MEM.

CTI

Durante el año 2020, las unidades de CTI operaron con bajo nivel de despacho, cumpliendo con los objetivos de disponibilidad comprometida en el Contrato de Demanda bajo Resolución 220/2007 y 21/2016. Por lo tanto, no se generaron penalidades por indisponibilidad significativas durante el año.

Las nuevas unidades instaladas en el marco de la Resolución 21/2016, TG03 y TG04, alcanzaron una disponibilidad promedio anual del 100%, cumpliendo con la potencia comprometida en el Contrato de Demanda Mayorista. Por último, la energía generada durante el 2020 por las cuatro unidades fue de 92.902 MWh.

CTRI

En el año 2020 tuvo una disponibilidad promedio de planta del 99% y la energía generada ascendió a 33.746 MWh y el 95% de la misma correspondió a la unidad TG24, habilitada en el año 2017.

CTLB

En el año 2020, se cumplió con los objetivos de disponibilidad, logrando la remuneración completa del Costo Fijo. La Central tuvo una disponibilidad promedio de planta del 100%.

CTF

En el año 2020 la Central alcanzó una disponibilidad promedio del 85%. La Central registró una energía generada de 17.045 MWh.

CTE

Desde sus comienzos de operación en el mes de octubre de 2017, la disponibilidad de ambas unidades fue del 98% lo que permitió cumplir holgadamente con la disponibilidad comprometida en los Contratos de Demanda celebrados en el marco de la Resolución 21/2016.

La energía generada en el año 2020 ascendió a 146.962 MWh

3.2 Mantenimiento

CTMM

El objetivo de las tareas de mantenimiento durante el ejercicio fue el de sostener la disponibilidad de las unidades de ciclo combinado y de las unidades de ciclo abierto. El plan de mantenimiento abarcó todas las unidades y los equipos auxiliares. Debido a las acciones realizadas, el objetivo anteriormente expuesto fue alcanzado.

Durante el ejercicio se han llevado a cabo los mantenimientos programados menores predictivos y preventivos en las UG 01 y 02 del Ciclo Combinado; UG 03, 04 y 05 – Turbinas PWPS FT8; y las UG 06 y 07 – Turbinas Siemens SGT 800, recomendados por el manual del fabricante según las horas de marcha.

Con PWPS se mantuvo vigente los acuerdos de mantenimiento, se inició el plan de mantenimientos mayores en cuatro PT y una GG, el cual se realiza en los talleres de PWPS en USA.

Asimismo, se mantuvieron vigentes los acuerdos de asistencia remota y local de Siemens Suecia y Argentina.

CTI

El objetivo, finalmente cumplido, de las tareas de mantenimiento durante el ejercicio fue el de mantener la disponibilidad de las unidades generadoras. El plan de mantenimiento abarcó todas las unidades y los equipos auxiliares.

Durante el ejercicio se han llevado a cabo los mantenimientos programados menores predictivos y preventivos en las UG 01 y 02 – Turbinas PWPS FT8 y las UG 03 y 04 – Turbinas Siemens SGT 800, recomendados por el manual del fabricante según las horas de marcha.

Asimismo, se mantuvieron vigentes los acuerdos de asistencia remota y local de Siemens Suecia y Argentina.

CTRi

El objetivo, finalmente cumplido, de las tareas de mantenimiento durante el ejercicio fue mantener la disponibilidad de las unidades generadoras. El plan de mantenimiento abarcó tanto a las UG, como a los equipos auxiliares.

Durante el ejercicio se han llevado a cabo los mantenimientos programados menores predictivos y preventivos en las UG 21, 22 y 23 – según las recomendaciones del manual del fabricante y las buenas prácticas del arte.

Para la UG 24 Siemens SGT 800, se realizó el mantenimiento medio, recomendado por el fabricante, según los manuales.

Asimismo, se mantuvieron vigentes los acuerdos de asistencia remota y local de Siemens Suecia y Argentina.

CTLB

El objetivo, finalmente cumplido, de las tareas de mantenimiento durante el ejercicio fue el de mantener la disponibilidad de las unidades generadoras.

El plan de mantenimiento abarcó tanto a las UG, como a los equipos auxiliares y edificios.

Durante el ejercicio se han llevado a cabo los mantenimientos programados menores predictivos y preventivos en las UG 21, y 22 – según las recomendaciones del manual del fabricante y las buenas prácticas del arte.

CTE

El objetivo, finalmente cumplido, de las tareas de mantenimiento durante el ejercicio fue el de mantener la disponibilidad de las unidades generadoras.

El plan de mantenimiento abarcó tanto a las UG, como a los equipos auxiliares y edificios, realizando los mantenimientos Tipo “A” en las turbinas a Gas con personal de SIEMENS Argentina, con asistencia de especialista de Siemens Suecia. Asimismo, se mantuvieron vigentes los acuerdos de asistencia remota y local de Siemens Suecia y Argentina.

3.3 Medio Ambiente

Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

Se cuenta con un Sistema de Gestión Integrado, implementado y certificado en CTMM, de conformidad con los estándares ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 y OHSAS 18001:2007.

La certificación ISO 14001:2015, en particular, se encuentra disponible con alcance corporativo, para las siguientes centrales de generación de energía eléctrica del Grupo Albanesi: (GROSA, CTR, AESA y GMSA. Centrales Térmicas: CTMM, CTRi, CTI, CTLB, CTF y CTE).

Esta modalidad compartida permite proceder unificada y coordinadamente en todos los sitios de trabajo aunando criterios para la determinación de los aspectos ambientales de la actividad, sus evaluaciones de significancia y los controles operacionales adoptados en respuesta.

Sustentado en una documentación predominantemente estandarizada e implementada en un marco de trabajo basado en el desempeño solidario y cooperativo entre las partes, se ha logrado en el tiempo un crecimiento conjunto sostenido, sujeto a revisiones periódicas de desempeño y procesos de mejora continua.

Los beneficios fundamentales, obtenidos a partir de lo expresado, pueden evidenciarse en aspectos como:

- La concientización ambiental y el involucramiento del personal en el cumplimiento de los objetivos establecidos.
- La importancia prioritaria brindada al ejercicio de la gestión preventiva.
- La ausencia histórica de incidentes ambientales producto de una cultura de trabajo arraigada en profundos valores éticos y profesionales
- El eficiente proceder demostrado frente a las acciones correctivas necesarias y la erradicación definitiva de sus causas raíces, la contención segura de los riesgos y el logro de nuevas oportunidades de mejora.
- La atención en tiempo y forma brindada al cumplimiento de los requisitos legales.
- La superación en la gestión de los aspectos ambientales de la actividad con especial consideración de sus ciclos de vida y los intereses implicados de sostenibilidad ambiental. La eficacia, fluidez y claridad de las comunicaciones internas para el tratamiento oportuno de las necesidades y desafíos de gestión.
- La preocupación y atención dada a los intereses y expectativas de la comunidad y otras partes externas interesadas.

- La estricta regularidad mantenida en el seguimiento y análisis de los parámetros ambientales.
- Los esfuerzos dedicados, con resultados meritorios, en la preservación del orden, la higiene y el cuidado estético de los espacios naturales.

Con igual eficacia, se han concretado desempeños destacables en el mantenimiento de los Sistemas de Gestión de “Calidad” y “Seguridad y Salud Ocupacional”.

Consecuencia de la crisis sanitaria vivida en 2020 por el flagelo de la pandemia de Covid-19, debió suspenderse la ronda de auditorías externas previstas en el transcurso de octubre para el cumplimiento de la segunda etapa de revisión de los Sistemas de Gestión. La actividad a cargo de IRAM (ente certificador contratado por la empresa) se reprogramó para febrero-marzo de 2021. A propósito, es importante mencionar que las medidas preventivas decididas durante el año, en este marco como en otras cuestiones de desempeño interno, han permitido preservar la salud y bienestar de los empleados con suficiente alcance como para garantizar el desarrollo ininterrumpido de los procesos productivos bajo la acostumbrada política de mantenimiento de las instalaciones, operación y control.

3.4 Recursos Humanos

Un año atravesado por la pandemia nos puso en el desafío de encontrar de la manera más eficiente posible una adecuación a los planes trazados previamente para la función.

Siendo gran parte de nuestras actividades declaradas como esenciales, el diseño del plan de trabajo a partir de la vigencia de las medidas de restricción tuvieron como objetivo fundamental “Asegurar la operatividad de la Empresa garantizando la preservación de la salud y bienestar de nuestro personal y sus familias; tanto en las actividades desarrolladas de manera presencial como remota”.

En el marco de la cuarentena dispuesta a través del DNU 297/2020 y en continuidad con las medidas de prevención dispuestas por la compañía antes del inicio de esta, se estableció un plan que contiene un conjunto de medidas implementadas y vigentes a la fecha.

Durante el año unas 240 personas estuvieron trabajando de manera remota lo que representa un aproximadamente un 50% de la dotación total, en tanto que el resto de nuestra dotación lo hizo de manera presencial para operar las centrales de Generación Térmica en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Santiago del Estero, Tucumán y Río Negro respectivamente; también la actividad vitivinícola en Alto Valle de Río Colorado y Bodega del Desierto respectivamente

A continuación, resumimos el conjunto de acciones implementadas en el Plan:

Antes de la cuarentena:

- o Se dispuso la no asistencia a los lugares de trabajo de aquellas personas denominadas de riesgo. Mayores de 60 años, personas con enfermedades de base y riesgo de comorbilidad con COVID 19
- o A través del área de Tecnología se garantizó la conectividad para iniciar el desarrollo de actividades de esta población de manera remota.
- o En la semana previa al inicio de la cuarentena se estableció un sistema de guardia mínima a efectos de aumentar el distanciamiento social preventivo en cada uno de los sitios de actividad tanto en sede central como en cada sitio de producción.
- o Se incrementaron las medidas de higiene y mantenimiento de las instalaciones, así como las acciones de comunicación y prevención destinadas a aumentar la prevención de manera individual y colectiva.

Desde inicio de la cuarentena 20/03/2020

Comunicación al personal y Sistemas de información de RRHH

- Se utilizaron todos los canales de comunicación para la comunicación de las medidas implementadas y concientizar sobre los cuidados y prevención en relación con la pandemia y la cuarentena. (Canales disponibles: Newsletter RH+; Portal SAP Jam y email)
- En materia de integración de los sistemas de información de RRHH se continuó con la integración de la herramienta para el programa de gestión del desempeño que comenzara con una prueba piloto al cierre del ciclo 2020 y apertura 2021.

Empleos:

El nivel de empleos totales del Grupo se mantuvo estable, descendiendo un 1 % respecto del año anterior. A través de nuestro programa de movilidad interna “MOBI” se pusieron en oferta 9 posiciones para reemplazos por rotaciones y se incorporaron 25 personas de fuente externa fundamentalmente por reemplazos. 68 % de ellas en Operaciones y el otro 32 % en Casa Central.

Capacitación.

Se rediseñaron las actividades de formación planificadas para el año pasando a un formato modular con capacitación vía Remota.

En ese marco se impartieron 12.755 horas de Capacitación al personal en donde el foco estuvo puesto en el desarrollo de habilidades blandas para los Managers (Escuela de habilidades Directivas) y el Staff, además de la formación continua en idiomas y el desarrollo de competencias técnicas para acompañar la evolución en el contenido de los puestos de trabajo

Bienestar y motivación

A través del Newsletter RH+ se desarrollaron contenidos orientados a acompañar el equilibrio entre la vida laboral y profesional en el trabajo remoto.

- Notas sobre ergonomía, seguridad y condiciones de trabajo
- Notas sobre comida saludable
- Manejo del stress

Se efectuaron a la fecha tres encuestas denominadas “COVID 19” - Pulso RH+ - orientado a auscultar la experiencia del empleado y conocer el grado de soporte y satisfacción con las medidas implementadas para facilitar el desarrollo de actividades tanto de manera remota como presencial.

Cada resultado disparó planes de acción para mejorar aspectos clave tendientes a facilitar la experiencia del empleado.

Se indagaron en aspectos tales como.

- o El soporte de Sistemas para el desarrollo de la actividad remota
- o La Comunicación y soporte por parte del management
- o La interacción con colegas, pares y al interior de cada equipo de trabajo
- o La comunicación de la empresa acerca de aspectos de prevención sobre COVID 19

Infraestructura y conectividad para los puestos de trabajo remoto.

- Fortalecimiento de VPN para brindar conectividad de forma segura a la totalidad de personas conectadas de manera remota
- Asistencia y soporte para la conexión vía wifi
- Provisión de laptops y periféricos para las posiciones clave.
- Apoyo y mantenimiento de instalaciones centrales – Servidores

Prevención y funcionamiento en cada lugar donde se desarrollan actividades presenciales

- Redacción e implementación de Protocolo COVID 19 tanto para Operaciones como para Casa Central

- Provisión de elementos de protección personal
 - Tapa Boca para todo el personal
 - Alcohol en Gel y Alcohol Líquido para pulverización de ropa
 - Guantes de látex (desechables) y tipo Mapa para el personal de Limpieza y Maestranza
- Prevención, Asepsia y Control Sanitario
 - Termómetros digitales para el Control de Temperatura a distancia, en cada sitio
 - Alfombras Sanitizantes para calzados al ingreso de cada Piso con alfombra adicional para secado
 - Detectores Visuales Luminosos al Ingreso de cada baño para dar cumplimiento con lo establecido
 - Elementos para la manipulación de alimentos no perecederos (Ej: pinzas de acero inoxidable + guantes de nylon transparente de 1,5 micrones descartables).
- Casa central
 - Limpieza y Desinfección de Alfombras
 - Sanitización de ambientes mediante el uso de Amonio Cuaternario Pulverizado

Todas estas medidas están en curso y van siendo ajustadas en función de la dinámica que se va presentado en cada sitio.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA

En materia de RSE la empresa realizó donaciones de insumos médicos (Alcohol en gel) a diferentes centros asistenciales en las provincias en donde operamos, también participamos de la Campaña de Cruz roja Argentina efectuando donaciones para la compra de insumos y EPP's para equipamiento en hospitales.

Cruzada Solidaria COVID 19 - Grupo Albanesi

Con el objetivo de reforzar las medidas sanitarias, y evitar la propagación del Covid-19, se realizaron diversas donaciones de insumos para asistir a hospitales y municipios de las zonas donde operamos.

Las primeras 4 instituciones de salud que recibieron nuestro aporte fueron: el Hospital Zonal General de Agudos Dr. Alberto Antranik Eurnekian de Ezeiza. El Centro de Salud Municipal de Río IV, el Sanatorio Mater Dei y el Hospital de Clínicas de CABA. Cada una de ellas recibió un tanque de 220 lts de alcohol en gel, 1.000 (mil) botellas de alcohol etílico de 500 cc y 1.000 (mil) botellas de alcohol etílico de 250 cc.

Los suministros fueron entregados personalmente por Gerentes de la empresa y equipos de trabajo asignados para la ocasión.

Además, se sostuvieron las acciones que le Grupo vienen desarrollando de manera continua en el marco de los objetivos de desarrollo sustentable ODS nro. 4, 6 y 11 respectivamente apoyando la educación para el trabajo, Agua, limpia y saneamiento; y Ciudades y comunidades sostenibles respectivamente

3.5 Sistemas y Comunicaciones

Durante el año 2020, el área de Sistemas y Comunicaciones continuó brindando mantenimiento, desarrollo, implementación, innovación y soluciones asociadas a aplicaciones, tecnología, telecomunicaciones, seguridad de la información y procesos, garantizando un adecuado nivel de servicio y cubriendo las necesidades del negocio de la compañía, aún en el contexto de la cuarentena por la pandemia por COVID-19.

Cabe destacar que el área cuenta con políticas y procedimientos acordes a normas y estándares internacionales los cuales son monitoreados en forma continua a fin de controlar el cumplimiento de los objetivos del sector, los controles internos, como así también asegurar la calidad y la mejora continua.

Los proyectos y objetivos logrados durante el año 2020 se resumen a continuación:

- Se adquirió un nuevo dispositivo de comunicaciones Forti 900 E con el propósito de mejorar la conectividad con el personal que operó desde sus domicilios durante la cuarentena.
- Se incorporaron 2 nuevos servidores al data center corporativo
- Se renovó la tecnología de conectividad dentro del data center corporativo, al adquirir un Switch de Core Aruba, en reemplazo del switch convencional existente
- Se renovaron y ampliaron las licencias de Windows server y Windows 10
- Se adquirieron 71 laptop para posibilitar el trabajo remoto del personal durante la cuarentena
- Se actualizaron 35 PCs que quedaron disponibles por su reemplazo por las laptop y se enviaron a las distintas centrales.
- Se actualizaron y renovaron celulares de la flota.
- Se ampliaron y mejoramiento los sistemas comerciales y de facturación de energía
- Se actualizaron las versiones de Business Object y de la base de datos SQL.
- Se desarrollaron numerosos nuevos reportes con Business Object
- Se migró el centro recolector de Tiempo Real al data center de casa central.
- Se desarrollaron más de 200 mejoras a los programas de gestión utilizados, tanto en SAP, Business Object como en los sistemas de gestión de energía eléctrica.

Cómo objetivo para el 2021, la Gerencia de Sistemas y Tecnologías de la Información continuará con el proceso de inversión tendiente a mejorar la productividad y la eficiencia de los procesos existentes, como así también la incorporación de tecnologías innovadoras, permitiendo de esta manera continuar con el proceso de mejora de las acciones enfocadas a garantizar la seguridad, confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

Algunos de los proyectos para el año 2021 son:

- Renovación de los servidores de SAP
- Renovación y ampliación de licencias de Windows server y Windows 10
- Actualización del parque de PC, laptop y celulares
- Ampliación y mejoramiento de los sistemas comerciales y de facturación de energía

3.6 Programa de Integridad

Por Acta de Directorio del 16 de agosto de 2018 se aprobó el Programa de Integridad para las compañías del Grupo Albanesi, a través del cual se robusteció el Código de Ética y Conducta y se implementaron diversas políticas, entre ellas, una Política Anticorrupción, de Presentación en Licitaciones y Concursos y una Política de Relacionamento con Funcionarios Públicos.

Asimismo, se estableció una Línea Ética para denuncias que es confidencial, anónima y pública y se previó la creación de un Comité de Ética, cuyos integrantes tienen mandato por un año, y que se encuentra a cargo de la investigación de las denuncias, reportando al Directorio.

También se implementó un plan de capacitación que incluyó capacitaciones presenciales y en línea, de carácter obligatorio, incluyendo un e-learning que permitió llegar a todos los sitios donde el Grupo desarrolla sus operaciones. Durante el 2020, se hizo foco en una capacitación online acerca de la Política de Relacionamento con Funcionarios Públicos, como parte de una propuesta que continuará durante 2021.

Durante los últimos meses del año 2019 y los primeros meses del año 2020, nuestro auditor para temas de Compliance efectuó una auditoría de transacciones como parte de la implementación del due diligence de terceras partes requerido por el art. 23 de la Ley N° 27.401 de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas. En este sentido, el Directorio, con fecha 2 de julio de 2020, aprobó la implementación de una plataforma llamada GRIP (“Gestión de Riesgos de Integridad de los Proveedores”) que ayuda a administrar los riesgos asociados a terceras partes mencionados anteriormente, al amparo de una nueva Política de Due Diligence de Terceros que fuera aprobada por Acta de Directorio de fecha 2 de julio de 2020, junto con una actualización al Programa de Integridad del Grupo Albanesi, que incluyó el Código de Ética y Conducta y la Política de Regalos y Obsequios.

3.7 Situación Financiera

Durante el ejercicio 2020 GMSA tuvo como objetivo mejorar el perfil financiero, extender plazos de financiamiento y reducir el costo del endeudamiento, garantizando las necesidades de fondos para finalizar la inversión en ampliación de capacidad y la correcta operación de las Centrales.

La deuda bancaria y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2020 se encontraba estructurada de la siguiente forma:

	Capital	Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Pesos)	Tasa de interés (%)	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
<u>Contrato de Crédito</u>						
Cargill	USD 5.000.000	440.146.881	LIBOR + 10%	USD	3 de agosto, 2020	4 de junio, 2021
BLC	USD 11.547.115	909.784.884	12% primera cuota; resto de las cuotas	USD	26 de junio, 2020	12 de junio, 2023
JP Morgan	USD 3.048.045	185.476.793	LIBOR USD 12 m + 11%			
			LIBOR 6m + 1%	USD	28 de diciembre, 2020	15 de noviembre, 2025
Subtotal		1.535.408.558				
<u>Títulos de Deuda</u>						
ON Internacional	USD 266.000.000	23.303.586.790	9,625%	USD	27 de julio, 2016	27 de julio, 2023
ON Clase VIII	\$ 312.884.660	319.791.911	BADLAR + 5%	ARS	28 de agosto, 2017	28 de agosto, 2021
ON Clase X	USD 6.627.073	567.827.955	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 XI	USD 9.876.755	827.645.150	6,50%	USD	23 de junio, 2020	23 de junio, 2021
ON Clase XIII	USD 13.076.765	1.086.059.653	12,50%	USD	2 de diciembre, 2020	16 de febrero, 2024
ON Clase II Coemisión	USD 72.000.000	6.058.196.341	15,00%	USD	5 de agosto, 2019	5 de mayo, 2023
ON Clase III Coemision	USD 4.725.715	417.450.351	8,00% hasta la primera fecha de amortización	USD	4 de diciembre, 2019	12 de abril, 2021
ON Clase IV Coemision	USD 10.903.296	899.296.146	13,00% hasta la segunda fecha de amortización	USD	4 de diciembre, 2019	12 de abril, 2021
ON Clase V Coemision	USD 10.903.296	899.296.146	13% hasta la segunda fecha de pago de intereses 10,5% hasta la fecha de vencimiento	USD	2 de diciembre, 2020	11 de abril, 2022
ON Clase V Coemision	USD 14.369.484	1.197.085.250	6%	USD	27 de noviembre, 2020	27 de noviembre, 2022
Subtotal		34.676.939.547				
<u>Sindicado</u>						
ICBC / Hipotecario / Citibank	\$ 178.425.000	177.811.818	Tramo A: BADCORI ajustada + 10% y Tramo B: BADLAR + 11,34%	ARS	30 de septiembre, 2020	30 de agosto, 2021
Subtotal		177.811.818				
<u>Otras deudas</u>						
Préstamo Macro	USD 666.667	56.392.029	10%	USD	30 de agosto, 2018	12 de enero, 2021
Préstamo Macro	\$ 96.400.000	97.596.783	BADLAR + 10%	ARS	3 de agosto, 2020	12 de agosto, 2021
Préstamo Supervielle	\$ 106.000.000	114.994.112	Tasa Base + 8%	ARS	29 de octubre, 2020	26 de febrero, 2021
Préstamo Supervielle	\$ 106.000.000	114.994.112	Tasa Base + 8%	ARS	29 de octubre, 2020	27 de abril, 2021
Préstamo Chubut	USD 2.000.000	168.899.425	10%	USD	18 de diciembre, 2020	16 de junio, 2021
Sociedades relacionadas (Nota 31)	\$ 1.673.311.822	1.673.311.822	35%	ARS	2 de septiembre, 2019	1 de septiembre 2021, prorrogable automaticamente
Arrendamiento financiero		91.283.054				
Subtotal		2.317.471.337				
Total deuda financiera		38.707.631.260				

Durante diciembre del 2020 la Sociedad finalizó en forma exitosa su proceso de manejo de pasivos, cuyo propósito consistió en reducir los vencimientos de cuotas capital durante los próximos 24 meses, de modo de alinear el flujo operativo al servicio de deuda y reducir así, en forma significativa, el riesgo de refinanciamiento. Dicho proceso consistió en trabajar simultáneamente en varios frentes, entre los cuales se destacan (i) la emisión de las obligaciones negociables clase XIII por un monto de U\$S13.076.765 suscriptas exclusivamente con el canje del 66,4% de las obligaciones negociables clase X emitidas por la Sociedad con vencimiento en el año 2021; (ii) la co-emisión entre la Sociedad y Central Térmica Roca S.A.

de las obligaciones negociables clase IV por un monto de U\$S16.354.944, suscriptas exclusivamente con un canje del 69,4% de las obligaciones negociables clase III; (iii) solicitud de consentimiento de las obligaciones negociables clase II co-emitidas por la Sociedad junto con Central Térmica Roca S.A. por un valor de U\$S80 millones; (iv) enmienda al contrato de préstamo con Credit Suisse (originalmente contraído por Generación Centro S.A. y posteriormente asumido por la Sociedad y por Albanesi S.A.); (v) enmienda al contrato de préstamo comercial y financiero con BLC.

Este ejercicio no solo permitió disponer de liquidez de corto plazo sino que al mismo tiempo se pospusieron pagos por 79 millones de dólares, pasándolos de los años 2021/2022 a los años 2023/2024.

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

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 que se acompañan.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2020	2019	Var.	Var. %
	GW			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 220	123	335	(212)	(63%)
Venta de energía Plus	467	566	(99)	(17%)
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	157	220	(63)	(29%)
Venta de energía Res. 21	182	580	(398)	(69%)
	929	1.701	(772)	(45%)

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2020	2019	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 220	5.532,2	5.285,7	246,5	5%
Venta de energía Plus	2.318,2	3.206,1	(887,9)	(28%)
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	515,9	693,4	(177,5)	(26%)
Venta de energía Res. 21	5.069,0	5.799,9	(730,9)	(13%)
	13.435,2	14.985,1	(1.549,9)	(10%)

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (en millones de pesos):

Ejercicio finalizado el 31 de
diciembre de:

	2020	2019	Var.	Var. %
Ventas de energía	13.435,2	14.985,1	(1.549,9)	(10%)
Ventas netas	13.435,2	14.985,1	(1.549,9)	(10%)
Compra de energía eléctrica	(686,5)	(2.073,3)	1.386,8	(67%)
Consumo de gas y gasoil de planta	(1.142,6)	(150,0)	(992,6)	662%
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(421,4)	(435,9)	14,5	(3%)
Plan de beneficios definidos	(6,1)	(9,4)	3,3	(35%)
Servicios de mantenimiento	(538,2)	(1.127,8)	589,6	(52%)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(2.136,6)	(2.035,3)	(101,3)	5%
Seguros	(115,9)	(106,3)	(9,6)	9%
Impuestos, tasas y contribuciones	(32,3)	(42,2)	9,9	(23%)
Otros	(41,6)	(46,2)	4,6	(10%)
Costo de ventas	(5.121,1)	(6.026,4)	905,3	(15%)
Resultado bruto	8.314,1	8.958,7	(644,6)	(7%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1,4)	(3,3)	1,9	(58%)
Incobrables	0,0	(0,1)	0,1	(100%)
Gastos de comercialización	(1,4)	(3,4)	2,0	(59%)
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(59,5)	(83,1)	23,6	(28%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(269,6)	(282,1)	12,5	(4%)
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,8)	(17,6)	16,8	(95%)
Alquileres	(10,6)	(10,5)	(0,1)	1%
Gastos de oficina	(5,8)	(6,7)	0,9	(13%)
Donaciones	(38,1)	(1,0)	(37,1)	3710%
Otros	(8,7)	(6,1)	(2,6)	43%
Gastos de administración	(393,2)	(407,1)	13,9	(3%)
Otros ingresos	56,0	3,9	52,1	1336%
Resultado operativo	7.975,5	8.552,1	(576,6)	(7%)
Intereses comerciales ganados	509,6	184,8	324,8	176%
Intereses por préstamos	(3.234,8)	(2.087,5)	(1.147,3)	55%
Intereses comerciales y fiscales perdidos	(640,6)	(593,4)	(47,2)	8%
Gastos y comisiones bancarias	(11,5)	(4,9)	(6,6)	135%
Diferencia de cambio neta	(10.885,7)	(14.357,6)	3.471,9	(24%)
RECPAM	10.465,3	14.687,9	(4.222,6)	(29%)
Otros resultados financieros	(255,0)	(469,4)	214,4	(46%)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(4.052,7)	(2.640,0)	(1.412,7)	54%
Resultado antes de impuestos	3.922,8	5.912,1	(1.989,3)	(34%)
Impuesto a las ganancias	(2.008,3)	(4.363,0)	2.354,7	(54%)
Resultado del ejercicio	1.914,5	1.549,1	365,4	24%

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:				
	2020	2019	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral del ejercicio				
Plan de beneficios	2,4	(5,5)	7,9	(144%)
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	(61,1)	(3.525,2)	3.464,1	(98%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	14,7	882,7	(868,0)	(98%)
Otros resultados integrales del ejercicio	(44,0)	(2.648,0)	2.604,0	(98%)
Total de resultados integrales del ejercicio	1.870,5	(1.098,9)	2.969,4	(270%)

Ventas:

Las ventas netas descendieron a \$13.435,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con los \$14.985,1 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale una disminución de \$1.549,9 millones (o 10%).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la venta de energía fue de 929 GW, lo que representa una disminución del 45% comparado con los 1.701 GW para el ejercicio 2019.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 en comparación con el ejercicio anterior:

- (i) \$2.318,2 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó una disminución del 28% respecto de los \$3.206,1 millones para el ejercicio 2019. Esto se debe al que los GW de energía vendida fue menor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, respecto el mismo período de 2019.
- (ii) \$5.532,2 millones por ventas de energía Res. 220/07, lo que representó un aumento del 5% respecto de los \$5.285,7 millones del ejercicio 2019.
- (iii) \$515,9 millones por ventas de energía bajo Res. 95 y más Spot, lo que representó una disminución del 26% respecto de los \$693,4 millones para el ejercicio 2019. Esto se debe a los cambios en el esquema remunerativo de la energía base o spot (Res. SE N° 31), con efecto desde febrero de 2020. Esta resolución dispuso la denominación de la remuneración en pesos y reducciones en términos reales a los precios por potencia. Asimismo, ante la suspensión de los ajustes mensuales por IPC e IPIM estipulados en dicha Res., las reducciones sobre los precios de potencia se exacerbaron debido a la depreciación del peso en un 41%.
- (iv) \$5.069,0 millones por ventas de energía bajo Res.21, lo que representó una disminución del 13% respecto de los \$ 5.799,9 millones para el mismo período de 2019. Esto se debe al que los GW de energía vendida fue menor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, respecto el mismo período de 2019.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue de \$5.121,1 millones comparado con \$6.026,4 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$905,3 millones (o 15%).

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

- (i) \$686,5 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 67% respecto de \$2.073,3 millones para el ejercicio 2019, debido a la menor venta de GW de Energía Plus.

- (ii) \$1.142,6 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 662% respecto de los \$150,0 millones para el ejercicio 2019.
- (iii) \$538,2 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó una disminución del 52% respecto de los \$1.127,8 millones para el ejercicio 2019. Esto se debe principalmente a cambios en las condiciones de los contratos de mantenimiento.
- (iv) \$2.136,6 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 5% respecto de los \$2.035,3 millones para el ejercicio 2019.
- (v) \$421,4 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó una disminución del 3% respecto de los \$435,9 millones para el ejercicio 2019.
- (vi) \$115,9 millones por seguros, lo que representó un aumento del 9% respecto de los \$106,3 millones del ejercicio 2019.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 arrojó una ganancia de \$8.314,1 millones, comparado con una ganancia de \$8.958,7 millones para el ejercicio 2019, representando una disminución del 7%.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fueron de \$1,4 millones, comparado con los \$3,4 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale variación de \$2,0 millones (o 59%).

Gastos de administración:

Los gastos de administración para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 descendieron a \$393,2 millones, comparado con los \$407,1 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$13,9 millones (o 3%).

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

- (i) \$269,6 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó una disminución del 4% respecto de los \$282,1 millones del ejercicio anterior.
- (ii) \$10,6 millones de alquileres, lo que representó un aumento del 1% respecto de los \$10,5 millones del ejercicio anterior.
- (iii) \$59,5 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó una disminución del 28% respecto de los \$83,1 millones para el mismo período de 2019.
- (iv) \$38,1 millones por donaciones, lo que representó un aumento del 3710% respecto de los \$1,0 millones para el mismo período de 2019. Principalmente debido a donaciones a la Cruz Roja Argentina del programa #ArgentinaNosNecesita

Resultado operativo:

El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue una ganancia de \$7.975,5 millones, comparado con una ganancia de \$8.552,1 millones para el para el ejercicio 2019, representando una disminución del 7%.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 totalizaron una pérdida de \$4.052,7 millones, comparado con una pérdida de \$2.640,0 millones para el ejercicio 2019, representando una disminución del 54%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$3.234,8 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 55% respecto de los \$2.087,5 millones de pérdida para el ejercicio 2019 producto de un aumento de la deuda financiera generado por los proyectos de inversión y por deuda intercompany otorgada.
- (ii) \$255,0 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución del 46% respecto de los \$469,4 millones de pérdida del ejercicio anterior.
- (iii) \$10.885,7 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 24% respecto de los \$14.357,6 millones de pérdida del ejercicio anterior. La variación se debe, principalmente, a que en el ejercicio 2019 el aumento del tipo de cambio fue mayor al aumento del ejercicio 2020. Esto se debe a que la devaluación fue de 41% para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y de 59% para el ejercicio 2019.
- (iv) \$10.465,3 millones de ganancia por RECPAM, lo que representó una disminución de 29% respecto de los \$14.687,9 millones de ganancia del ejercicio anterior. La variación se debe al efecto de la reexpresión por el IPC de los resultados correspondientes al ejercicio 2020. Siendo el aumento de inflación del 53,8% en el 2019 comparado con el 36% del 2020.

Resultado antes de impuestos:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$3.922,8 millones, comparada con una ganancia de \$5.912,1 millones para el ejercicio anterior, lo que representa una disminución del 34%.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$2.008,3 millones de pérdida para el ejercicio actual en comparación con los \$4.363,0 millones de pérdida del ejercicio anterior.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue una ganancia de \$1.914,5 millones, comparada con los \$1.549,1 millones de ganancia para el ejercicio 2019, lo que representa un aumento del 24%.

Resultados integrales:

Los otros resultados integrales del ejercicio fueron de \$44,0 millones negativos para el ejercicio 2020, representando una disminución del 98% respecto del mismo ejercicio de 2019, e incluyen el revalúo de propiedades, planta y equipo realizado y su correspondiente efecto en el impuesto a las ganancias, como también el plan de pensiones.

El resultado integral total del ejercicio es una ganancia de \$1.870,5 millones, representando una disminución de 270% respecto de la pérdida integral del mismo ejercicio de 2019, de \$1.098,9 millones.

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Activo no corriente	62.263,3	57.332,1	50.565,0
Activo corriente	8.874,6	8.294,8	8.045,0
Total activo	71.137,9	65.626,9	58.610,0
Patrimonio	14.475,8	12.605,3	13.704,2
Total patrimonio	14.475,8	12.605,3	13.704,2
Pasivo no corriente	43.075,1	41.138,1	34.195,3
Pasivo corriente	13.587,0	11.883,4	10.710,5
Total pasivo	56.662,2	53.021,6	44.905,8
Total pasivo + patrimonio	71.138,0	65.626,9	58.610,0

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Resultado operativo ordinario	7.975,5	8.552,1	6.787,4
Resultados financieros y por tenencia	(4.052,7)	(2.640,0)	(8.994,9)
Resultado neto ordinario	3.922,8	5.912,2	(2.207,5)
Impuesto a las ganancias	(2.008,3)	(4.363,1)	457,7
Resultado neto	1.914,5	1.549,1	(1.749,8)
Otros resultados integrales	(44,0)	(2.648,0)	7.198,8
Total de resultados integrales	1.870,5	(1.098,9)	5.449,0

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Fondos generados por las actividades operativas	8.485,9	7.045,2	4.180,7
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(3.499,1)	(6.710,4)	(3.508,3)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(3.944,0)	(285,1)	(470,0)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	1.042,8	49,7	202,4

5. Índices comparativos con el ejercicio anterior:

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Liquidez (1)	0,65	0,70	0,75
Solvencia (2)	0,26	0,24	0,31
Inmovilización del capital (3)	0,88	0,87	0,86
Índice de endeudamiento (4)	3,83	3,44	3,77
Ratio de cobertura de intereses (5)	3,13	5,07	2,94
Rentabilidad (6)	0,14	0,12	(0,10)

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado (*)

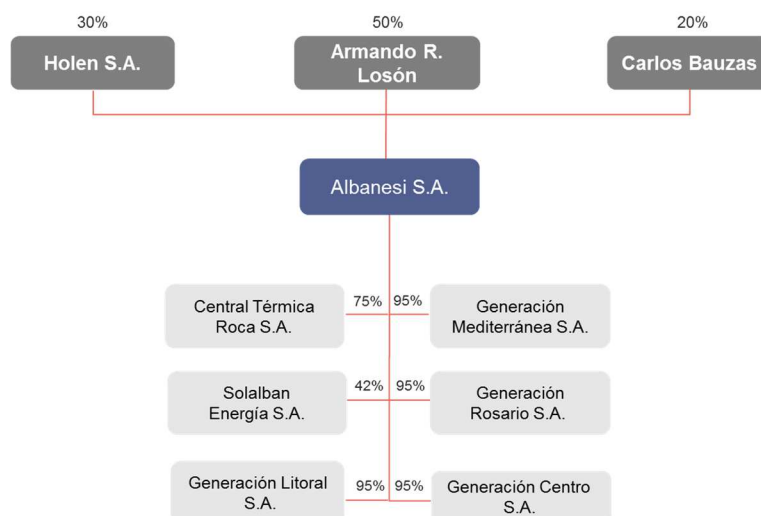
(5) EBITDA anualizado (*) / intereses financieros devengados anualizados

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

(*) Cifra no auditada

4. ESTRUCTURA SOCIETARIA

El siguiente cuadro ilustra la estructura organizativa al 31 de diciembre 2020



Holen S.A., Armando Losón y Carlos Bauzas poseen el 5% restante de GMSA, GROSA, GLSA y GECEN.

Reorganización societaria

Con fecha 21 de diciembre de 2020, los órganos de administración de ASA, GMSA y GECEN, aprobaron la conveniencia de llevar adelante una reorganización societaria, en virtud de la cual GMSA absorbería Generación Centro S.A. y ASA, en los términos del artículo 82 y concordantes de la Ley General de Sociedades, las disposiciones del Capítulo X, Título II de las Normas de la CNV y el artículo 80 y concordantes artículos de la Ley del Impuesto a las Ganancias, conforme se define más adelante, así como las restantes normas fiscales que resulten aplicables en la materia.

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2020 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 138.172.150 acciones ordinarias nominativas, no endosables de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción, distribuidas de la siguiente forma:

• Albanesi S.A.	95%	(131.263.542 acciones)
• Armando Roberto Losón	3,7616%	(5.197.434 acciones)
• Holen S.A.	0,2384%	(329.452 acciones)
• Carlos Alfredo Bauzas	1 %	(1.381.722 acciones)

Organización de la toma de decisiones

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

Aquellas decisiones cuya magnitud y/o monto implicado resulten de importancia y/o relevantes, relacionadas a la administración de las actividades de la Sociedad, son resueltas en forma directa por el Directorio reunido especialmente a tal fin. De ser requerido en caso concreto, es la Asamblea de Accionistas, en sesión extraordinaria, la que se encarga de resolver. En todos los casos acaecidos durante el año 2020, las decisiones en la Asamblea de Accionistas han sido adoptadas por unanimidad, mientras que las relativas al Directorio han sido tomadas cumpliendo con las mayorías establecidas en el estatuto social.

Remuneraciones del Directorio

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

5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2021

5.1 Perspectivas para el Mercado de Generadores Eléctricos en general

Tras las licitaciones para la contratación de potencia y energía nueva, organizadas desde 2016, se incorporaron numerosas centrales eléctricas. Los cambios regulatorios acaecidos desde entonces y en particular desde la inestabilidad financiera y económica iniciada en abril 2018, llevan a una situación compleja en el sector de generación eléctrica.

La disponibilidad de unidades de generación es elevada por el ingreso de numerosas unidades nuevas contratadas bajo contratos de largo plazo, tanto térmicas y renovables en 2019 y 2020. Se considera que este proceso inversor en conjunto con la moderación de la demanda de los últimos años, establece un adecuado nivel de reserva de generación para abastecer fluidamente la demanda esperada. Sin embargo, el mantenimiento de unidades que no reciben ajustes en su remuneración comenzará a debilitarse.

A pesar de la fuerte depreciación del peso argentino, CAMMESA honró todos sus contratos a largo plazo respetando las condiciones económico-financieras y realizando los pagos al tipo de cambio en dólares.

La Emergencia Eléctrica que había declarado el Gobierno a inicios de 2016, finalizó el 31 de diciembre de 2017. A pesar de esta finalización, el sector eléctrico aún requiere tareas pendientes para normalizar su funcionamiento, y se requiere proseguir con los incrementos de precios mayoristas para dotar de sustentabilidad económica sin subsidios al sector.

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

Las perspectivas de abastecimiento de combustibles en invierno serán menores a las de inviernos previos, con precios superiores.

Las restricciones de financiamiento internacional para la Argentina demoran el ingreso de unidades de generación eléctrica al mismo ritmo en que se comprometieron inversiones en 2016 a 2019, revalorizando el parque existente y los proyectos en proceso de construcción final. La ausencia de mayor oferta hidroeléctrica en los próximos años, brinda una perspectiva favorable respecto al despacho de unidades termoeléctricas, morigerada parcialmente por el ingreso de nuevas unidades de generación de fuentes renovables. Es probable que un mayor aumento de demanda de energía eléctrica en 2021 al retomarse el crecimiento de la economía, presione a la oferta en años próximos.

La irrupción de plantas de energía renovable plantea un desafío para el sistema dada la interrumpibilidad natural de las mismas. El respaldo de unidades termoeléctricas aparece como imprescindible para respaldar a estas unidades.

La política de recorte de subsidios a los consumidores de energía eléctrica tuvo en 2019 y 2020 el beneficio de menores precios internacionales del petróleo y combustibles comparados con años anteriores. La reducción moderada de oferta de gas en 2021 influirá en mayores montos a erogar por gas, LNG y gas oil importados.

La situación física de la oferta eléctrica es inmejorable tras los años de inversión del 2016 al 2018, aunque el mantenimiento del mismo depende de las decisiones que debe adoptar el gobierno. La crisis económica y sanitaria de 2020 influyó en las intenciones originales del Gobierno de enmendar el déficit financiero del sector energético, que podría retomarse tras las elecciones legislativas de octubre 2021.

5.2 Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2021

Energía Eléctrica

La dirección de la Sociedad espera para el año 2021 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.

Mediados del mes de noviembre de 2021 vence el Contrato de Demanda Mayorista de la unidad TG01 y TG02 de CT Independencia, pasando a ser considerada máquina de base.

Situación Financiera

Durante el presente ejercicio la Sociedad tiene como objetivo asegurar el financiamiento para el avance de las obras de inversión descriptas de acuerdo a los cronogramas presupuestados. Mientras tanto, se continuará optimizando la estructura de financiamiento asegurando un desendeudamiento gradual de la compañía.

6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad manifiesta que el resultado del ejercicio arroja una ganancia que asciende a la suma de \$ 1.616.348.291, obteniendo así resultados no asignados acumulados al 31 de diciembre de 2020 por \$ 1.140.152.298.

La Asamblea de Accionistas deliberará y decidirá finalmente el destino de las utilidades acumuladas detalladas anteriormente.

7. AGRADECIMIENTOS

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de marzo de 2021

EL DIRECTORIO

Generación Mediterránea S.A.

ESTRUCTURA DE RESPUESTA ANEXO IV – Memoria Ejercicio finalizado 31.12.2020

A) LA FUNCIÓN DEL DIRECTORIO

1. *El directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la visión, misión y valores de la compañía*

Generación Mediterránea S.A. (en adelante indistintamente, la “Compañía” o la “Sociedad”) es controlada por Albanesi S.A., una de las sociedades del Grupo Albanesi (en adelante, el “Grupo”) relacionadas con la generación y venta de energía eléctrica. Es así como compartimos la visión, misión y valores del Grupo. Mediante acta de directorio de fecha 21 de diciembre de 2020, la Compañía manifestó su intención de llevar adelante un proceso de reorganización societaria mediante el que absorberá a Albanesi S.A. (“ASA”) y Generación Centro S.A. (“GECE”), sociedades del mismo grupo económico que la Compañía, con la intención de lograr una mayor eficiencia en la estructura societaria de control de la Sociedad e, indirectamente, del Grupo, dado que los accionistas que controlan el 100% del capital social y votos de ASA comprenden la totalidad de los accionistas minoritarios de la Sociedad. A fin de avanzar en los pormenores asociados, se han iniciado las tratativas entre las sociedades participantes de la fusión para elaborar y, oportunamente, suscribir un compromiso previo de fusión que establezca los términos y condiciones del proceso de reorganización societaria y contemple los requisitos previstos por el artículo 82 y concordantes de la Ley General de Sociedades N° 19.550, las disposiciones del Capítulo X, Título II de las normas de la Comisión Nacional de Valores (T.O. 2013) y el artículo 80 y concordantes artículos de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), su decreto reglamentario y sus modificatorias (la “LIG”), así como las restantes normas fiscales que resulten aplicables en la materia. Como consecuencia de reorganización societaria, la Sociedad absorberá la totalidad del patrimonio de GECE y ASA, que serán disueltas sin liquidación con fecha efectiva de fusión el 1° de enero de 2021, conforme lo requerido por la LIG, momento a partir del cual la operatoria de las sociedades absorbidas y la documentación contable e impositiva correspondiente a esas operaciones será realizada o emitida por la Sociedad.

En fecha 16 de agosto de 2018 el Directorio de la Sociedad aprobó el Programa de Integridad del Grupo (el “Programa”) y sus políticas correspondientes, dentro de las que se encuentra el Código de Ética y Conducta. Asimismo, es el Directorio de la Compañía el órgano encargado de generar una cultura ética de trabajo a través del establecimiento de los pilares que rigen la visión, misión y valores del Grupo, a los que se puede acceder desde la página web www.albanesi.com.ar.

Mediante acta de directorio de fecha 02 de julio de 2020, se resolvió actualizar el Código de Ética y Conducta y la Política de Regalos y Obsequios, así como la implementación de una plataforma

denominada “Gestión de Riesgo de Integridad de Proveedores” (GRIP) y la Política de “Due Diligence” de Terceros. Posteriormente, con fecha 9 de septiembre de 2020, se resolvió modificar el Reglamento del Comité de Ética y el Código de Ética y Conducta en sus partes pertinentes a los efectos de dejar asentada la obligación del Comité de Ética de reportar los temas de su competencia de forma semestral al Directorio, lo que resulta conveniente por razones de índole administrativa. La Sociedad ofrece una variada gama de productos y servicios que reflejan la capacidad de desarrollo y ejecución de nuevos proyectos que permiten afianzar su presencia en el mercado de energía, así como explorar nuevos negocios generando un crecimiento constante. También ofrece una propuesta que agrega valor basada en un vínculo de confianza y calidad con todos sus clientes brindando no solo un excelente producto sino también un servicio basado en sus estándares de calidad y excelencia.

El Directorio de la Sociedad tiene como misión brindar acceso a la energía en forma confiable y sustentable tanto a la industria como al sistema interconectado nacional, mediante la generación de electricidad térmica y vapor, y la comercialización de gas. Así, el Directorio entiende y se encarga de optimizar las necesidades energéticas de los clientes y busca que la Sociedad sea elegida por la propuesta de valor que ofrecemos.

Los Valores funcionan como principios rectores de nuestro comportamiento y guía de nuestro accionar individual y colectivo. Representan el ADN de la organización y nos rigen tanto en el día a día, como en las decisiones de corto y largo plazo; nos consideramos defensores de valores tales como: el respeto, la responsabilidad, la transparencia, la proactividad, la innovación. Es así como estos valores fueron consolidados en el Código de Ética y Conducta de la Sociedad.

2. *El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y todos sus accionistas.*

El Directorio, en conjunto con las distintas gerencias de la Compañía – estructuradas éstas en función de las respectivas áreas– define las metas y objetivos, así como el proceso de control de cumplimiento de las políticas y estrategias generales de la Compañía, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda. Asimismo, es el Directorio quien aprueba las políticas de inversiones y de financiación.

La participación de las áreas gerenciales es fundamental a la hora de establecer la estrategia general, toda vez que son conocedoras directas e inmediatas de las necesidades específicas de cada sector.

Las estrategias generales de la Compañía se establecen, también, teniendo en consideración la visión y misión, así como también los factores de riesgo internos y externos. Es el Directorio el órgano encargado de controlar el cumplimiento de la estrategia y de que ésta se aplique de conformidad con los valores que rigen el negocio de la Compañía.

Dentro de las prácticas habituales vinculadas a este punto encontramos reuniones periódicas de trabajo de los miembros del Directorio y la Gerencia Corporativa, reuniones de los responsables de las diferentes áreas con reporte al Directorio, tratamiento por Acta de Directorio de cuestiones relevantes y estratégicas.

3. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que ésta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.

La Sociedad dispone de diversos mecanismos para proporcionar información a sus directores y gerentes con la antelación adecuada para mantenerlos informados al momento de la toma de decisiones. El Directorio ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración, destacándose especialmente las reuniones periódicas con el Comité de Dirección integrado por los Gerentes Corporativos de cada área y, asimismo, las reuniones del Directorio con los referentes de cada área.

4. El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.

El Directorio ha liderado el proceso de desarrollo y creación del Programa de Integridad, que fuera aprobado por Acta de Directorio del 16 de agosto de 2018 y que se sustentó inicialmente en los siguientes pilares: (i) un Código de Ética y Conducta (el “Código”), (ii) una Política Anticorrupción, (iii) una Política de Presentación en Licitaciones y Concursos, (iv) una Política de relacionamiento con Funcionarios Públicos; y (v) una Línea Ética para denuncias anónimas de terceros (la “Línea”), administrada por PricewaterhouseCoopers, y se encuentra en forma constante asesorándose en materia de mejores prácticas para implementar en este aspecto. Posteriormente, mediante acta de directorio de fecha 02 de julio de 2020, se resolvió actualizar el Código de Ética y Conducta y la Política de Regalos y Obsequios, así como la implementación de una plataforma denominada “Gestión de Riesgo de Integridad de Proveedores” (GRIP) y la Política de “Due Diligence” de Terceros. Posteriormente, con fecha 9 de septiembre de 2020, se resolvió modificar el Reglamento del Comité de Ética y el Código de Ética y Conducta en sus partes pertinentes a los efectos de dejar asentada la obligación del Comité de Ética de reportar los temas de su competencia de forma semestral al Directorio, lo que resulta conveniente por razones de índole administrativa.

Entre las Políticas de Gobierno Societario, el Código de Gobierno Societario es un recurso que nos ayuda a actuar ética y responsablemente en nuestra actividad cotidiana. Es una guía para proporcionar información sobre cómo tratar los problemas más frecuentes relacionados con la conducta empresarial. Un buen Gobierno Societario es primordial para garantizar el crecimiento y la solidez del Grupo Albanesi, optimizar su transparencia, profesionalizar las prácticas administrativas y proteger los derechos de los accionistas y el público inversor. El principal objetivo del Directorio es asegurar que el valor entregado a los accionistas y demás grupos de interés sea a través del crecimiento de la organización y su negocio, así como también, a través de un adecuado marco de control interno.

Para el control del cumplimiento de las políticas existentes, se encuentra en funcionamiento (i) el Comité de Recursos Humanos y (ii) el Comité de Ética, cuya creación fuera prevista por el Código y que, de conformidad con lo resuelto por la reunión de Directorio de fecha 09 de septiembre de 2020, se encuentra conformado por 3 (tres) miembros a ser designados por el Directorio estando actualmente conformado por: (i) el Gerente Corporativo de Legales & Compliance; (ii) el Gerente Corporativo de Auditoría Interna y (iii) un asesor, independiente de los accionistas del Grupo. Asimismo, en el futuro, en caso de crearse una Gerencia de Compliance independiente y una Gerencia de Riesgos o de Administración de Riesgos, los titulares de dichas gerencias podrán también ser considerados para ser titulares del Comité de Ética así como cualquiera de los miembros del Directorio manteniendo ambos comités reuniones periódicas que resultan suficientes de acuerdo a la estructura actual de la empresa.

5. Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.

El Directorio de la Sociedad es el máximo órgano de administración. Dada la estructura de la Sociedad, todos los miembros del Directorio se dedican exclusivamente a la empresa, de modo que tienen suficiente tiempo para el ejercicio de sus funciones. Su funcionamiento, considerando la estructura de la Sociedad, se rige de acuerdo con el estatuto social de la Compañía, la administración estará a cargo de un directorio compuesto por un mínimo de cinco y un máximo de nueve directores titulares e igual o menor número de suplentes. Los directores permanecerán en sus cargos tres ejercicios sociales, y deben contar con los conocimientos y competencias necesarios para comprender claramente sus responsabilidades y funciones dentro del Gobierno Societario, así como obrar con la lealtad y diligencia de un buen hombre de negocios.

La totalidad de los miembros del Directorio cumplen en forma total con lo establecido en los Artículos 8º a 15º del Estatuto Social referido a su conformación y funcionamiento. La fijación del número y la designación de directores es competencia de la Asamblea General de Accionistas, con el objeto de

lograr un adecuado funcionamiento del Directorio para el cumplimiento de sus responsabilidades, que abarcan, entre otras, las áreas de contabilidad y finanzas, control interno, evaluación de los negocios, administración de riesgos, liderazgo, estrategia y visión de los negocios.

El Directorio se reúne periódicamente dando cumplimiento a lo establecido en las normas legales y toda vez que lo requiera cualquiera de los directores. Al mismo tiempo, es responsable de la administración general de la Compañía, adoptando todas las decisiones necesarias para ese fin.

B) LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARÍA CORPORATIVA

6. *El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que estos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.*

Todos los temas a tratar en reuniones de Directorio son previamente debatidos en las reuniones de áreas correspondientes, ya sea de Gerencia Corporativa como con los distintos referentes y Comités. Los miembros del Directorio son informados previamente de los temas a debatir, y las convocatorias a dichas reuniones son coordinadas a través del sector de Legales (encargado de la preparación de las actas correspondientes) y las secretarías de Directorio, todo bajo el monitoreo del Presidente del Directorio.

El Presidente del Directorio es quien preside las Reuniones de Directorio de la Compañía, y las decisiones se adoptan previa deliberación por todos los miembros asistentes a la reunión.

Asimismo, el Presidente se asegura de que las asambleas de accionistas sean convocadas con la antelación suficiente y propone el orden del día.

7. *El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.*

Tratándose de una sociedad cerrada, en la cual además los Directores son ejecutivos con dedicación completa a la Sociedad y representan proporcionalmente a las familias accionistas, entendemos que no resulta necesaria la existencia de un proceso de evaluación distinto al que rige al resto de la nómina en su conjunto.

8. *El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.*

En Grupo Albanesi compartimos la idea de que para poder ejercer correctamente las funciones dentro del Directorio se requiere un proceso de capacitación continuo, donde los directores deben

obtener aquellos conocimientos y habilidades que permitan administrar de forma eficiente y efectiva los riesgos de la organización.

Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio a iniciativa del Presidente, adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de los miembros, ya sea del Directorio y de los ejecutivos gerenciales que tenga a su cargo.

9. *La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.*

Dada la estructura de la Sociedad, en la cual se destaca que la totalidad de los Directores son ejecutivos, la función que se describe en la norma para la Secretaría Corporativa se encuentra dispersa entre todos los miembros de la Gerencia Corporativa que conforman el comité de dirección y en definitiva a través de sus reuniones garantizan la eficiencia y eficacia de las posteriores reuniones de Directorio, en las cuales los integrantes de dicho órgano ya llegan con toda la información dado que participan en las reuniones previas con los máximos referentes jerárquicos de cada área.

10. *El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un plan de sucesión para el gerente general de la Compañía.*

Dada la estructura de la Sociedad y la forma de actuación del Directorio ya explicada en puntos precedentes, no existe un puesto específico de Gerente General. En relación a la sucesión del Presidente, el mismo se encuentra expresamente regulado en forma estatutaria.

C) COMPOSICIÓN, NOMINACIÓN Y SUCESIÓN DEL DIRECTORIO.

11. *El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.*

La Sociedad considera que, en base a su estructura accionaria y no haciendo oferta pública de sus acciones, no es necesario contar con Directores independientes.

12. *La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.*

Sin perjuicio de que la Compañía no cuenta con un Comité de Nominaciones, los Directores son elegidos por la Asamblea de Accionistas a propuesta de los miembros del Directorio en funciones y de acuerdo a criterios de idoneidad conforme las necesidades de la Compañía, del negocio y de la estrategia.

- 13. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.*

Conforme se desarrolló en el punto 12 del apartado C) del presente, y sin perjuicio de que la Compañía no cuenta con un Comité de Nominaciones y un proceso de preselección de candidatos al Directorio de carácter formal; respecto de la sucesión de sus miembros el Directorio puede, en función de su experiencia y del conocimiento de las necesidades de la administración de la Compañía, proponer con carácter no vinculante a la asamblea de accionistas candidatos para ocupar los cargos vacantes.

- 14. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.*

Siendo una sociedad cerrada, en donde la representación del Directorio ha resultado sumamente estable sin variaciones en su composición, no se considera necesaria la implementación de un programa de orientación mientras se mantenga esta tendencia en la conformación del Directorio.

D) REMUNERACIÓN.

- 15. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.*

Considerando su estructura, la Sociedad entiende que no resulta necesaria la existencia de un Comité de Remuneraciones, encontrándose la mayoría de las tareas enunciadas en la norma y relacionadas, a cargo de la Gerencia Corporativa de Recursos Humanos y también en el Comité de Recursos Humanos.

- 16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.*

Conforme se ha expresado previamente, la política de remuneraciones del Directorio no difiere de los parámetros establecidos para la nómina del Grupo en su conjunto y se ajusta en lo que corresponda a lo establecido en la Ley General de Sociedades.

E) AMBIENTE DE CONTROL.

- 17. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique,*

evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo – entre otros – los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.

Tanto el Directorio como las distintas Gerencias de la Compañía, cuentan con vasta experiencia en el negocio. En reuniones periódicas con la Dirección, los gerentes exponen los riesgos identificados y la Dirección es quien determina el apetito al riesgo.

Los principales factores de riesgo de la actividad tienen que ver con factores de mantenimiento, higiene, seguridad y medio ambiente. Los programas de trabajo contemplan las medidas necesarias para prevenir y en su caso mitigar esos riesgos. Los resultados de la gestión son evaluados por el Directorio, con participación de la Gerencia de la Planta.

18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.

El área de Auditoría Interna de la Sociedad reporta al Presidente del Directorio, lo que brinda la independencia necesaria para poder desempeñar su función.

Anualmente se desarrolla un plan anual de auditoría basado en riesgos el cual es presentado al Directorio para su aprobación.

Periódicamente el Directorio monitorea la evolución de dicho Plan y la efectividad de los trabajos realizados.

19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.

Los miembros del departamento de Auditoría Interna son profesionales, graduados de las carreras de Contador Público, Lic. en Administración y Lic. en Sistemas. Cuentan con suficiente experiencia en auditoría y conocimiento del negocio. Anualmente se contempla un plan de capacitación para los miembros del equipo.

20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.

La Sociedad no cuenta con un Comité de Auditoría. El Directorio participa activamente en temas relacionados con:

- Presentación de reportes financieros
- Riesgos de fraude
- Auditoría Interna independiente

- Designación del Auditor Externo
- Programa de Ética y Cumplimiento

21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.

La Sociedad no posee una política vinculada a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Price Waterhouse & Co. S.R.L, se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. Oportunamente la Sociedad ajustará la rotación del Auditor Externo según esto sea exigible por la normativa vigente.

F) ÉTICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO.

22. El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.

En febrero del 2018, el Grupo Albanesi comenzó el proceso de fortalecimiento de su Código de Ética como parte de la implementación de un Programa de Integridad, para asegurar su efectividad en relación con los diferentes riesgos en la materia. El nuevo Programa de Integridad fue aprobado por Acta de Directorio de fecha 16 de agosto de 2018 fecha en la que también se aprobó el nuevo Código, actualizado mediante Acta de Directorio de fecha 02 de julio de 2020, que refleja los valores y la cultura de la compañía y que resulta aplicable a todos los accionistas, directores y empleados en general en todas las locaciones donde opera el Grupo Albanesi. Posteriormente, con fecha 9 de septiembre de 2020, se resolvió modificar el Reglamento del Comité de Ética y el Código de Ética y Conducta en sus partes pertinentes a los efectos de dejar asentada la obligación del Comité de Ética de reportar los temas de su competencia de forma semestral al Directorio, lo que resulta conveniente por razones de índole administrativa.

23. El Directorio establece y revisa periódicamente, en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a directores, administradores y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento; (ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente difundidos; (iii) una política de protección de denunciantes contra represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta; (iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios; (v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa; y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de

negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.

El Directorio aprueba aquellas revisiones y propuestas que el Comité de Ética realiza respecto del Programa de Integridad de la Sociedad implementando las modificaciones pertinentes a las políticas y medidas ya existentes, así como reforzando y creando nuevas. Todo ello contemplando los riesgos en la materia, así como la dimensión y capacidad económica de la Sociedad. Dichas modificaciones son luego comunicadas a los empleados, directores y accionistas de la Sociedad.

Respecto de las acciones mencionadas y en virtud del Programa de Integridad, la Sociedad implementó un Plan de Capacitación que comenzó con los gerentes de planta, síndicos, directores, accionistas, gerentes de área y empleados clave, quienes recibieron cursos presenciales.

En septiembre de 2019, el Grupo lanzó un *e-learning*, de carácter obligatorio, como herramienta para capacitar a toda su planta de empleados, garantizando y facilitando el acceso en todas las locaciones del país donde la Sociedad tiene presencia.

Como fuera mencionado anteriormente, el Programa de Integridad estableció una Línea Ética para denuncias anónimas de terceros administrada por PricewaterhouseCoopers. El detalle de los cuatro canales disponibles puede consultarse en el siguiente sitio web: <http://www.albanesi.com.ar/linea-etica.php>

El Código de Ética establece que no se deben tomar represalias frente a los denunciantes, sino que debe protegerse a los mismos, pudiendo conservar el anonimato, de así decidirlo.

Adicionalmente, mediante Acta de Directorio de fecha 02 de julio de 2020, la Sociedad aprobó la implementación de una Política de *due diligence* a terceros, para analizar de forma previa a cualquier tercero que quiera realizar negocios con la Compañía mediante una plataforma denominada “Gestión de Riesgo de Integridad de Proveedores” (GRIP). En el mismo sentido, se incluyó una cláusula de Anticorrupción y Ética en los pliegos y en los contratos en los que la Sociedad es parte.

24. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o sólo a ciertos inversores.

En cumplimiento de las disposiciones del Código, se creó un registro de Conflictos de Intereses, obligatorio y accesible por todos los miembros de la Sociedad y que es revisado por el Comité de Ética el cual analiza los conflictos denunciados, y los reporta al Directorio de la Sociedad.

G) PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS.

25. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.

La Compañía, a través del sitio web del Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar), cuenta con una sección donde consta información específica para los inversores. La Compañía cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia que es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad ha desarrollado dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.

Sin perjuicio que no cuenta con un Oficial de Relaciones con los Inversores, las tareas enunciadas en la norma en cuanto al contacto y brindarles información a los inversores se encuentra a cargo de la Gerencia de Estructuraciones Financieras y, desde el área de Legales y Compliance se actualiza la información relativa a Políticas de Gobierno Societario.

26. El Directorio debe asegurar que exista un procedimiento de identificación y clasificación de sus partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.

La Compañía cuenta, a través del sitio web del Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar) con un canal de comunicación con partes interesadas a través del cual evacúa las inquietudes de éstas en general. Aquellas partes interesadas podrán dirigirse a la Compañía a través de la casilla de correo electrónico inversores@albanesi.com.ar especificando respecto de cuál de las compañías del Grupo requiere información.

27. El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un “paquete de información provisorio” que permite a los Accionistas – a través de un canal de comunicación formal – realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes en las recomendaciones realizadas por el Directorio, teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.

El Directorio remite a los Accionistas en forma previa toda la información necesaria para poder debatir los temas que resulten necesarios en Asamblea. Vale mencionar que, siendo una sociedad cerrada, el envío de información y diferentes reportes resulta bastante directo lo cual se ve reflejado en la participación y decisión unánime de todas las decisiones asamblearias hasta el momento.

28. El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de

comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.

Debido a la imposibilidad de realizar reuniones presenciales con motivo de la situación de emergencia y de público conocimiento relativa a la pandemia de coronavirus (COVID-19) y de las medidas de aislamiento y, posteriormente de distanciamiento obligatorio impuestas por el gobierno de la República Argentina, la Sociedad ha realizado reuniones a distancia a través de medios electrónicos de comunicación que permiten la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes, en virtud de lo establecido por la Resolución 830/2020 de la Comisión Nacional de Valores. Toda vez que no se trata de una Compañía que realiza oferta pública de sus acciones, en la actualidad la Compañía no requiere la implementación de medios electrónicos de comunicación para la transmisión de información. La provisión de información por el Directorio a los accionistas se encuentra garantizada.

29. La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.

La Emisora no posee una política específica de distribución de dividendos establecida estatutariamente y aprobada por la Asamblea. En este sentido, únicamente se establece en el Artículo 19º del Estatuto Social que los dividendos deben ser pagados en forma proporcional a las integraciones accionarias y dentro del año en que son aprobados.

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora

Presidente

Armando Losón (h)

Vicepresidente 1°

Guillermo Gonzalo Brun

Vicepresidente 2°

Julián Pablo Sarti

Directores Titulares

Carlos Alfredo Bauzas
Sebastian Andrés Sánchez Ramos
Oscar Camilo De Luise
Juan Carlos Collin
Jorge Hilario Schneider
Ricardo Martín López

Directores Suplentes

José Leonel Sarti
Juan Gregorio Daly
Romina Solange Kelleyian
Darío Sebastián Silberstein
Osvaldo Enrique Alberto Cado

Síndicos Titulares

Enrique Omar Rucq
Marcelo Pablo Lerner
Francisco Agustín Landó

Síndicos Suplentes

Juan Cruz Nocciolino
Carlos Indalecio 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:	4 de diciembre 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%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 13)	
Clase de acciones	Suscripto, inscripto e integrado
	\$
Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1, de 1 voto cada una.	138.172.150

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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

Al 31 de diciembre de 2020, presentada en forma comparativa
Expresados en pesos

	Nota	31.12.20	31.12.19
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	57.076.720.074	53.542.333.036
Inversiones en sociedades		79.536	176.796
Otros créditos	11	5.186.534.652	3.789.501.451
Total activo no corriente		62.263.334.262	57.332.011.283
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	9	230.546.997	294.521.022
Otros créditos	11	3.196.844.068	2.667.057.671
Créditos por ventas	10	3.574.781.727	4.136.338.962
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	1.872.407.886	1.196.911.347
Total de activo corriente		8.874.580.678	8.294.829.002
Total de activo		71.137.914.940	65.626.840.285
PATRIMONIO			
Capital social	13	138.172.150	138.172.150
Ajuste de capital		1.687.289.850	1.687.289.850
Prima de emisión		1.666.917.182	1.666.917.182
Reserva legal		75.594.155	75.594.155
Reserva facultativa		1.258.474.627	1.258.474.627
Reserva por revalúo técnico		4.003.485.542	4.282.972.342
Reserva especial RG 777/18		4.141.063.100	4.380.029.236
Otros resultados integrales		(4.115.369)	(5.886.309)
Resultados no asignados		1.508.869.837	(878.292.030)
TOTAL DEL PATRIMONIO		14.475.751.074	12.605.271.203
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido	21	9.899.697.312	7.906.095.006
Plan de beneficios definidos	23	40.480.367	33.880.853
Préstamos	17	30.473.603.250	31.202.197.555
Deudas comerciales	15	2.661.355.267	1.995.956.310
Total del pasivo no corriente		43.075.136.196	41.138.129.724
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	16	-	502.108
Deudas fiscales	20	373.442.038	223.400.458
Remuneraciones y deudas sociales	19	105.168.439	107.531.832
Plan de beneficios definidos	23	695.368	3.918.536
Instrumentos financieros derivados		25.500.000	-
Préstamos	17	8.234.028.010	5.266.637.273
Deudas comerciales	15	4.848.193.815	6.281.449.151
Total del pasivo corriente		13.587.027.670	11.883.439.358
Total del pasivo		56.662.163.866	53.021.569.082
Total del pasivo y patrimonio		71.137.914.940	65.626.840.285

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estado de Resultados Integrales

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Expresados en pesos

	Nota	31.12.20	31.12.19
Ingresos por ventas	24	13.435.214.922	14.985.098.419
Costo de ventas	25	(5.121.081.375)	(6.026.353.864)
Resultado bruto		8.314.133.547	8.958.744.555
Gastos de comercialización	26	(1.428.611)	(3.429.385)
Gastos de administración	27	(393.152.735)	(407.087.740)
Otros ingresos	28	55.960.070	3.905.554
Resultado operativo		7.975.512.271	8.552.132.984
Ingresos financieros	29	1.621.295.528	1.227.074.631
Gastos financieros	29	(4.998.609.563)	(3.727.976.501)
Otros resultados financieros	29	(675.389.439)	(139.068.698)
Resultados financieros, netos		(4.052.703.474)	(2.639.970.568)
Resultado antes de impuestos		3.922.808.797	5.912.162.416
Impuesto a las ganancias	21	(2.008.283.961)	(4.363.073.038)
Ganancia del ejercicio		1.914.524.836	1.549.089.378
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultado</i>			
Plan de beneficios	23	2.361.254	(5.484.396)
Revalúo de propiedades, planta y equipo	7	(61.087.874)	(3.525.175.275)
Efecto en el impuesto a las ganancias	21	14.681.655	882.664.918
Otros resultados integrales del ejercicio		(44.044.965)	(2.647.994.753)
Total de resultados integrales del ejercicio		1.870.479.871	(1.098.905.375)
Resultado por acción			
Ganancia por acción básica y diluida	30	13,86	11,21

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 Expresados en pesos

	Capital Social (Nota 13)	Ajuste de capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial RG 777/18	Reserva especial	Reserva por revalúo técnico	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2018	138.172.150	1.687.289.850	1.666.917.182	75.594.155	1.258.474.627	4.553.106.456	4.922.400	7.200.569.002	(1.773.012)	(2.879.096.232)	13.704.176.578
Acta de Asamblea del 18 de abril de 2019:											
- Desafectación de reserva especial	-	-	-	-	-	-	(4.922.400)	-	-	4.922.400	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(2.643.881.456)	(4.113.297)	-	(2.647.994.753)
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	-	(173.077.220)	-	(273.715.204)	-	446.792.424	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.549.089.378	1.549.089.378
Saldos al 31 de diciembre de 2019	138.172.150	1.687.289.850	1.666.917.182	75.594.155	1.258.474.627	4.380.029.236	-	4.282.972.342	(5.886.309)	(878.292.030)	12.605.271.203
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(45.815.905)	1.770.940	-	(44.044.965)
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	-	(238.966.136)	-	(233.670.895)	-	472.637.031	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.914.524.836	1.914.524.836
Saldos al 31 de diciembre de 2020	138.172.150	1.687.289.850	1.666.917.182	75.594.155	1.258.474.627	4.141.063.100	-	4.003.485.542	(4.115.369)	1.508.869.837	14.475.751.074

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Correspondientes a los ejercicios finalizados el de diciembre de 2020 y 2019
Expresados en pesos

	Notas	31.12.20	31.12.19
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del ejercicio		1.914.524.836	1.549.089.378
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias	21	2.008.283.961	4.363.073.038
Intereses devengados, netos	29	3.365.786.737	2.496.018.624
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7 y 25	2.136.572.927	2.035.304.518
Resultado de venta de propiedades, planta y equipo	28	(47.890.436)	-
Resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	29	7.856.772	189.817.861
(Disminución) de provisiones para contingencias		-	(7.936.459)
Previsión para incobrables		-	(111.046)
Valor actual		52.195.503	78.793.612
Diferencias de cambio netas	29	10.885.727.078	14.357.611.543
Otros resultados financieros		12.692.194	6.745.426
Planes de beneficio al personal	23 y 25	6.087.608	9.401.308
RECPAM	29	(10.462.973.939)	(14.687.925.511)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) de créditos por ventas		374.836.395	(181.712.615)
Disminución de otros créditos (1)		3.112.698.418	559.787.111
Disminución / (Aumento) de inventarios		98.729.439	(79.446.000)
(Disminución) de deudas comerciales (2)		(4.013.802.446)	(3.769.939.893)
(Disminución) de otras deudas		(653.496)	(1.360.385)
(Disminución) / Aumento de remuneraciones y deudas sociales		(24.119.656)	15.397.319
(Disminución) / Aumento de deudas fiscales		(938.237.064)	112.603.519
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		8.488.314.831	7.045.211.348
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	7	(2.001.253.307)	(3.420.922.302)
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo		54.250.228	-
Titulos Publicos		(1.641.023)	-
Rescates Fondos Comunes de Inversión neto		-	(91.286.675)
Préstamos cobrados		14.190.785	309.404.305
Préstamos otorgados		(1.564.686.648)	(3.507.553.766)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión		(3.499.139.965)	(6.710.358.438)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Cobros de instrumentos financieros		(5.396.690)	282.087.831
Préstamos tomados	17	4.963.800.088	7.580.012.415
Pago de préstamos	17	(4.790.527.726)	(4.901.975.344)
Pago de intereses	17	(4.114.229.663)	(3.245.231.430)
Flujo neto de efectivo aplicados a las actividades de financiación		(3.946.353.991)	(285.106.528)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		1.042.820.875	49.746.382
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		1.196.911.347	646.947.168
Resultado financiero del efectivo y equivalente del efectivo		7.107.304	135.391.738
RECPAM generado por el efectivo y equivalente del efectivo		(374.431.640)	364.826.059
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	12	1.872.407.886	1.196.911.347
		1.042.820.875	49.746.382

- (1) Incluye pagos a proveedores por la compra de propiedad, planta y equipo por \$2.808.816.293 y \$2.213.515.767 al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.
- (2) Incluye pagos comerciales por financiación de obra. Ver nota 36.

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 Flujo de Efectivo (Cont.)

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
Expresados en pesos

	Notas	31.12.20	31.12.19
Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo			
Adquisición de propiedad, planta y equipo no abonados	7	(1.987.297.411)	(2.392.675.292)
Disminución por revalúo técnico		45.815.905	2.643.881.456
Intereses y diferencia de cambio activados en propiedades, planta y equipo	7	(1.749.856.913)	(2.978.651.345)
Préstamos cancelados directores	31	-	(8.866.395)
Alta préstamo Sindicado		380.717.637	-
Alta préstamo BLC		1.116.131.716	-
Plan de beneficios		(1.770.940)	4.113.297
Intereses condonados		-	(5.881.732)
Emisión de ON con integración en especies	17	1.951.857.065	3.696.675.119

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.

Notas a los Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2020,
presentados en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

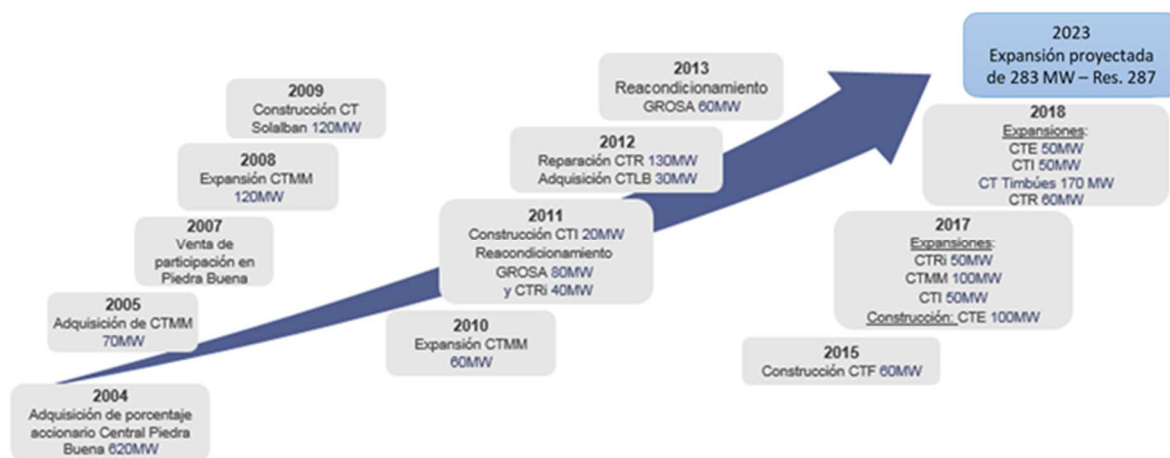
GMSA, es una sociedad cuya actividad principal es la generación de energía térmica convencional. Cuenta con 6 centrales térmicas operativas distribuidas a lo largo del país, que comercializan la energía generada bajo distintos marcos regulatorios, todas alimentadas con gas natural y gasoil como combustible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

GMSA es controlada con el 95% del capital y de los votos por Albanesi S.A., cuya actividad principal es inversora y financiera. ASA fue constituida en el año 1994. A través de sus sociedades controladas y relacionadas ha invertido en el mercado energético en el segmento de generación y comercialización de energía eléctrica, siendo ésta su actividad principal a la fecha.

El Grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros una capacidad instalada total de 1.520 MW, 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
16 de marzo de 2021
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.

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
16 de marzo de 2021
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 (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.

El 10 de junio de 2020, la Secretaría de Energía dispuso mediante Nota NO-2020-37458730-APN-SE#MDP la suspensión temporal del cómputo de plazos correspondientes a la ejecución de los contratos de la Resolución Ex SEE N° 287/2017, respecto de los casos que no alcanzaron la habilitación comercial al momento de la publicación de la citada Nota. La suspensión instruida se funda en las circunstancias ocurridas a partir de la pandemia COVID-19 y del aislamiento social, preventivo y obligatorio dispuesto por el DNU N° 297 del 19 de marzo de 2020. La suspensión del cómputo de plazo se extiende por 180 días desde la fecha de publicación del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 260 del 12 de marzo de 2020.

Con fecha 25 de Septiembre de 2020, se envió Nota a CAMMESA aceptando los términos indicados en Nota NO-2020-60366379-APN-SSEE#MEC en la que se extiende la suspensión del cómputo del plazo mencionado en el párrafo anterior hasta el 15 de Noviembre de 2020.

Con fecha 11 de enero de 2021, la Sociedad envió Nota a CAMMESA aceptando los términos indicados en Nota NO-2020-88681913-APN-SE#MEC en la que se extiende la suspensión del cómputo del plazo por 45 días corridos contados desde el 16 de noviembre de 2020.

El avance en los proyectos se ha limitado por cuestiones de prudencia hasta contar con el financiamiento que garantice finalizar las obras requeridas para el inicio de operación comercial, sosteniendo únicamente pagos menores bajo los principales contratos de compra de equipamiento.

Contrato de mantenimiento

GMSA firmó con la empresa PWPS un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement), para la central 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 la Central una disponibilidad no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual. Además, la Central 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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

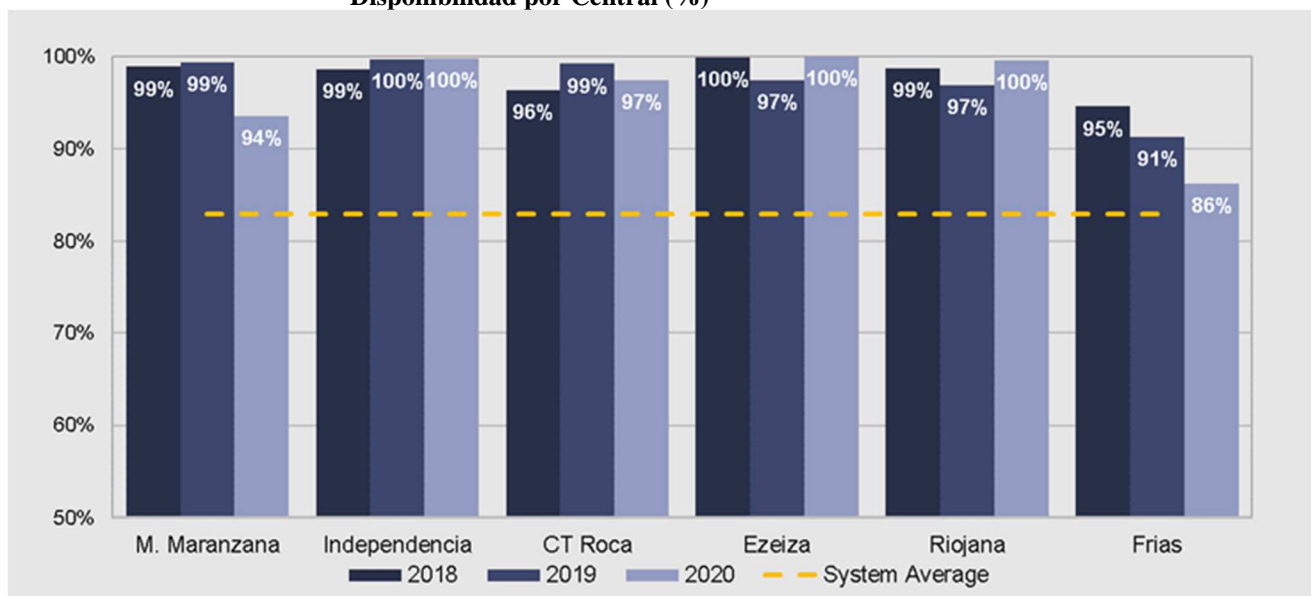
NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Contrato de mantenimiento (Cont.)

GMSA firmó con la empresa PWPS Argentina un acuerdo de servicios para la CTMM, el cual 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.

Por otro lado, GMSA firmó con la empresa Siemens S.A. y Siemens Energy 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 herramienta 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).

Disponibilidad por Central (%)



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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Medio ambiente

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

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

Los ingresos de la Sociedad vinculados a la actividad de generación de energía eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el Mercado a Término, por su Demanda de Energía Excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CAMMESA bajo la Resolución SE 220/07, por ventas bajo la Resolución SE 21/16 y Resolución SE 31/2020. Asimismo, el excedente de energía generado bajo las modalidades descriptas en las Resoluciones SE 1281/06 y 220/07 son vendidas al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

a) Normativa Energía Plus Resolución SE 1281/06

En la misma se establece que la energía existente comercializada en el mercado Spot tiene las siguientes prioridades:

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

Asimismo, establece ciertas restricciones a la comercialización de energía eléctrica e implementa el servicio de “Energía Plus” que consiste en la oferta de disponibilidad de generación adicional por parte de los agentes generadores. Los mismos deben cumplir los siguientes requisitos: (i) deberán ser agentes del MEM cuyas unidades generadoras hayan sido habilitadas comercialmente con posterioridad al 5 de septiembre de 2006 y (ii) contar con contratos de abastecimiento y transporte de combustible.

La normativa establece que:

- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW (“GU300”) serán solamente autorizados a contratar su demanda de energía en el mercado a término por el consumo eléctrico efectuado durante el año 2005 (“Demanda Base”) con los agentes generadores existentes a ese momento en el MEM.
- La energía consumida por GU300 por encima de su Demanda Base debe ser contratada con nueva generación (Energía Plus) a un precio negociado entre las partes. La misma no podrá superar el 50% de su demanda real.
- Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar el 50% de su demanda total bajo el servicio de Energía Plus, en las mismas condiciones descriptas anteriormente.

Cabe mencionar que, a la fecha de los presentes estados financieros, se encuentra contratada prácticamente la totalidad de la potencia nominal disponible de 135MW. La duración de los contratos celebrados abarca de 1 a 2 años.

Las unidades de la Sociedad comprometidas con Contratos de MAT son las unidades TG3, TG4 y 15 MW de la TG5 de Central Térmica Modesto Maranzana.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

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

b) Contrato de Abastecimiento MEM (Resolución SE 220 de 2007)

En enero de 2007 la SE emitió la Resolución N° 220, habilitando la realización de Contratos de Abastecimiento entre CAMMESA y los agentes generadores que deseen instalar nueva capacidad de generación y su energía asociada. En este sentido, la celebración de Contratos de Abastecimiento fue prevista como otro modo de generar incentivos para el desarrollo de proyectos energéticos adicionales.

Dichos Contratos de Abastecimiento fueron firmados entre agentes generadores y CAMMESA por un plazo de vigencia de 10 años o un plazo inferior que se establezca excepcionalmente. La contraprestación por la disponibilidad de generación y energía eléctrica asociada fue establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por la SE. Adicionalmente, los contratos establecen que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán energía en la medida que resulten despachadas por CAMMESA.

Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

GMSA celebró con CAMMESA distintos acuerdos de abastecimiento al MEM: por CTMM acordó una potencia de 45 MW por la TG5 y una duración de 10 años a contar a partir de octubre de 2010, y 89,9 MW por la TG 6 y 7 y una duración de 10 años a contar a partir de julio de 2017, por CTI acordó una potencia de 100 MW y una duración de 10 años a contar a partir de noviembre de 2011, por CTF acordó una potencia de 55,5 MW y una duración de 10 años a contar a partir de diciembre de 2015, y por CTRi acordó una potencia de 42 MW y una duración de 10 años a contar a partir de mayo de 2017.

Estos acuerdos contemplan una remuneración compuesta por 5 componentes:

- i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado:

Centrales térmicas	Cargo fijo por potencia contratada	Potencia contratada
	USD/MW-mes	MW
CTI TG 1 y 2	USD 17.155	100
CTF	USD 19.272	55,5
CTMM TG 6 y 7	USD 15.930	89,9
CTRi TG 24	USD 16.790	42

- ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores;
- iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la Central:

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

b) Contrato de Abastecimiento MEM (Resolución SE 220 de 2007) (Cont.)

Centrales térmicas	Cargo variable en USD/MWh	
	Gas	Gasoil
CTI TG 1 y 2	USD 7,52	USD 7,97
CTF	USD 10,83	USD 11,63
CTMM TG 6 y 7	USD 8,00	USD 10,50
CTRI TG 24	USD 11,44	USD 15,34

iv) cargo variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y

v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

c) Ventas bajo Resolución SEE 21 de 2016

A través de la Resolución SEE N° 21 de fecha 22 de marzo de 2016, se convoca a los agentes generadores, autogeneradores y cogeneradores interesados a ofertar nueva capacidad de generación térmica y de producción de energía eléctrica asociada, con el compromiso de estar disponible en el MEM durante los períodos verano de (2016/2017 y 2017/2018) y el período invernal del año 2017.

A través de la Nota SEE 161/2016, la Secretaría de Energía Eléctrica dio a conocer el pliego de licitación con el que aspiraba a instalar 1.000 MW de potencia termoeléctrica. La potencia a instalar debía surgir de nuevos proyectos de generación. Las ofertas no podían comprometer, en cada punto de conexión propuesto, una capacidad de generación inferior a 40 MW totales y, en su caso, la potencia neta de cada unidad generadora que conforme a la oferta para dicha localización, no podrá ser inferior a los 10 MW. El equipamiento comprometido en las ofertas debía contar con capacidad dual de consumo de combustible para poder operar indistintamente, y el consumo específico no debía superar las 2.500 kilocalorías por kWh.

Finalmente, por Resolución SEE 155/2016 se informaron los primeros proyectos adjudicados por Resolución SEE N° 21/2016 dentro de los cuales se encontraba la CTE y la ampliación de CTI.

Dichos Contratos de Abastecimiento fueron firmados entre agentes generadores y CAMMESA por un plazo de vigencia de 10 años. La contraprestación por la disponibilidad de potencia y energía eléctrica generada fue establecida en cada contrato de acuerdo a las ofertas realizadas por los generadores y adjudicadas por la SE. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA.

Estos acuerdos contemplan una remuneración compuesta por 5 componentes:

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

c) Ventas bajo Resolución SEE 21 de 2016 (Cont.)

- i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado:

Centrales térmicas	Cargo fijo por potencia contratada	Potencia contratada
	USD/MW-mes	MW
CTE TG 2 y 3	USD 21.900	93
CTE TG 1	USD 20.440	46
CTI TG 3	USD 21.900	46
CTI TG 4	USD 20.440	46

- ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores;
iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la Central:

Centrales térmicas	Cargo variable en USD/MWh	
	Gas	Gasoil
CTE TG 1, 2 y 3	USD 8,50	USD 10,00
CTI TG 3 y 4	USD 8,50	USD 10,00

- iv) cargo variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y
v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

d) Ventas bajo Resolución SE 31/2020

Con fecha 27 de febrero de 2020, se publicó la Resolución SE 31/2020, la cual 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:

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

d) Ventas bajo Resolución SE 31/2020 (Cont.)

1. Precios de potencia:

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

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

b. Potencia Garantizada DIGO

Período	PrecPotDIGO [\$/MW-mes]
Verano: Diciembre Enero Febrero	360.000
Invierno: Junio Julio Agosto	360.000
Resto: 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.

Véase nuestro informe de fecha

16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

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

d) Ventas bajo Resolución SE 31/2020 (Cont.)

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

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.

Finalización de Contrato de Abastecimiento MEM

El Contrato de Demanda Mayorista de CTMM TG5 con CAMMESA (bajo resolución SE 220 de 2007) venció el 18 de septiembre de 2020, pasando toda su potencia a ser remunerada bajo Resolución 31/2020 y a partir del mes de noviembre de 2020 podrá ser comercializada, también, en el Mercado a Término.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 y RT N° 29 y sus modificaciones de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas.

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

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

Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

Los presentes estados financieros están expresados en pesos.

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 6.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 16 de marzo de 2021.

Empresa en marcha

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

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2019, que se exponen en los estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha actualizados a moneda constante al 31 de diciembre 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 ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Información financiera en economías hiperinflacionarias

La Norma Internacional de Contabilidad N°29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), al Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros finalizados el 31 de diciembre de 2020 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha

16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Información financiera en economías hiperinflacionarias (Cont.)

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en Otros ingresos (gastos) financieros, netos, en el rubro RECPAM
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital"
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

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 diciembre 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 ejercicio, se incluyó dicho ajuste.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

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

4.1 Cambios en las políticas contables

4.1.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de enero de 2020:

- Marco Conceptual (emitido en el mes de marzo de 2018).
- NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” (modificadas en octubre de 2018).
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, NIC 39 “Instrumentos financieros: Presentación” y NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar” (modificadas en septiembre de 2019).
- NIIF 16 “Arrendamientos” (modificada en mayo de 2020)

La aplicación de las normas y/o modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

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

- NIIF 17 “Contratos de seguros”: emitida en mayo de 2017 y modificada en junio de 2020. Reemplaza a la NIIF 4 introducida como norma provisional en 2004 con la dispensa de llevar a cabo la contabilidad de los contratos de seguros utilizando las normas de contabilidad nacionales, resultando en múltiples enfoques de aplicación. La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar relacionada con contratos de seguros y es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo la adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15. La Sociedad estima que la aplicación de la misma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIC 1 “Presentación de estados financieros”: modificada en enero y julio de 2020. Incorpora modificaciones relativas a la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la misma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIIF 3 “Combinaciones de negocios”: modificada en mayo de 2020. Incorpora referencias a las definiciones de activos y pasivos del nuevo Marco Conceptual y aclaraciones relacionadas con activos y pasivos contingentes en los que se incurra por separado de los asumidos en una combinación de negocios. Aplica a las combinaciones de negocios a partir del 1 de enero de 2022 y admite adopción anticipada.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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

- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2018-2020: las modificaciones fueron emitidas en mayo de 2020 y resultan aplicables para los periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2022. La Sociedad estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.
- NIC 16 “Propiedades, planta y equipos”: modificada en mayo de 2020. Incorpora modificaciones respecto al reconocimiento de inventarios, ventas y costos de elementos producidos mientras se lleva un elemento de propiedades, planta y equipo al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar en la forma prevista. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2022, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.
- NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”: modificada en mayo de 2020. Clarifica el alcance del concepto de costo de cumplimiento de un contrato oneroso. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2022, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.
- Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, NIC 39 “Instrumentos financieros: Presentación”, NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”, NIIF 4 “Contratos de seguros” y NIIF 16 “Arrendamientos”: modificadas en agosto de 2020. Incorpora guías para la medición de activos y pasivo financieros a costo amortizado afectados por la reforma de la tasa de interés de referencia. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2021. La Sociedad estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

4.2 Reconocimiento de ingresos

a) Venta de energía

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.2 Reconocimiento de ingresos(Cont.)

b) Venta de servicios

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

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los mismos se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa efectiva aplicable. Estos ingresos son reconocidos siempre que sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y pudiendo el importe de la transacción ser medido de manera fiable.

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

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, tipo vendedor para pasivos monetarios y en el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza tipo de cambio promedio, cada uno de ellos vigentes al cierre del ejercicio según Banco Nación y tipo de cambio puntual para las transacciones en moneda extranjera.

4.4 Propiedades, planta y equipo

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

En términos generales las propiedades, planta y equipo, excluyendo los terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias son registrados al costo reexpresado a valores constantes neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.4 Propiedades, planta y equipo (Cont.)

La depreciación de los activos de propiedades, planta y equipo se inicia cuando los mismos están listos para su uso. Los costos de reparación y mantenimiento de propiedades, planta y equipo se reconocen en el estado de resultados integrales a medida que se incurren.

Las obras en curso se registran al costo reexpresado a valores constantes menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder. La depreciación de estos activos se inicia cuando los mismos están en condiciones económicas de uso.

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. 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.

Al 31 de diciembre de 2020, la sociedad ha revaluado los terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias debido a que se experimentaron cambios significativos en los valores razonables de los elementos detallados producto de cambios macroeconómicos

A partir del 30 de septiembre de 2018, el Grupo ha decidido modificar el método para determinar el valor razonable de un “enfoque de costo” a “enfoque del ingreso” de las instalaciones y maquinarias. El “enfoque de ingreso” implica a las técnicas de valoración que convierten importes futuros (por ejemplo, flujos de efectivo o ingresos y gastos) en un importe presente único (es decir, descontado). La medición del valor razonable se determina sobre la base del valor indicado por las expectativas de mercado presentes sobre esos importes futuros. El Grupo considera que el “enfoque de ingreso” demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

El valuador utilizó una metodología de valoración basada en un modelo de flujos de efectivo descontados dado que no existe información comparable de mercado debido a la naturaleza particular de los bienes mencionados, es decir se han utilizado una combinación de datos de entrada de Nivel 3.

La participación de valuadores externos es decidida por el Directorio. Los criterios de selección de los valuadores incluyen atributos como el conocimiento del mercado, la reputación, la independencia y si reúnen los estándares profesionales.

El valor razonable se determinó utilizando el enfoque del ingreso, el cual refleja las expectativas del mercado presente sobre esos importes futuros. Esto significa que los valores revaluados se basan en técnicas de valor presente que convierten importes de ingresos futuros en un importe presente único, es decir, descontado.

Véase nuestro informe de fecha

16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.4 Propiedades, planta y equipo (Cont.)

En la medición de las clases instalaciones y maquinarias bajo el modelo de revaluación a valor razonable se utilizó la técnica del valor presente ya que es la que mejor permite captar los atributos del uso del activo y las sinergias existentes con el resto de los activos y pasivos del Grupo.

Todo incremento por revaluación se reconoce en el otro resultado integral y se acumula en la reserva por revaluación de activos en el patrimonio, salvo, en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en los resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en los resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos.

Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo específico se transfiere a los resultados acumulados. No obstante, parte de la reserva por revaluación se transferirá a los resultados acumulados a medida que el activo es utilizado por la sociedad. El importe de la reserva transferida será igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original.

De acuerdo con lo dispuesto por la NIC 23 “Costos por Préstamos” deberán activarse costos financieros en el costo de un activo cuando, el mismo se encuentra en producción, construcción, montaje o terminación y tales procesos, en razón de su naturaleza, de duración prolongada; no se encuentran interrumpidos; el período de producción, construcción, montaje o terminación no exceda del técnicamente requerido; las actividades necesarias para dejar el activo en condiciones de uso o venta no se encuentren sustancialmente completas; y el activo no esté en condiciones de ser usado en la producción de otros bienes o puesta en marcha, lo que correspondiere al propósito de su producción, construcción, montaje o terminación. Los costos financieros capitalizados en el valor de libro de las propiedades, planta y equipo ascendieron a \$1.749.856.913 y \$2.978.651.345 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 respectivamente. La tasa de interés promedio utilizable para el ejercicio fue de 32,31% y 35,21% para 2020 y 2019 respectivamente.

Si los rubros terrenos, edificio, instalaciones y maquinarias se hubieran medido utilizando el modelo de costo, los importes de libros habrían sido los siguientes:

	31.12.20	31.12.19
Costo	57.332.786.621	50.559.721.786
Depreciación acumulada	(8.603.458.894)	(7.235.017.968)
Valor residual	48.729.327.727	43.324.703.818

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.4 Propiedades, planta y equipo (Cont.)

De acuerdo a la evaluación técnica realizada por los valuadores expertos de la propiedad, planta y equipos, se han realizado reclasificaciones dentro de la clase de elementos a los efectos de plasmar una adecuada exposición de los mismos.

4.5 Deterioro del valor de los activos no financieros

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

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad ha concluido que el valor contable de terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, no supera su valor recuperable.

4.6 Activos financieros

4.6.1 Clasificación

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

a) Activos financieros a costo amortizado

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

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.6 Activos financieros (Cont.)

4.6.1 Clasificación (Cont.)

b) Activos financieros a valor razonable

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

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

4.6.2 Reconocimiento y medición

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

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

4.6.3 Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.6 Activos financieros (Cont.)

4.6.3 Deterioro del valor de los activos financieros (Cont.)

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

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

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

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

4.6.4 Compensación de instrumentos financieros

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.7 Inventarios

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

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

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

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

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

4.8 Créditos por ventas y otros créditos

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

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva, y cuando fuere significativo, ajustado al valor temporal de la moneda.

La Sociedad registra provisiones por incobrabilidad cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los montos adeudados en su favor de acuerdo a los términos originales de los créditos, en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

La Sociedad aplicó NIIF 9 modificada de forma retroactiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los ejercicios comparativos.

La Sociedad ha revisado los activos financieros que actualmente mide y clasifica a valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado y ha concluido que cumplen las condiciones para mantener su clasificación, en consecuencia, la adopción inicial no afectó la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.8 Créditos por ventas y otros créditos (Cont.)

Por otro lado, en relación al nuevo modelo de contabilidad de cobertura, la Sociedad no ha optado por designar ninguna relación de cobertura a la fecha de adopción inicial de NIIF 9 modificada y, en consecuencia, no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones en o la situación financiera de la Sociedad.

Por último, en relación al cambio en la metodología de cálculo de deterioro de valor de los activos financieros basado en las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad aplicó el enfoque simplificado de NIIF 9 para los créditos por ventas y para otros créditos con características de riesgo similar. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos se agrupan por segmento, y en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días de mora a partir del vencimiento.

La pérdida esperada al 1 de enero de 2019 se determinó en base a los siguientes coeficientes calculados para los días de mora a partir del vencimiento:

RATIO PCE	No vencido	30 días	60 días	90 días	120 días	150 días	180 días	+180 días
CAMMESA	-	-	-	-	-	-	-	-
Interco	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros deudores	-	-	-	-	-	-	-	24%

Los créditos por venta se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recupero. La Sociedad entiende que los siguientes son indicios de incumplimiento: i) concurso, quiebra o inicio de gestión judicial; ii) estado de insolvencia que implique un alto grado de imposibilidad de cobro y iii) saldos morosos mayores a 180 días hábiles del primer vencimiento de la factura.

Adicionalmente y ante situaciones coyunturales y/o de excepción la Gerencia de la Sociedad podrá redefinir los montos de constitución de provisión procediendo en todos los casos a soportar y fundamentar los criterios utilizados.

Por la aplicación del modelo de pérdidas esperadas con respecto a los créditos por ventas no se ha generado ajuste de provisión por deterioro al 1 de enero de 2019 con respecto a la provisión del 31 de diciembre de 2018. Asimismo, durante ejercicio 2020 y 2019, no se ha generado provisión por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantiene una provisión para créditos por ventas de \$2.655.764

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.9 Anticipo a proveedores

La Sociedad ha adoptado como política contable exponer los anticipos a proveedores en otros créditos corrientes, hasta tanto los bienes sean recibidos. Los anticipos a proveedores que hayan sido realizados en moneda extranjera son registrados bajo el modelo de costo, no estando sujetos a revaluación o reconocimiento de los efectos del tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene un saldo en anticipo a proveedores de \$2.808.816.293

4.10 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

4.11 Deudas comerciales y otras deudas

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

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

4.12 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Sociedad analiza sus renegociaciones de préstamos a efectos de determinar si dado los cambios cuantitativos y cualitativos de sus condiciones, las mismas deben tratarse como una modificación o una cancelación.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.13 Costos por préstamos

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

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

4.14 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

Si bien el impuesto a la ganancia mínima presunta se encuentra derogado, la Sociedad ha reconocido como crédito el impuesto pagado en ejercicios anteriores, considerando que el mismo será compensado con utilidades impositivas futuras.

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

4.15 Provisiones

Las provisiones se contabilizan cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de hechos pasados; es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar dicha obligación; y el monto de la obligación puede estimarse de manera confiable.

El importe reconocido como provisiones fue la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes y la opinión de los asesores legales de la Sociedad. 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.

4.16 Saldos con partes relacionadas

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

4.17 Arrendamientos

La Sociedad adoptó la NIIF 16 arrendamientos para lo cual aplicó las siguientes opciones previstas en dicha norma:

- Para los arrendamientos que se clasificaban como “financieros” por aplicación de la NIC 17 y CINIIF 4, se computaron los valores de libros de los “activos por derecho de uso” y “pasivos por arrendamientos” previos a la aplicación inicial de NIIF 16, conforme lo previsto en el punto 11 del Apéndice C de la norma. Dichos valores se exponen en el rubro “Propiedad, planta y equipo” y en “Préstamos”.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.17 Arrendamientos (Cont.)

- Los cargos financieros generados por los pasivos por arrendamientos se exponen en “Intereses por préstamos” de la nota 29.
- El resto de los compromisos de arrendamiento identificados, corresponden a contratos que finalizan dentro de los 12 meses desde la adopción y que continúan siendo reconocidos por la Sociedad en forma lineal.

En consecuencia, la Sociedad no realizó ningún cambio a la contabilización de los activos registrados por arrendamientos operativos y financieros como consecuencia de la adopción de la NIIF 16.

4.18 Plan de beneficios definidos

La Sociedad brinda planes de beneficios definidos. Habitualmente, los planes de beneficios definidos establecen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera respecto de los planes de beneficios definidos es el valor actual de la obligación por planes de beneficios definidos a la fecha del cierre del ejercicio. La obligación por planes de beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por planes de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando supuestos actuariales respecto de las variables demográficas y financieras que influyen en la determinación del monto de tales beneficios.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen en Otro resultado integral en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

4.19 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a medir a su valor razonable.

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad ha celebrado contratos de derivados financieros en moneda extranjera, con el objetivo de obtener una cobertura a los próximos vencimientos de las cuotas de capital e interés de sus préstamos en dólares estadounidenses. Sin embargo, la Sociedad no ha aplicado contabilidad de cobertura, y por lo tanto, los cambios en su valor se reconocen en resultados dentro del concepto “Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros”, en la línea de Otros resultados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.19 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que son negociados en mercados activos son registrados en función de los precios de mercado. Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que no son negociados en mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. La Sociedad utiliza su juicio crítico para seleccionar los métodos más apropiados y determinar premisas que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2020 la sociedad tiene contratos de cobertura por USD 8.500.000, para cubrir el pago del Bono Internacional en enero 2021.

4.20 Cuentas del Patrimonio

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

a) Capital social

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

b) Reserva Legal

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

c) Reserva facultativa

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

d) Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la asamblea de accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables. En caso de que existan resultados no asignados negativos a ser absorbidos al cierre del ejercicio a considerar por la Asamblea de Accionistas, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.20 Cuentas del Patrimonio (Cont.)

d) Resultados no asignados (Cont.)

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

e) Distribución de dividendos

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

f) Reserva especial

Corresponde a la diferencia positiva resultante entre el saldo inicial de los resultados no asignados expuesto en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF en GISA, sociedad absorbida por la fusión y el saldo final de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores.

Dicha reserva no podrá desafectarse para ejecutar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas o propietarios de la entidad y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta “Resultados no asignados”, decisión que deberá ser tomada por la Asamblea de accionistas que considere los estados financieros al cierre del presente ejercicio.

g) Reserva especial RG 777/18

Siguiendo el mecanismo previsto en la RG 777/2018 de la CNV, en el ejercicio de transición en el cual se presenta el ajuste por inflación, la Sociedad ha constituido una reserva especial por un monto equivalente al saldo por revaluación determinado por su valor nominal transferido contablemente a los resultados no asignados. La mencionada reserva especial se podrá desafectar siguiendo el mecanismo previsto en las normas contables aplicables.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

5.1 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

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

a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

La mayor parte de las ventas de la sociedad están denominadas en dólares estadounidenses, debido a que las mismas son realizados bajo las Resolución N°1281/06 (Energía Plus) y también son realizadas bajo Resoluciones, N°220/07, y N° SE 21/16. Asimismo, la deuda financiera esta principalmente denominada en la misma moneda y una porción de la deuda destinada a la inversión en el proyecto de cierre de ciclo está denominada en dólares lo que implica que el negocio posee una cobertura genuina ante fluctuaciones en el tipo de cambio. No obstante, la Sociedad monitorea constantemente la evolución del tipo de cambio de las principales monedas mundiales para definir estrategias cambiarias.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de tipo de cambio (Cont.)

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

Rubros	Clase y monto de moneda extranjera	Cambio Vigente al cierre (1)	Importe contabilizado 31.12.20	Importe contabilizado 31.12.19
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivos y equivalentes en efectivo				
Caja	USD 1.400	83,95	117.530	113.767
Bancos	USD 6.066.961	83,95	509.321.406	962.489.924
Créditos por ventas				
Deudores por ventas - Energía Plus	USD 4.528.533	83,95	380.170.328	556.761.376
Deudores por ventas - Res. 220/07 - Res. 1/19 - Res. 21/17	USD 11.105.755	83,95	932.328.173	3.359.487.575
Deudores por ventas - Alquiler de tanques			-	52.121.940
Total del activo corriente			1.821.937.437	4.930.974.582
Total del activo			1.821.937.437	4.930.974.582
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	USD 31.626.325	84,15	2.661.355.267	1.995.956.310
Deudas financieras				
Préstamo	USD 362.134.086	84,15	30.473.583.352	30.777.472.791
Total del pasivo no corriente			33.134.938.619	32.773.429.101
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
Partes relacionadas	USD 14.335.317	84,05	1.204.883.434	1.793.809.449
Proveedores comunes	USD 30.948.887	84,15	2.604.348.822	3.149.228.098
Proveedores comunes	SEK 17.377.400	10,32	179.401.668	637.809.482
Deudas financieras				
Préstamo	USD 68.145.061	84,15	5.734.406.860	4.082.926.643
Total de pasivo corriente			9.723.040.784	9.663.773.672
Total del pasivo			42.857.979.403	42.437.202.773

(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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de tipo de cambio (Cont.)

La Sociedad estima que, con todas las otras variables mantenidas constantes, una devaluación del 1% de cada moneda extranjera respecto del peso argentino generaría la siguiente baja en el resultado del ejercicio:

Moneda	Pesos argentinos	
	31.12.20	31.12.19
Dólares estadounidenses	(408.566.403)	(368.684.187)
Coronas suecas	(1.794.017)	(6.378.095)
Variación del resultado del ejercicio	(410.360.420)	(375.062.282)

Riesgo de precio

Los ingresos de la Sociedad dependen, en una parte menor, de las ventas realizadas bajo la Resolución 31/20. Esta resolución adapta los criterios de remuneración a condiciones económicamente razonables, previsibles y eficientes, mediante compromisos de mediano plazo. Si se derogara o se modificaran sustancialmente los términos de la Resolución, la Sociedad podría ver afectados sus ingresos resultando ello en un leve impacto adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad.

Si por alguna razón ajena a la Sociedad, la misma dejase de ser exigible para participar del Plan de Energía Plus (Resolución SE 1281/06), Resolución 220/07 y/o la Resolución SE 21/16, o si tales resoluciones se derogaran o se modificaran sustancialmente de modo que, la Sociedad se viera obligada a vender toda su generación de electricidad en el Mercado Spot o se limitase el precio de venta, los resultados de Generación Mediterránea S.A. podrían verse afectados de manera negativa.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento a tasa variable. El endeudamiento a tasa variable expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2020, una parte menor de sus préstamos vigentes se encontraban emitidos a tasa de interés variable, principalmente basados en tasa Badlar (más un margen aplicable).

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

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

	31.12.20	31.12.19
Tasa fija		
Menos de 1 año	6.538.729.382	3.721.744.261
Entre 1 y 2 años	3.843.557.519	5.165.194.715
Entre 2 y 3 años	25.505.927.146	2.286.042.840
Más de 3 años	367.536.865	22.836.987.660
	36.255.750.912	34.009.969.476
Tasa variable		
Menos de 1 año	1.695.298.628	1.544.893.012
Entre 1 y 2 años	302.179.455	881.812.800
Entre 2 y 3 años	454.402.265	32.121.453
Más de 3 años	-	38.087
	2.451.880.348	2.458.865.352
	38.707.631.260	36.468.834.828

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

	31.12.20	31.12.19
Tasa variable	24.518.803	24.588.654
Impacto en el resultado del ejercicio	24.518.803	24.588.654

b) Riesgo de crédito

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

Respecto al análisis comercial realizado a los clientes privados, nuestra área de análisis crediticio evalúa a los clientes privados sus respectivas capacidades de pago, tomando en consideración sus estados financieros, posiciones financieras, informes de mercado, comportamiento histórico con la Sociedad y otros factores de solvencia financiera. Ponderando los indicadores recientemente descriptos se establecen límites crediticios, los cuales son regularmente monitoreados por el área pertinente.

Los generadores de energía eléctrica, tanto aquellos con ventas al mercado Spot, Resolución N° 31/20, como aquellos con contratos bajo las Resoluciones N° 220/07 y SE N° 21/16, perciben a través de CAMMESA los pagos correspondientes a la puesta a disposición de la potencia y energía suministrada al sistema.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

b) Riesgos de crédito (Cont.)

Durante 2020, CAMMESA canceló sus obligaciones a plazo vencido, reconociendo intereses y diferencia de cambio en función a lo pactado en los respectivos contratos.

c) Riesgo de liquidez

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

Los excedentes de efectivo temporario son administrados con un criterio de prudencia hasta el momento en que son aplicados al pago de los servicios de deuda e inversión en los proyectos de ampliación actualmente en ejecución. La compañía ha trabajado en la estructura de financiamiento de mediano y largo plazo, contando adicionalmente con líneas de crédito y préstamos disponibles que le permiten garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

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

Al 31 de diciembre de 2020	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	4.080.986.095	767.207.720	1.712.325.384	949.029.883	7.509.549.082
Préstamos	3.791.530.498	8.731.081.800	8.748.591.759	28.875.867.074	50.147.071.131
Total	7.872.516.593	9.498.289.520	10.460.917.143	29.824.896.957	57.656.620.213

Al 31 de diciembre de 2019	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	5.445.538.521	836.412.738	1.671.989.330	323.966.980	8.277.907.569
Préstamos	3.999.634.371	5.681.275.796	9.370.766.478	30.925.150.602	49.976.827.247
Total	9.445.172.892	6.517.688.534	11.042.755.808	31.249.117.582	58.254.734.816

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son garantizar la correcta operación de la Sociedad, propiciar su crecimiento, cumplir con los compromisos financieros asumidos y generar retornos a sus accionistas manteniendo una estructura de capital óptima.

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad ha tomado endeudamiento a largo plazo, principalmente a través de la ON co-emisión V de GMSA y CTR por un monto de USD 14.369.484 y de préstamo con el JP Morgan por USD 3.048.045.

Esta emisión ha permitido mejorar el perfil de la deuda, extendiendo plazo de vencimiento. Los ratios de deuda consolidada sobre EBITDA ajustado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 fueron los siguientes

	31.12.20	31.12.19
Total préstamos	38.707.631.260	36.468.834.828
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(1.872.407.886)	(1.196.911.347)
Deuda neta	36.835.223.374	35.271.923.481
EBITDA (*)	10.112.085.198	10.587.437.501
Deuda neta / EBITDA	3,643	3,331

(*) cifra no cubierta por el informe de auditoría

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

a) Deterioro del valor de los activos

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

Las plantas de producción de energía eléctrica de la Sociedad constituyen una unidad generadora de efectivo, ya que representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independiente.

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

b) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

La Sociedad registra los impuestos a las ganancias empleando el método del impuesto diferido. En consecuencia, los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen según las consecuencias impositivas futuras atribuibles a las diferencias entre los valores de libros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases imponibles. Los activos y pasivos por impuesto diferido se valúan usando las alícuotas impositivas sancionadas que teóricamente se deberán aplicar sobre el ingreso imponible en los ejercicios en los que se espera cancelar dichas diferencias temporarias. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Gerencia tiene que evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establecer provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y los impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

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

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

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

c) Provisiones

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

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

d) Provisiones por créditos incobrables

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

La previsión por créditos incobrables fue de \$2.655.764 al 31 de diciembre de 2020 y de \$3.615.573 al 31 de diciembre de 2019.

e) Planes de beneficios definidos

La sociedad determina los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente a esa fecha. El método actuarial utilizado por la Sociedad es el de Unidades de Beneficios Proyectados.

f) Valor razonable de Propiedades, planta y equipo

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

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

El flujo de fondos descontados efectuado al 31 de diciembre de 2020 considera dos escenarios (pesimista y base) con distintas probabilidades de ocurrencia. Los dos escenarios que surgen a partir de los cuadros tarifarios vigentes, se combinan con distintas alternativas de despacho de los turbo grupos.

Los criterios considerados en cada uno de los escenarios son:

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

f) Valor razonable de Propiedades, planta y equipo (Cont.)

En todos los escenarios se utilizó una tasa de descuento en dólares que contempla los escenarios futuros de alrededor del 10,89%.

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

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

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

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

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

- Incrementar el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 3.916 millones, si fuese favorable; o
- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 3.916 millones, si no fuese favorable.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad realizó un análisis de las variables que se consideran para el cálculo del valor recuperable de propiedades, planta y equipo obteniendo así una disminución en el valor de los mismos por \$ 61.087.874, registrándose su efecto en otros resultados integrales.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Valores de origen						Depreciaciones				Neto resultante al cierre del ejercicio	
Tipo de bien	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias / Bajas	Revalúo técnico (2)	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)	Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del ejercicio	Al 31.12.20	Al 31.12.19
Terrenos	1.271.391.012	3.251.745	(6.359.792)	-	1.268.282.965	-	-	-	-	1.268.282.965	1.271.391.012
Edificios	1.918.105.149	-	-	(43.304.384)	1.874.800.765	-	43.304.384	(43.304.384)	-	1.874.800.765	1.918.105.149
Instalaciones	4.401.759.056	5.978.868	-	1.058.153.035	5.465.890.959	-	300.063.556	(300.063.556)	-	5.465.890.959	4.401.759.056
Maquinarias	33.741.745.293	7.043.393	-	(3.196.349.009)	30.552.439.677	-	1.777.044.544	(1.777.044.544)	-	30.552.439.677	33.741.745.293
Obras en curso-											
Ampliación planta	11.798.025.087	5.656.007.465	-	-	17.454.032.552	-	-	-	-	17.454.032.552	11.798.025.087
Equipos de computación y oficina	74.760.644	14.884.456	-	-	89.645.100	57.731.307	10.470.063	-	68.201.370	21.443.730	17.029.337
Rodados	46.880.919	-	-	-	46.880.919	26.684.319	5.690.380	-	32.374.699	14.506.220	20.196.600
Insumos y repuestos	374.081.502	51.241.704	-	-	425.323.206	-	-	-	-	425.323.206	374.081.502
Total al 31.12.20	53.626.748.662	5.738.407.631	(6.359.792)	(2.181.500.358)	57.177.296.143	84.415.626	2.136.572.927	(2.120.412.484)	100.576.069	57.076.720.074	-
Total al 31.12.19	50.985.908.947	8.792.248.939	(152.829)	(6.151.256.395)	53.626.748.662	675.192.228	2.035.304.518	(2.626.081.120)	84.415.626	-	53.542.333.036

- (1) Los cargos por depreciación del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 se imputaron al costo de venta.
- (2) Al 31 de diciembre de 2020, corresponde al revalúo por \$ 61.087.874, compensado por la amortización acumulada al momento del revalúo por \$ 2.120.412.484.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Mediterránea S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 8: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2020	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	A valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas, otros créditos e inversiones	8.732.751.424	79.536	3.225.409.023	11.958.239.983
Efectivo y equivalentes de efectivo	613.222.988	1.259.184.898	-	1.872.407.886
Activos no financieros	-	-	57.307.267.071	57.307.267.071
Total	9.345.974.412	1.259.264.434	60.532.676.094	71.137.914.940
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	7.509.549.082	-	-	7.509.549.082
Instrumentos financieros derivados	-	25.500.000	-	25.500.000
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	38.616.348.206	-	-	38.616.348.206
Arrendamientos financieros	91.283.054	-	-	91.283.054
Pasivos no financieros	-	-	10.419.483.524	10.419.483.524
Total	46.217.180.342	25.500.000	10.419.483.524	56.662.163.866

Al 31 de diciembre de 2019	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	A valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas, otros créditos e inversiones	7.946.966.062	176.796	2.645.932.022	10.593.074.880
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.001.823.358	195.087.989	-	1.196.911.347
Activos no financieros	-	-	53.836.854.058	53.836.854.058
Total	8.948.789.420	195.264.785	56.482.786.080	65.626.840.285
Deudas comerciales y otras deudas	8.277.907.569	-	-	8.277.907.569
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	36.328.777.775	-	-	36.328.777.775
Arrendamientos financieros	140.057.053	-	-	140.057.053
Pasivos no financieros	-	-	8.274.826.685	8.274.826.685
Total	44.746.742.397	-	8.274.826.685	53.021.569.082

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 8: INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2020	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Instrumentos no financieros	Total
Intereses ganados	1.621.295.528	-	-	-	-	1.621.295.528
Intereses perdidos	-	-	(4.987.082.265)	-	-	(4.987.082.265)
Diferencia de cambio, neta	2.550.940.510	-	(13.436.667.588)	-	-	(10.885.727.078)
Otros resultados financieros	-	23.720.410	(258.673.169)	(31.577.182)	10.465.340.282	10.198.810.341
Total	4.172.236.038	23.720.410	(18.682.423.022)	(31.577.182)	10.465.340.282	(4.052.703.474)

Al 31 de diciembre de 2019	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses ganados	1.227.074.631	-	-	-	1.227.074.631
Intereses perdidos	-	-	(3.723.093.255)	-	(3.723.093.255)
Diferencia de cambio, neta	2.598.033.120	-	(16.955.644.663)	-	(14.357.611.543)
Otros resultados financieros	-	(189.817.861)	(284.448.051)	14.687.925.511	14.213.659.599
Total	3.825.107.751	(189.817.861)	(20.963.185.969)	14.687.925.511	(2.639.970.568)

Estimación del valor razonable

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 8: INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Acciones	-	-	79.536	79.536
Fondos comunes de inversión	1.259.184.898	-	-	1.259.184.898
Propiedades, planta y equipo	-	-	39.161.414.366	39.161.414.366
Pasivos				
Derivados	(25.500.000)	-	-	(25.500.000)
Total	1.233.684.898	-	39.161.493.902	40.395.178.800

Al 31 de diciembre de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Acciones	-	-	176.796	176.796
Fondos comunes de inversión	195.087.989	-	-	195.087.989
Propiedades, planta y equipo	-	-	41.333.000.510	41.333.000.510
Total	195.087.989	-	41.333.177.306	41.528.265.295

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 2. Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 3. Este es el caso de la revaluación de ciertas categorías de propiedad, planta y equipos.

Las técnicas de valuación específicas utilizadas para determinar el valor razonable de propiedad, planta y equipos incluyen:

- Con respecto a Terrenos y Edificios, se han ajustado mediante una metodología a partir de coeficientes que contemplan los cambios en el poder adquisitivo de la moneda para la conformación de un valor razonable al 31 de diciembre de 2020
- Para la determinación de los valores razonables de “Instalaciones” y “Maquinarias”, se ha calculado mediante flujo de fondos descontados (Ver Nota 6.f).

Durante el ejercicio no se han realizado transferencias entre las jerarquías de valor razonable para los instrumentos financieros

NOTA 9: INVENTARIOS

	31.12.20	31.12.19
Insumos y materiales	230.546.997	294.521.022
	230.546.997	294.521.022

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 10: CREDITOS POR VENTAS

<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Deudores por ventas		2.425.537.973	2.749.870.937
Energía vendida a facturar		1.151.899.518	1.390.083.598
Previsión deudores incobrables	22	(2.655.764)	(3.615.573)
		3.574.781.727	4.136.338.962

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

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

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

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Saldo al inicio del ejercicio	3.615.573	5.561.923
Reversión de importes no utilizados	-	111.046
RECPAM	(959.809)	(2.057.396)
Saldo al cierre del ejercicio	2.655.764	3.615.573

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

NOTA 11: OTROS CREDITOS

<u>No Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Crédito por impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		62.800.688	85.497.226
Saldo con sociedades relacionadas	31	4.975.755.068	3.704.004.225
Impuesto ley 25.413		145.803.266	-
Crédito por impuesto a la Ganancia		2.175.630	-
		5.186.534.652	3.789.501.451
<i>Control</i>		-	-
<u>Corrientes</u>			
Saldo con sociedades relacionadas	31	116.411.004	66.258.397
Préstamos Directores - Accionistas	31	65.803.625	40.364.478
Retenciones y saldo a favor impuesto a los Ingresos Brutos		15.947.677	20.929.650
Retenciones Seguridad Social		3.488.316	669.147
Impuesto al Valor Agregado		-	86.180.616
Impuesto ley 25.413		-	123.207.759
Seguros a devengar		139.542.097	106.393.208
Anticipo a proveedores		2.808.816.293	2.213.515.767
Diversos		46.835.056	9.538.649
		3.196.844.068	2.667.057.671

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 11: OTROS CREDITOS (Cont.)

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

NOTA 12: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.20	31.12.19
Caja	464.555	631.492
Bancos en moneda local	73.496.261	37.802.437
Bancos en moneda extranjera	509.321.406	962.489.924
Fondos comunes de inversión	1.259.184.898	195.087.989
Valores a depositar	29.940.766	899.505
	1.872.407.886	1.196.911.347

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

	31.12.20	31.12.19
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.872.407.886	1.196.911.347
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.872.407.886	1.196.911.347

NOTA 13: CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito e inscripto al 31 de diciembre de 2020 ascendía a \$138.172.150.

NOTA 14: DISTRIBUCION CAPITAL SOCIAL

Dividendos

Impuesto a los dividendos: Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2020 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021 en adelante estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 15: DEUDAS COMERCIALES

<u>No Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Proveedores comunes		2.661.355.267	1.995.956.310
		2.661.355.267	1.995.956.310
		-	-
<u>Corrientes</u>			
Proveedores comunes		3.107.376.940	4.221.969.150
SalDOS con sociedades relacionadas	31	1.483.633.458	1.793.809.449
Proveedores compras no facturadas		257.183.417	265.670.552
		4.848.193.815	6.281.449.151

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

NOTA 16: OTRAS DEUDAS

<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
SalDOS con sociedades relacionadas	31	-	502.108
		-	502.108

NOTA 17: PRÉSTAMOS

<u>No Corrientes</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Bono internacional	22.387.973.075	21.697.250.359
Deuda préstamo del exterior	721.197.731	407.409.596
Obligaciones negociables	7.329.048.455	8.987.549.268
Otras deudas bancarias	-	27.178.199
Deudas por arrendamiento financiero	35.383.989	82.810.133
	30.473.603.250	31.202.197.555
<u>Corrientes</u>		
Bono internacional	915.613.715	870.417.462
Sociedades relacionadas	1.673.311.822	420.912.500
Deuda préstamo del exterior	814.210.827	922.300.867
Préstamos sindicados	177.811.818	543.458.639
Obligaciones negociables	4.044.304.302	1.713.829.175
Otras deudas bancarias	552.876.461	738.471.710
Deudas por arrendamiento financiero	55.899.065	57.246.920
	8.234.028.010	5.266.637.273

Al 31 de diciembre de 2020, la deuda financiera total es de \$38.708 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

	Capital	Saldo al 31 de diciembre de 2020	Tasa de interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
		(Pesos)	(%)			
<u>Contrato de Crédito</u>						
Cargill	USD 5.000.000	440.146.881	LIBOR + 10%	USD	3 de agosto, 2020	4 de junio, 2021
BLC	USD 11.547.115	909.784.884	12% primera cuota; resto de las cuotas LIBOR USD 12 m + 11%	USD	26 de junio, 2020	12 de junio, 2023
JP Morgan	USD 3.048.045	185.476.793	LIBOR 6m + 1%	USD	28 de diciembre, 2020	15 de noviembre, 2025
Subtotal		1.535.408.558				
<u>Títulos de Deuda</u>						
ON Internacional	USD 266.000.000	23.303.586.790	9,625%	USD	27 de julio, 2016	27 de julio, 2023
ON Clase VIII	\$ 312.884.660	319.791.911	BADLAR + 5%	ARS	28 de agosto, 2017	28 de agosto, 2021
ON Clase X	USD 6.627.073	567.827.955	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 XI	USD 9.876.755	827.645.150	6,50%	USD	23 de junio, 2020	23 de junio, 2021
ON Clase XIII	USD 13.076.765	1.086.059.653	12,50%	USD	2 de diciembre, 2020	16 de febrero, 2024
ON Clase II Coemisión	USD 72.000.000	6.058.196.341	15,00%	USD	5 de agosto, 2019	5 de mayo, 2023
ON Clase III Coemision	USD 4.725.715	417.450.351	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
ON Clase IV Coemision	USD 10.903.296	899.296.146	13% hasta la segunda fecha de pago de intereses 10,5% hasta la fecha de vencimiento	USD	2 de diciembre, 2020	11 de abril, 2022
ON Clase V Coemision	USD 14.369.484	1.197.085.250	6%	USD	27 de noviembre, 2020	27 de noviembre, 2022
Subtotal		34.676.939.547				
<u>Sindicado</u>						
ICBC / Hipotecario / Citibank	\$ 178.425.000	177.811.818	Tramo A: BADCORI ajustada + 10% y Tramo B: BADLAR + 11,34%	ARS	30 de septiembre, 2020	30 de agosto, 2021
Subtotal		177.811.818				
<u>Otras deudas</u>						
Préstamo Macro	USD 666.667	56.392.029	10%	USD	30 de agosto, 2018	12 de enero, 2021
Préstamo Macro	\$ 96.400.000	97.596.783	BADLAR + 10%	ARS	3 de agosto, 2020	12 de agosto, 2021
Préstamo Supervielle	\$ 106.000.000	114.994.112	Tasa Base + 8%	ARS	29 de octubre, 2020	26 de febrero, 2021
Préstamo Supervielle	\$ 106.000.000	114.994.112	Tasa Base + 8%	ARS	29 de octubre, 2020	27 de abril, 2021
Préstamo Chubut	USD 2.000.000	168.899.425	10%	USD	18 de diciembre, 2020	16 de junio, 2021
Sociedades relacionadas (Nota 31)	\$ 1.673.311.822	1.673.311.822	35%	ARS	2 de septiembre, 2019	1 de septiembre 2021, prorrogable automáticamente
Arrendamiento financiero		91.283.054				
Subtotal		2.317.471.337				
Total deuda financiera		38.707.631.260				

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

Durante diciembre del 2020 la Sociedad finalizó en forma exitosa su proceso de manejo de pasivos, cuyo propósito consistió en reducir los vencimientos de cuotas capital durante los próximos 24 meses, de modo de alinear el flujo operativo al servicio de deuda y reducir así, en forma significativa, el riesgo de refinanciamiento. Dicho proceso consistió en trabajar simultáneamente en varios frentes, entre los cuales se destacan (i) la emisión de las obligaciones negociables clase XIII por un monto de U\$S13.076.765 suscriptas exclusivamente con el canje del 66,4% de las obligaciones negociables clase X emitidas por la Sociedad con vencimiento en el año 2021; (ii) la co-emisión entre la Sociedad y Central Térmica Roca S.A. de las obligaciones negociables clase IV por un monto de U\$S16.354.944, suscriptas exclusivamente con un canje del 69,4% de las obligaciones negociables clase III; (iii) solicitud de consentimiento de las obligaciones negociables clase II co-emitidas por la Sociedad junto con Central Térmica Roca S.A. por un valor de U\$S80 millones; (iv) enmienda al contrato de préstamo comercial y financiero con BLC.

Este ejercicio no solo permitió disponer de liquidez de corto plazo sino que al mismo tiempo se pospusieron pagos por 79 millones de dólares, pasándolos de los años 2021/2022 a los años 2023/2024.

a) Emisión internacional de obligaciones negociables

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Emisión internacional de obligaciones negociables (Cont.)

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

ON Internacional:

Capital: Valor nominal: USD 336.000.000; valor asignado a GMSA: USD 266.000.000. (Considerando efecto fusión Generación Frías S.A.).

Intereses: Tasa Fija 9,625%

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

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

El saldo de capital por dicha ON Internacional al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 266.000.000.

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

b) Obligaciones negociables

Con fecha 17 de octubre de 2012 GMSA obtuvo, mediante Resolución 16942 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de GMSA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series. Este programa cumplió sus 5 años de duración el 17 de octubre de 2017.

Asimismo, con fecha 10 de mayo de 2017 GMSA obtuvo, mediante Resolución N° 18.649 de la CNV, la autorización para la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

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

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

Las Co-Emisoras GMSA y CTR, en fecha 7 de agosto de 2020 mediante Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de GMSA y CTR volvieron a aprobar la ampliación del monto del Programa global de obligaciones negociables en US\$ 400.000.000, es decir, de US\$300.000.000, hasta el monto de US\$700.000.000, o su equivalente en otras monedas. Asimismo, se incorporó a Albanesi S.A. como garante del Programa.

El aumento del programa a US\$700.000.000 fue aprobado por la CNV mediante Disposición N° DI-2020-43-APN-GE#CNV de fecha 10 de septiembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2020 existen en circulación ON Clase VIII, X, XI y XIII (GMSA) y ON Clase II, III IV y V Co-emisión (GMSA-CTR), emitidas por la Sociedad por los montos y condiciones detalladas debajo. Adicionalmente, durante el presente ejercicio se cancelaron ON Clase XII (GMSA) y la ON Coemision GMSA CTR Clase I.

ON Clase VIII:

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

Capital: Valor nominal: \$ 312.884.660

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

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

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

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$312.884.660.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

Clase X:

Con fecha 4 de diciembre de 2019 la Sociedad emitió ON clase X integrado en su totalidad con el canje de la ON Clase VI bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: USD 28.148.340

Intereses: 8,5% nominal anual, pagaderos desde la fecha de emisión y liquidación hasta el 16 de febrero de 2020 inclusive, luego 10,5% nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta el 16 de agosto de 2020 y del 13% en adelante pagaderos trimestralmente hasta su vencimiento el 16 de febrero de 2021.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en tres cuotas, la primera el 16 de febrero 2020 por el 10% del capital, la segunda el 16 de agosto de 2020 por el 20% del mismo y la tercera el 16 de febrero de 2021 por el 70% del capital.

La emisión permitió canjear el 80,86% del monto oportunamente emitido bajo la ON Clase VI, mejorando el perfil de vencimientos de la deuda financiera de la Sociedad.

Con fecha 2 de Diciembre de 2020, se realizó un canje de la ON Clase X con la ON Clase XIII, alcanzándose a canjear el 66,37% de la Clase X.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 6.627.073.

ON Clase XI:

Capital: valor nominal: USD 9.876.755

Intereses: 6,5% nominal anual pagaderos trimestralmente hasta su vencimiento, el 23 de junio de 2021.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en su totalidad en la fecha de vencimiento.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 9.876.755.

ON Clase XIII:

Con fecha 2 de diciembre de 2020 la Sociedad emitió ON clase XIII integrado en su totalidad con el canje de la ON Clase X bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: USD 13.076.765.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

ON Clase XIII (Cont):

Intereses: 12,5% nominal anual. Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase XIII se pagarán en forma vencida. Los pagos de intereses serán realizados en forma trimestral, en las siguientes fechas 16 de febrero de 2021, 16 de mayo de 2021, 16 de agosto de 2021, 16 de noviembre de 2021, 16 de febrero de 2022, 16 de mayo de 2022, 16 de agosto de 2022, 16 de noviembre de 2022, 16 de febrero de 2023, 16 de mayo de 2023, 16 de agosto de 2023, 16 de noviembre de 2023 y 16 de febrero de 2024

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en tres cuotas, la primera el 16 de febrero 2021 por el 33,33% del capital, la segunda el 16 de febrero de 2022 por el 33,33% del mismo y la tercera el 16 de febrero de 2024 por el 33,34% del capital, la cual coincide con su fecha de vencimiento.

La emisión permitió canjear 66,37% de la ON Clase X, mejorando el perfil de vencimientos de la deuda financiera de la Sociedad.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre asciende a USD 13.076.765.

ON Clase II (co-emisión GMSA y CTR):

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

Con fecha 18 de noviembre de 2020 las co-emisoras de las Obligaciones Negociables Clase II anunciaron una solicitud de consentimiento de todos y cada uno de los tenedores para, entre otras cosas, modificar el cronograma de pagos y reducir los vencimientos de capital de los próximos 24 meses. Con fecha 4 de diciembre las co-emisoras anunciaron la obtención del 100% de los consentimientos, quedando la enmienda sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes. Con fecha 17 de diciembre se cumplieron tales condiciones precedentes y se efectivizaron las modificaciones. Al mismo tiempo, dicha enmienda permitió cumplimentar lo establecido por la Comunicación "A" 7106 del BCRA.

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

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

Vencimiento: 5 de mayo de 2023

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

ON Clase II (co-emisión GMSA y CTR) (Cont):

Forma de cancelación: El capital de las Obligaciones Negociables se pagará en nueve (9) cuotas trimestrales y consecutivas, cada una por un monto igual al porcentaje original del monto principal establecido a continuación: 5 de mayo de 2021: 7.00%; 5 de agosto de 2021: 9,00%; 5 de noviembre de 2021: 9,00%; 5 de febrero de 2022: 6,50%; 5 de mayo de 2022: 6,50%; 5 de agosto de 2022: 8,50 %; 5 de noviembre de 2022: 10,00%; 5 de febrero de 2023: 10,00%; Fecha de Vencimiento 33,50%.

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

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

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 72.000.000.

ON Clase III (co-emisión GMSA y CTR):

Con fecha 4 de diciembre de 2019 la Sociedad y CTR emitieron ON clase III por el monto abajo detallado integrado en su totalidad con el canje de la Co-Emisión GMSA-CTR Clase I bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: USD 25.730.782; Valor asignado a GMSA: USD 17.153.855.

Intereses: 8% nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta el 13 de octubre de 2020 inclusive y luego 13% nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta su vencimiento el 12 de abril de 2021.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en dos cuotas, la primera el 13 de octubre 2020 por el 10% del capital y la segunda el 12 de abril de 2021 por el 90% del mismo.

La emisión permitió canjear el 84,93% del monto oportunamente emitido bajo la Co-Emisión GMSA-CTR Clase I, mejorando el perfil de vencimientos de la deuda financiera de la Sociedad.

Con fecha 2 de Diciembre de 2020, se realizó un canje de la ON Clase III con la ON Clase IV, alcanzándose a canjear el 69,39% de la Clase III.

el saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 ascendía a USD 4.725.715.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

ON Clase IV (co-emisión GMSA y CTR):

Con fecha 2 de diciembre de 2020 la Sociedad en conjunto con Central Térmica Roca SA emitieron la ON clase IV integrado en su totalidad con el canje de la ON Clase III bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: USD 16.354.944; Valor asignado a GMSA: USD 10.903.296.

Intereses: las Obligaciones Negociables Clase IV devengará intereses a una tasa de interés fija nominal anual de: (a) 13% desde la Fecha de Emisión y Liquidación y hasta la Segunda Fecha de Pago de Intereses Clase IV (exclusive); y (b) 10,5% desde la Segunda Fecha de Pago de Intereses Clase IV (inclusive) y hasta la Fecha de Vencimiento Clase IV (exclusive). Los pagos de intereses serán realizados en las siguientes fechas: 11 de enero de 2021, 12 de abril de 2021, 11 de mayo de 2021, 11 de junio de 2021, 12 de julio de 2021, 11 de agosto de 2021, 13 de septiembre de 2021, 11 de octubre de 2021, 11 de noviembre de 2021, 13 de diciembre de 2021, 11 de enero de 2022, 11 de febrero de 2022, 11 de marzo de 2022, y 11 de abril de 2022.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: Las Obligaciones Negociables Clase IV serán amortizadas en 13 (trece) cuotas mensuales y consecutivas, de conformidad con el siguiente esquema de 13 cuotas 11 de abril de 2021: 4,75%; 11 de mayo de 2021: 4,75%; 11 de junio de 2021: 4,75%; 11 de julio de 2021: 4,75%; 11 de agosto: 4,75%; 11 de septiembre de 2021 4,75%; 11 de octubre de 2021: 8% ; 11 de noviembre de 2021: 8%; 13 de diciembre de 2021: 8%; 11 de enero de 2022: 8%; 11 de febrero de 2022: 8%; 11 de marzo de 2022: 8%; 11 de abril de 2022: 23,50%.La emisión permitió canjear 69,39% de la ON Clase III, mejorando el perfil de vencimientos de la deuda financiera de la Sociedad.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre asciende a USD 10.903.296

ON Clase V (co-emisión GMSA y CTR):

Con fecha 27 de noviembre de 2020 la Sociedad en conjunto con Central Térmica Roca SA emitieron la ON clase V cuya suscripción se hizo íntegramente en efectivo bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: USD 14.369.484

Intereses: 6% nominal anual pagaderos trimestralmente hasta su vencimiento, el 27 de noviembre de 2022.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en su totalidad en la fecha de vencimiento.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 14.369.484.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

c) Préstamo JPMorgan Chase Bank, N.A.

El 6 de julio de 2020 se firmó un acuerdo de préstamo con JPMorgan Chase Bank, N.A. por US\$ 14.808.483.

El préstamo cuenta con una garantía del Export-Import Bank of the United States.

El destino de fondos es financiar el 85% del acuerdo de servicios firmado con PWPS por el mantenimiento y overhaul de ciertas turbinas ubicadas en la planta Modesto Maranzana, situada en Río Cuarto. Los desembolsos bajo el préstamo serán en etapas asociadas a hitos de cumplimiento del servicio a ser prestado por PWPS en sus talleres en Estados Unidos de América.

El préstamo devengará una tasa de 1% más Libor de 6 meses. Los intereses son pagaderos semestralmente. La amortización del préstamo se realizará en 10 cuotas semestrales, siendo la primera el 20 de mayo de 2021 y la última el 15 de noviembre de 2025.

Con fecha 22 de Diciembre de 2020, se realizó el primer desembolso por USD 3.048.045

Los desembolsos restantes se estiman serán realizado durante el primer trimestre de 2021, ya cumplidos los hitos bajo el acuerdo de servicios con PWPS.

El saldo de capital por dicha préstamo al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 3.048.045.

d) Préstamo BLC

Capital: USD 13.037.210

Intereses: 12% durante 2021 y LIBOR USD 12 meses más 11% para el resto de las cuotas.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital será amortizado en 9 cuotas trimestrales, siendo la primera cuota el 13 de junio de 2021 y la última el 12 de junio de 2023.

Con fecha 17 de diciembre se cumplieron las condiciones precedentes mediante las cuales se efectivizó la enmienda al préstamo BLC. La misma modificó el cronograma de pagos y la fecha de vencimiento, con el objeto de reducir los pagos de capital de los próximos 24 meses. Al mismo tiempo, dicha enmienda permitió cumplimentar lo establecido por la Comunicación "A" 7106 del BCRA.

El saldo de capital al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 11.547.115.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad cumple con los covenants relacionados con dicho préstamo.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

e) Préstamo Banco Macro

El día 3 de agosto de 2020 GMSA obtuvo un préstamo del Banco Macro \$ 96.400.000. El capital será pagado en su totalidad al vencimiento el 12 de agosto de 2021.

El saldo de capital por dicha deuda al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$ 96.400.000.

f) Préstamo Cargill

Con fecha 3 de agosto de 2020 se acordó refinanciar con Cargill, el saldo de USD 10.000.000 del préstamo.

La amortización del préstamo se realizará en 6 cuotas de USD 1.6M en los meses de agosto 2020, septiembre 2020, octubre 2020, abril 2021, mayo 2021 y junio 2021

El saldo de capital al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 5.000.000.

g) Préstamo Sindicado

El día 30 de septiembre de 2020 GMSA obtuvo un préstamo Sindicado con el Banco ICBC Argentina S.A., con el Banco Hipotecario S.A. y CitiBank por \$ 341.981.250. Amortizable en 11 cuotas mensuales y consecutivas, siendo pagadera la primera cuota el mes de octubre y la última en el mes de agosto de 2021.

El saldo de capital por dicha deuda al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$ 178.425.000.

h) Comunicación “A” 7044

Con fecha 18 de junio de 2020, la Comunicación “A” 7044 del BCRA estableció que las entidades financieras deberán incorporar las cuotas impagas correspondientes a los vencimientos que operen entre el 1 de abril de 2020 –incluyendo las cuotas vencidas al 31 de marzo de 2020– y el 30 de septiembre de 2020 a partir del mes siguiente inclusive al final de la vida del crédito, considerando el devengamiento de la tasa de interés compensatorio.

i) Comunicación “A” 7106

Con fecha 15 de septiembre de 2020, el BCRA introdujo la Comunicación “A” 7106, que en el punto 7 dispone que

los deudores que registren vencimientos de capital programados entre el 15 de octubre de 2020 y el 31 de marzo de 2021 por operaciones de:

- (i) endeudamientos financieros con el exterior del sector privado no financiero con un acreedor que no sea una contraparte vinculada del deudor;
- (ii) endeudamientos financieros con el exterior por operaciones propias de las entidades; y/o

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

i) Comunicación “A” 7106 (Cont.)

- (iii) emisiones de títulos de deuda con registro público en el país denominados en moneda extranjera de clientes del sector privado o de las propias entidades, deberán presentar ante el BCRA un detalle de un plan de refinanciación en base a los siguientes criterios:
 - a) el monto neto por el cual se accederá al mercado de cambios en los plazos originales no superará el cuarenta por ciento (40%) del monto de capital que vencía, y
 - b) el resto del capital haya sido, como mínimo, refinanciado con un nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de dos (2) años.

Asimismo, el punto 7 de la Comunicación “A” 7106 establece que a la refinanciación otorgada por el acreedor original se admitirá el cómputo de nuevos endeudamientos financieros con el exterior otorgados por otros acreedores y que sean liquidados en el mercado de cambios por el cliente. Para el caso de emisiones de títulos de deuda con registro público en el país en moneda extranjera también admitirá el cómputo de nuevas emisiones que cumplan las condiciones previstas en el punto 3.6.4. de las normas de “Exterior y cambios”.

Por último, la norma establece que el plan de refinanciación deberá ser presentado ante el BCRA antes del 31 de diciembre de 2020 para aquellos vencimientos que se registren hasta el 31 de diciembre de 2020. Por su parte, para los vencimientos entre el 1 de enero de 2021 y 31 de marzo de 2021 los planes de refinanciación deberán presentarse treinta (30) días corridos previos al vencimiento de capital a refinanciarse.

Lo detallado anteriormente no será de aplicación de los siguientes supuestos: (i) cuando se trate de endeudamientos con organismos internacionales o sus agencias asociadas o garantizados por los mismos, (ii) cuando se trate de endeudamientos otorgados al deudor por agencias oficiales de créditos o garantizados por los mismos y cuando (iii) el monto por el cual se accedería al mercado de cambios para la cancelación del capital de estos tipos de endeudamiento no superará el equivalente a US\$ 1.000.000 (un millón de Dólares Estadounidenses) por mes calendario.

La amortización de la ON GMSA Clase X, una amortización bajo el préstamo BLC, y una amortización de la ON Clase II (co-emisión GMSA y CTR) caían dentro del período establecido por la Comunicación “A” 7106. En todos los casos se hicieron las enmiendas correspondientes para cumplimentar con la Comunicación y adecuarse a la normativa vigente.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	31.12.20	31.12.19
Tasa fija		
Menos de 1 año	6.538.729.382	3.721.744.261
Entre 1 y 2 años	3.843.557.519	5.165.194.715
Entre 2 y 3 años	25.505.927.146	2.286.042.840
Más de 3 años	367.536.865	22.836.987.660
	36.255.750.912	34.009.969.476
Tasa variable		
Menos de 1 año	1.695.298.628	1.544.893.012
Entre 1 y 2 años	302.179.455	881.812.800
Entre 2 y 3 años	454.402.265	32.121.453
Más de 3 años	-	38.087
	2.451.880.348	2.458.865.352
	38.707.631.260	36.468.834.828

El valor razonable de las obligaciones internacionales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 asciende aproximadamente a \$ 14.074 y \$ 13.772 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
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	31.12.20	31.12.19
Pesos argentinos	2.499.641.048	1.608.435.394
Dólares estadounidenses	36.207.990.212	34.860.399.434
	38.707.631.260	36.468.834.828

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

	31.12.20	31.12.19
Préstamos al inicio	36.468.834.828	32.722.894.276
Préstamos recibidos	8.412.506.506	11.276.687.534
Préstamos pagados	(7.107.593.243)	(8.577.428.115)
Intereses devengados	4.596.071.521	3.636.549.833
Intereses pagados	(4.129.738.848)	(3.266.453.778)
Diferencia de cambio	11.562.358.136	15.494.142.443
Gastos activados	178.419.308	(382.056.696)
RECPAM	(11.273.226.948)	(14.435.500.669)
Préstamos al cierre	38.707.631.260	36.468.834.828

NOTA 18: ARRENDAMIENTO

Esta nota provee información de los arrendamientos en los cuales la Sociedad actúa como arrendatario.

Montos reconocidos en el estado de situación financiera:

	31.12.20	31.12.19
Derecho de uso del activo		
Maquinaria	1.885.723.572	2.106.101.310
Rodados	9.879.392	9.879.392
Depreciación acumulada	(4.223.707)	(2.415.632)
	1.891.379.257	2.113.565.070
Pasivo por arrendamiento		
Corriente	55.899.065	57.246.920
No corriente	35.383.989	82.810.133

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 18: ARRENDAMIENTO (Cont.)

La evolución de los arrendamientos financieros de la Sociedad fue la siguiente:

	31.12.20	31.12.19
Arrendamiento financiero al inicio	140.057.053	195.360.317
Pagos realizados en el ejercicio	(52.425.402)	(52.740.491)
Intereses pagados	(15.944.335)	(38.116.625)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	54.622.032	107.847.854
RECPAM	(35.026.294)	(72.294.002)
Arrendamiento financiero al cierre	91.283.054	140.057.053

NOTA 19: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES

<u>Corrientes</u>	31.12.20	31.12.19
Deudas sociales a pagar	82.955.930	82.043.172
Sueldos a pagar	2.851.783	9.242.890
Provisión vacaciones	19.360.726	16.245.770
	105.168.439	107.531.832

NOTA 20: DEUDAS FISCALES

<u>Corrientes</u>	31.12.20	31.12.19
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	4.146.306	5.193.023
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	4.774.705	4.811.161
Retenciones impuesto sobre los ingresos brutos a depositar	13.132.323	11.354.426
Plan facilidades de pagos	222.964.300	197.276.535
Impuesto al valor agregado	93.277.439	-
Provisión sobre costo retención de ganancias	33.907.841	4.202.276
Diversos	1.239.124	563.037
	373.442.038	223.400.458

Véase nuestro informe de fecha

16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 21: IMPUESTO A LAS GANANCIAS / IMPUESTO DIFERIDO

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

	31.12.20	31.12.19
Activos por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	4.061.180.688	4.312.108.333
	<u>4.061.180.688</u>	<u>4.312.108.333</u>
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(13.960.878.000)	(12.218.203.339)
	<u>(13.960.878.000)</u>	<u>(12.218.203.339)</u>
Pasivo por impuesto diferido (neto)	<u>(9.899.697.312)</u>	<u>(7.906.095.006)</u>

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

	31.12.20	31.12.19
Saldo al inicio	(7.906.095.006)	(4.425.686.886)
Cargo imputado al estado de resultado	(2.008.283.961)	(4.363.073.038)
Cargo imputado a otros resultados integrales	14.681.655	882.664.918
Saldo al cierre	<u>(9.899.697.312)</u>	<u>(7.906.095.006)</u>

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

	Saldo al 31 de diciembre de 2019	Cargo imputado al estado de resultado	Cargo imputado a otros resultados integrales	Saldo al 31 de diciembre de 2020
Créditos por ventas y otros créditos	73.584.707	155.450.601	-	229.035.308
Propiedades, planta y equipo	(9.614.211.398)	(976.101.370)	15.271.969	(10.575.040.799)
Préstamos	1.743.333	(20.188.111)	-	(18.444.778)
Otros Pasivos	(9.319.402)	18.583.272	-	9.263.870
Plan de Pensiones	12.710.916	(2.416.982)	(590.314)	9.703.620
Ajuste por inflación impositivo	(2.623.942.347)	(743.450.076)	-	(3.367.392.423)
Quebranto impositivo	4.238.523.627	(423.353.095)	-	3.815.170.532
Inversiones	14.815.558	(16.808.200)	-	(1.992.642)
	<u>(7.906.095.006)</u>	<u>(2.008.283.961)</u>	<u>14.681.655</u>	<u>(9.899.697.312)</u>

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

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

	31.12.20	31.12.19
Impuesto diferido	(2.008.283.961)	(4.363.073.038)
Impuesto a las ganancias	<u>(2.008.283.961)</u>	<u>(4.363.073.038)</u>

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 21: IMPUESTO A LAS GANANCIAS / IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

Reforma Tributaria en Argentina y Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

Alícuota de Impuesto a las ganancias: La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2020 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

Impuesto a los dividendos: Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2020 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021 en adelante estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

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

Actualizaciones de deducciones: Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

El 27 de diciembre de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional Promulgó la ley 27541 – Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva. En lo que al Impuesto a las Ganancias aplicable a sociedades respecta, se destacan las siguientes modificaciones introducidas por la ley:

- Mantiene para el año 2020 la tasa del impuesto en 30% (esa tasa debía reducirse al 25% de acuerdo a la reforma tributaria del 2017)
- Ajuste por Inflación Impositivo: La imputación del ajuste por inflación impositivo correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019 deberá imputarse en partes iguales durante 6 ejercicios fiscales.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 21: IMPUESTO A LAS GANANCIAS / IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

- Impuesto sobre los bienes personales, acciones y participaciones: La tasa del impuesto se eleva del 0,25% al 0,50%

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

	31.12.20	31.12.19
Resultado antes del impuesto a las ganancias	3.922.808.797	5.912.162.416
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado a la tasa del impuesto	(1.176.842.639)	(1.773.648.725)
Otras diferencias permanentes	(28.987.577)	(89.571.041)
Ajuste por inflación contable	1.094.914.823	349.816.874
Ajuste por inflación impositivo	(2.347.590.667)	(3.229.467.505)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	507.556.144	417.123.751
Defecto de provisión del ejercicio anterior'	(4.673.530)	-
Prescripción quebrantos impositivos	(52.660.515)	(37.326.392)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	(2.008.283.961)	(4.363.073.038)

(a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la reforma tributaria detallada en forma previa en función al año esperado de realización de los mismos. El impacto del cambio de la tasa fue reconocido en resultado del ejercicio, excepto en el caso de la actualización del pasivo diferido generado por aplicar el modelo de revaluación para ciertas clases de propiedades, planta y equipo dado a que se relaciona con partidas previamente reconocidas en otros resultados integrales.

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2020:

Año	\$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2016	276.942.628	2021
Quebranto del ejercicio 2017	836.418.818	2022
Quebranto del ejercicio 2018	6.835.744.539	2023
Quebranto del ejercicio 2019	4.271.159.039	2024
Quebranto del ejercicio 2020	3.040.417.105	2025
Total de quebranto al 31 de diciembre de 2020	15.260.682.129	

NOTA 22: PROVISIONES

	Para créditos por ventas
Saldo al 31 de diciembre de 2019	3.615.573
RECPAM	(959.809)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2.655.764

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 23: PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS - COMPROMISOS LABORALES CON EL PERSONAL

A continuación, se presenta un detalle del costo y pasivo estimado de los beneficios posteriores al retiro otorgados a los empleados de la sociedad. Los beneficios son:

- Una bonificación para todos los trabajadores que obtengan la jubilación bajo el régimen diferencial Decreto 937/74, al cumplir 55 años de edad y 30 años de servicios, que consiste en 10 salarios, incrementada en un 2% por cada año de servicio en exceso de los 5 primeros años.
- Una bonificación por años de antigüedad, que consiste en abonar un salario luego de 20 años de permanencia (17 años en el caso de las mujeres) y cada cinco hasta los 35 años (32 años en el caso de las mujeres) y dos salarios al cumplir los 40 años (37 años en el caso de las mujeres).

Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal precedentemente mencionados, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente a esa fecha. El método actuarial utilizado por la Sociedad es el de Unidades de Beneficios Proyectados.

Los montos y condiciones varían según el convenio colectivo de trabajo.

	31.12.20	31.12.19
Plan de beneficios definidos		
No corriente	40.480.367	33.880.853
Corriente	695.368	3.918.536
Total	41.175.735	37.799.389

El detalle de la variación en las obligaciones por beneficios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	31.12.20	31.12.19
Valor actual de las obligaciones por beneficios	41.175.735	37.799.389
Obligaciones por beneficios al cierre del ejercicio	41.175.735	37.799.389

Los supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.20	31.12.19
Tasa de interés	5,5%	5,5%
Tasa de crecimiento salarial	1%	1%
Inflación	45%	42%

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la sociedad no posee activos relacionados con los planes de pensión.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 23: PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS - COMPROMISOS LABORALES CON EL PERSONAL (Cont.)

El detalle del cargo reconocido en el estado de resultado integral es el siguiente:

	31.12.20	31.12.19
Costo por servicios corrientes	6.087.608	9.401.308
Costo por intereses	15.325.412	7.330.980
Ganancia / (pérdida) actuarial a través de Otros resultados integrales	(2.361.254)	5.484.396
Costo total	19.051.766	22.216.684

El detalle de la variación de la obligación por planes de beneficios definidos es el siguiente:

	31.12.20	31.12.19
Saldo al inicio	37.799.389	28.020.053
Costo por servicios corrientes	6.087.608	9.401.308
Costo por intereses	15.325.412	7.330.980
Ganancia / (pérdida) actuarial a través de Otros resultados integrales	(2.361.254)	5.484.396
Pagos de beneficios efectuados	(2.633.218)	(585.554)
RECPAM	(13.042.202)	(11.851.794)
Saldo al cierre	41.175.735	37.799.389

Las estimaciones en base a técnicas actuariales, suponen la utilización de herramientas estadísticas, como las denominadas tablas demográficas que son utilizadas en la valuación actuarial referida al personal en actividad del Grupo. Para determinar la mortalidad del personal en actividad del Grupo, se ha utilizado la tabla de mortalidad “RP 2000”. En general, una tabla de mortalidad muestra para cada grupo de edad la probabilidad de que una persona de esa edad fallezca antes de cumplir una edad predeterminada. Las tablas de mortalidad de hombres y mujeres se construyen en forma separada dado que tienen tasas de mortalidad sustancialmente diferentes.

Para estimar la incapacidad total y permanente por cualquier causa se ha utilizado la tabla de invalidez “Pension Disability Table 1985”.

Para estimar la probabilidad de abandono o permanencia en el empleo de personal de actividad del Grupo se ha utilizado la tabla “ESA 77”.

Los pasivos relacionados con los beneficios mencionados precedentemente, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

NOTA 24: INGRESOS POR VENTAS

	31.12.20	31.12.19
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	515.868.010	693.414.522
Venta de energía Plus	2.318.155.679	3.206.132.011
Venta de energía Res. 220	5.532.203.755	5.285.665.318
Venta de energía Res. 21	5.068.987.478	5.799.886.568
	13.435.214.922	14.985.098.419

Véase nuestro informe de fecha

16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 25: COSTO DE VENTAS

	31.12.20	31.12.19
Compra de energía eléctrica	(686.472.455)	(2.073.279.721)
Consumo gas y gas oil de planta	(1.142.611.143)	(149.987.870)
Honorarios y retribuciones por servicios	(13.530.202)	(12.237.784)
Sueldos y cargas sociales	(405.350.263)	(409.154.648)
Plan de beneficios definidos	(6.087.608)	(9.401.308)
Otros beneficios al personal	(16.009.100)	(26.777.008)
Impuestos, tasas y contribuciones	(32.338.025)	(42.173.831)
Servicios de mantenimiento	(538.180.430)	(1.127.781.079)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(2.136.572.927)	(2.035.304.518)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(232.596)	(852.265)
Seguros	(115.869.651)	(106.342.407)
Gastos de comunicación	(22.773.538)	(23.754.574)
Diversos	(5.053.437)	(9.306.851)
	(5.121.081.375)	(6.026.353.864)

NOTA 26: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	31.12.20	31.12.19
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.428.611)	(3.318.339)
Incobrables	-	(111.046)
	(1.428.611)	(3.429.385)

NOTA 27: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.12.20	31.12.19
Honorarios y retribuciones por servicios	(269.619.255)	(282.060.030)
Sueldos y cargas sociales	(59.480.770)	(83.149.115)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2.743.345)	(1.143.307)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(773.249)	(17.568.961)
Gastos de oficina	(5.814.397)	(6.747.462)
Gastos de comunicación	(2.336.203)	(502.598)
Alquileres	(10.613.481)	(10.462.648)
Donaciones	(38.117.392)	(1.003.375)
Diversos	(3.654.643)	(4.450.244)
	(393.152.735)	(407.087.740)

NOTA 28: OTROS INGRESOS

	31.12.20	31.12.19
Venta de terreno	47.890.436	-
Otros ingresos	8.069.634	3.905.554
	55.960.070	3.905.554

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 29: RESULTADOS FINANCIEROS

	31.12.20	31.12.19
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	509.622.592	184.812.560
Intereses por préstamos otorgados	1.111.672.936	1.042.262.071
Total ingresos financieros	1.621.295.528	1.227.074.631
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(4.346.466.514)	(3.129.734.432)
Intereses comerciales y otros	(640.615.751)	(593.358.823)
Gastos y comisiones bancarias	(11.527.298)	(4.883.246)
Total gastos financieros	(4.998.609.563)	(3.727.976.501)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(10.885.727.078)	(14.357.611.543)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	(7.856.772)	(189.817.861)
RECPAM	10.465.340.282	14.687.925.511
Otros resultados financieros	(247.145.871)	(279.564.805)
Total otros resultados financieros	(675.389.439)	(139.068.698)
Total resultados financieros, netos	(4.052.703.474)	(2.639.970.568)

NOTA 30: RESULTADO POR ACCION

Básica

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

	31.12.20	31.12.19
Ganancia del ejercicio	1.914.524.836	1.549.089.378
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	138.172.150	138.172.150
Ganancia por acción básica	13,86	11,21

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 31: TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
	31.12.20	31.12.19
<i>a) Ventas de energía</i>		
Otras partes relacionadas:		
Solalban Energía S.A.	29.696.181	706.907
RGA	16.490.062	139.160.533
	46.186.243	139.867.440
<i>b) Compra de gas y energía</i>		
Otras partes relacionadas:		
Solalban Energía S.A.	(54.919.221)	(57.775.806)
RGA (*)	(1.521.162.369)	(2.333.874.695)
	(1.576.081.590)	(2.391.650.501)
<i>c) Servicios administrativos y gerenciamiento</i>		
Otras partes relacionadas:		
RGA	(484.694.824)	(521.187.240)
	(484.694.824)	(521.187.240)
<i>d) Alquileres</i>		
Otras partes relacionadas:		
RGA	(10.613.481)	(10.512.207)
	(10.613.481)	(10.512.207)
<i>e) Otras compras y servicios recibidos</i>		
Otras partes relacionadas:		
AESA - compra de repuestos	-	(2.002.040)
BDD - compra de vinos	(615.927)	(694.260)
AJSA - vuelos realizados	(43.680.385)	(121.940.166)
GECE - compra de propiedad, planta y equipos	-	(54.223.665)
ASA - garantía	(4.559.372)	(6.525.666)
	(48.855.684)	(185.385.797)
<i>f) Recupero de gastos</i>		
Otras partes relacionadas:		
RGA	3.722.334	3.173.274
GROSA	14.372.925	16.389.184
CTR	41.059.391	113.358.977
AESA	42.623.755	54.504.233
	101.778.405	187.425.668

(*) 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
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
	31.12.20	31.12.19
<i>g) Intereses generados por préstamos obtenidos</i>		
Otras partes relacionadas:		
CTR	(350.057.374)	(100.942.837)
	(350.057.374)	(100.942.837)
<i>h) Intereses generados por préstamos otorgados</i>		
Otras partes relacionadas:		
CTR	-	70.005.835
GROSA	3.305.683	1.209.229
Directores / Accionistas	14.540.520	12.930.045
ASA	1.093.826.733	963.998.694
	1.111.672.936	1.048.143.803
<i>i) Obra gasoducto</i>		
Otras partes relacionadas:		
RGA	(1.020.411)	(2.445.410)
	(1.020.411)	(2.445.410)
<i>j) Servicio de gerenciamiento de obra</i>		
Otras partes relacionadas:		
RGA	(189.525.583)	(236.520.464)
	(189.525.583)	(236.520.464)
<i>k) Otros servicios otorgados</i>		
Otras partes relacionadas:		
RGA - garantía	2.307.346	-
	2.307.346	-
<i>l) Intereses comerciales</i>		
Otras partes relacionadas:		
RGA	(440.724.382)	-
	(440.724.382)	-
<i>m) Diferencia de cambio</i>		
Otras partes relacionadas:		
RGA	(165.867.991)	-
	(165.867.991)	-

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

n) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendieron a \$47.742.692 y \$78.164.115, respectivamente.

	31.12.20	31.12.19
Otras partes relacionadas:		
Sueldos	(47.742.692)	(78.164.115)
	(47.742.692)	(78.164.115)

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

	31.12.20	31.12.19
<u>Otros créditos corrientes con otras partes relacionadas</u>		
AESA	49.258.077	13.994.553
CTR	49.230.141	11.932.610
GROSA	17.922.786	40.331.234
Directores / Accionistas	65.803.625	40.364.478
	182.214.629	106.622.875

- -

Otros créditos no corrientes con otras partes relacionadas

ASA	4.975.755.068	3.704.004.225
	4.975.755.068	3.704.004.225

Deudas comerciales corrientes con otras partes relacionadas

RGA	1.480.925.356	1.793.584.166
AJSA	-	225.283
Solalban Energía S.A.	2.708.102	-
	1.483.633.458	1.793.809.449

Otras deudas corrientes con otras partes relacionadas

BDD	-	502.108
	-	502.108

Préstamos corrientes con otras partes relacionadas

CTR	1.673.311.822	420.912.500
	1.673.311.822	420.912.500

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

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

	31.12.20	31.12.19
Préstamos a ASA		
Saldo al inicio	3.704.004.225	1.676.285.146
Préstamos otorgados	1.537.303.059	3.265.127.476
Préstamos cancelados	-	(1.025.964.160)
Intereses devengados	1.093.826.733	963.998.694
RECPAM	(1.359.378.949)	(1.175.442.931)
Saldo al cierre	4.975.755.068	3.704.004.225

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.12.20			
ASA	3.314.312.762	30%	Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente hasta 5 años.
Total en pesos	3.314.312.762		

	31.12.20	31.12.19
Préstamos a Directores / Accionistas		
Saldo al inicio	40.364.478	31.740.730
Préstamos otorgados	27.383.589	22.035.375
Préstamos cancelados	-	(8.866.395)
Intereses devengados	14.540.520	12.930.045
Intereses condonados	-	(5.881.732)
RECPAM	(16.484.962)	(11.593.545)
Saldo al cierre	65.803.625	40.364.478

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.12.20			
Directores / Accionistas	45.306.778	Badlar + 3%	Vencimiento: 1 año
Total en pesos	45.306.778		

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

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

	31.12.20	31.12.19
Préstamos a GROSА		
Saldo al inicio	14.893.135	49.670.431
Préstamos otorgados	-	204.107.781
Préstamos cobrados	(10.706.681)	(217.798.738)
Intereses devengados	3.305.683	1.209.229
Intereses cobrados	(3.484.104)	-
RECPAM	(4.008.033)	(22.295.568)
Saldo al cierre	-	14.893.135

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.12.20			
GROSА	-	35%	Vencimiento: 1 año
Total en pesos	-		

	31.12.20	31.12.19
Préstamos a CTR		
Saldo al inicio	(420.912.500)	587.559.777
Préstamos otorgados	-	16.283.134
Préstamos cobrados	-	(472.538.373)
Préstamos recibidos	(1.979.068.713)	(1.396.130.086)
Préstamos pagados	630.530.385	934.358.593
Intereses devengados	(350.057.374)	(30.937.002)
Intereses pagados	102.425.542	(85.466.679)
RECPAM	343.770.838	25.958.136
Saldo al cierre	(1.673.311.822)	(420.912.500)

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.12.20			
CTR	(1.378.257.319)	35%	Vencimiento: 1 año
Total en pesos	(1.378.257.319)		prorrogable automáticamente

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

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

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

NOTA 32: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2020 un déficit de capital de trabajo de \$4.712.446.992 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa un incremento de \$1.123.836.636 en comparación al déficit de capital de trabajo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 \$3.588.610.356. La variación se debe principalmente a la aplicación de fondos por el avance de los proyectos de inversión que está desarrollando la Sociedad.

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

NOTA 33: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

Otros compromisos

A continuación, se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre 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.

	Total	Hasta 1 año	De 1 a 3 años
<i>Compromisos de venta ⁽¹⁾</i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	1.530.666.461	1.401.727.853	128.938.608

- (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 diciembre de 2020 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

Otras Obligaciones contractuales se originan en las Obligaciones Negociables Clase II que se encuentran: (i) afianzadas por ASA; y (ii) garantizadas por prendas sobre turbinas operativas, una hipoteca sobre CTI, una cuenta de reserva fondeada con dos períodos de interés y la cesión de derechos de cobro sobre contratos con CAMMESA bajo Resolución S.E. 220/07 y Resolución S.E. 21/17.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 34: 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.

Iron Mountain Argentina S.A. – Torcuato Di Tella 1800, Spegazzini, Ezeiza.

Iron Mountain Argentina S.A. – Puente del Inca 2450, Tristán Suárez.

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.).

NOTA 35: 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.

Véase nuestro informe de fecha

16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 36: 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 42,6 millones.

A raíz de la Comunicación “A” 7106 de fecha 15 de septiembre de 2020 emitida por el Banco Central de la República Argentina, GMSA y BLC acuerdan realizar una enmienda a fin de reprogramar los pagos de la deuda. El día 17 de diciembre de 2020, BLC y GMSA firmaron la enmienda a través de la cual se reprogramó el esquema de amortizaciones, estableciéndose amortizaciones trimestrales, realizándose el próximo pago de capital en Junio de 2021, y así mismo se acordó una nueva extensión del plazo para pagar los mencionados equipamientos, siendo la fecha de vencimiento final Junio 2023, reduciendo en forma significativa los pagos durante el año 2021.

Siemens Energy AB

El 14 de junio de 2016 se firmó un Acuerdo de Pago Diferido con Siemens Energy 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 Energy 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 36: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS

El 4 de junio de 2020 se acordó con Siemens Energy AB compensar la totalidad de los montos adeudados bajo el acuerdo de pago diferido Ezeiza etapa I, que ascendían a 48.152.043 SEK contra pagos ya efectuados por la compra de nuevos equipos. Se ha iniciado el proceso de liberación de las garantías asociadas.

Al 31 de diciembre de 2020 ya se ha cancelado la totalidad de la financiación comercial acordada en 2016 con Siemens Energy AB

Pratt & Whitney Power System Inc

Generación Frías S.A. firmó un acuerdo con PWPS 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

El 3 de julio de 2020 se realizó un pago parcial de USD 2,3 millones, dejando un saldo al 31 de diciembre de 2020 de USD 10,5 millones. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales corrientes, por el equivalente a \$ 879.582.671.

A la fecha de presentación de los estados financieros, se está renegociando un acuerdo para la cancelación de la deuda.

NOTA 37: COBERTURA TODO RIESGO OPERATIVO

Póliza todo riesgo operativo con cobertura por pérdida de beneficios

La Sociedad cuenta con un seguro de Todo Riesgo Operativo que cubre todo daño o pérdida física, súbita y accidental, incluyendo averías de maquinarias y pérdida de beneficio consecuencial, de hasta 12 meses, directa y totalmente atribuibles a cualquier causa. Dicha póliza 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.

Este seguro rige para todo bien físico de cualquier tipo y descripción, que no se encuentre expresamente excluido en el texto de la póliza, pertenecientes al asegurado o que se encuentren bajo su cuidado, custodia o control o por los que haya asumido responsabilidad de asegurar ante cualquier daño, o por los cuales el asegurado pueda adquirir interés asegurable.

Es muy importante destacar que el 15 de abril de 2019 se ha renovado, con una vigencia de 18 meses, la póliza de seguros de Todo Riesgo Operativo de todas las generadoras del Grupo Albanesi, obteniendo una reducción en la tasa de prima anual del 5% por no siniestralidad en la renovación.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 37: COBERTURA TODO RIESGO OPERATIVO (Cont.)

Póliza todo riesgo construcción y montaje

Las obras por instalación o ampliación de capacidad que están siendo desarrolladas por la Sociedad se encuentran aseguradas por una póliza de seguro de Todo Riesgo Construcción y Montaje, la cual cubre todos los daños que se produzcan de forma accidental o imprevisible en la obra civil durante su ejecución, incluidos los que tengan su origen en los fenómenos de la naturaleza; siempre y cuando no se encuentre expresamente excluido en el texto de póliza.

Dicha póliza también incluye la cobertura de atraso en puesta en marcha (Alop), de hasta 12 meses, asegurando el margen comercial esperado del negocio por ventas de energía y potencia, descontando costos variables durante el período que tarde la reparación o reemplazo del siniestro ocurrido.

Una vez que los equipos entren en operaciones, los nuevos bienes quedarán cubiertos mediante la póliza de Todo Riesgo Operativo que el Grupo Albanesi tiene contratada, y la cual da cobertura a todas las centrales que se encuentran operativas.

NOTA 38: CONTRATO DE ABASTECIMIENTO CON CAMMESA: FECHA COMPROMETIDA PARA LA HABILITACIÓN COMERCIAL DE LAS CENTRALES

El 30 de junio de 2016, GMSA –como vendedora– y CAMMESA –como compradora, en representación del MEM suscribieron los Contratos de Abastecimiento, para la potencia disponible y energía suministrada de CTE y CTI. La Fecha Comprometida para la habilitación comercial de ambas centrales se fijó para el 1 de julio de 2017.

La habilitación comercial de las CTE e CTI fue otorgada el 29 de septiembre y el 10 de agosto de 2017, respectivamente.

El día 28 de junio de 2017 GMSA efectuó una presentación ante CAMMESA y la SEE, a efecto de poner en su conocimiento que, en los casos de CTE y CTI, se habían producido ciertos hechos configurativos de eventos de Caso Fortuito y Fuerza Mayor, que repercutieron negativamente en la obtención de la habilitación comercial en la Fecha Comprometida de acuerdo al Contrato de Abastecimiento. En ese sentido, GMSA expuso, argumentó y presentó las correspondientes pruebas que acreditan la existencia de distintos factores no imputables a la Sociedad, que implicaron una demora en la obtención de la habilitación comercial en la Fecha Comprometida de acuerdo al Contrato de Abastecimiento.

Asimismo, el Ministerio de Energía mediante la resolución 264/2018, del 6 de junio de 2018, estableció que las penalidades serán descontadas de la suma que le corresponda percibir al Agente Generador sancionado, en 12 cuotas mensuales, iguales y consecutivas y, por otro lado, determinó la posibilidad para el Agente Generador de optar por descontar el monto de la penalidad hasta en 48 cuotas mensuales iguales y consecutivas, aplicándose sobre el saldo una tasa efectiva anual del 1,7% en dólares estadounidenses, no pudiendo superar las cuotas que se establezcan la vigencia del contrato.

Sin perjuicio del planteo mencionado precedentemente, CAMMESA ha rechazado los argumentos esgrimidos por GMSA y ha fijado las penalidades por los montos de USD 12.580.090 para la CTE y de USD 3.950.212 para la CTI.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 38: CONTRATO DE ABASTECIMIENTO CON CAMMESA: FECHA COMPROMETIDA PARA LA HABILITACIÓN COMERCIAL DE LAS CENTRALES (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo por dichas penalidades, neto del valor actual, equivale a \$516.205.385 y se expone dentro del rubro deudas comerciales.

En este sentido, con fecha 11 de julio de 2018 mediante Nota B.127925-7, CAMMESA notificó el monto de las penalidades mencionado e instó a GMSA a que notifique si efectuaría uso de la opción prevista por la Resolución 264/2018.

En virtud de lo mencionado precedentemente, con fecha 10 de julio y 23 de julio del corriente GMSA efectuó las correspondientes presentaciones ante CAMMESA haciendo uso de la alternativa de descontar el monto de la penalidad hasta en 48 cuotas mensuales iguales y consecutivas, aplicándose sobre el saldo una tasa efectiva anual del 1,7% en dólares estadounidenses, no pudiendo superar las cuotas que se establezcan la vigencia del contrato y requiriendo que la primera cuota a abonar sea descontada a partir de la transacción del mes de Julio de 2018, con vencimiento en Septiembre de 2018.

Los resultados de la operación antes mencionada, que se exponen en la línea de “Otros egresos” en el Estado de Resultado Integral, son de carácter excepcional, únicos y no conciernen al negocio principal de la sociedad, por lo tanto, no se considera dentro de EBTIDA.

NOTA 39: 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. Dicho acuerdo fue enmendado el 26 de noviembre de 2019 donde se reconocieron montos adicionales de deuda. Con fecha 3 de diciembre se firmó una nueva enmienda con el objeto de modificar el cronograma de pagos y la fecha de vencimiento del préstamo de modo de reducir los pagos de capital de los próximos 24 meses, quedando esta sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes. Con fecha 17 de diciembre se cumplieron tales condiciones precedentes y se efectivizaron las modificaciones. Al mismo tiempo, dicha enmienda permitió cumplimentar lo establecido por la Comunicación “A” 7106 del BCRA.

Dicha deuda pagará intereses trimestrales devengando una tasa de 13,09% anual y el nuevo vencimiento es 20 de junio de 2023.

El saldo al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 26.833.722.

El saldo se amortizará en seis cuotas trimestrales, empezando la primera el 20 de marzo de 2022 y la última el 20 de junio de 2023.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 40: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

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

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. La mayoría de los países del mundo lanzaron una serie de condicionamientos nunca antes vistos. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada.

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo y la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 complejizó dicho escenario. Se estima que el país finalizará 2020 con una caída de su actividad.

Los principales indicadores en nuestro país son:

- La caída del PBI para 2020 en términos interanuales se estima en 10,4%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2020 y el 31 de diciembre de 2020 alcanzó el 36% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2020, el peso se depreció 41% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria impuso mayores restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

Estas medidas tendientes a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares, implican la solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para ciertas transacciones, siendo de aplicación para la Sociedad las siguientes (ver Nota 17 i)):

- El pago de préstamos financieros otorgados por no residentes: aquellas empresas que registren vencimientos de capital programados entre el 15/10/2020 y el 31/03/2021 deberán presentar un programa de refinanciación del capital no menor al 60%, con un nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de 2 años, permitiéndoles adquirir solamente el equivalente al 40% de los compromisos de capital acordados.
- El pago de emisiones de título de deuda con registro público
- El pago de importación de bienes al exterior
- La formación de activos externos

Adicionalmente, el régimen cambiario ya determinaba como obligatorio el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos como resultados de las siguientes operaciones y conceptos:

- Exportaciones de bienes y servicios
- Cobros de prefinanciaciones, anticipos y post-financiaciones de exportación de bienes
- Exportaciones de servicios
- Enajenación de activos no financieros no producidos
- Enajenación de activos externos

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 40: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (Cont.)

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

No obstante que todas las emisiones realizadas en los últimos 12 meses en el mercado de capitales como también las renegociaciones con los bancos locales, han sido exitosas y que se esperan que continúen de la misma manera durante el próximo ejercicio, este contexto podría limitar el acceso al mercado de deuda lo que podría crear dificultades en la renegociación de los pasivos existentes.

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 de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 41: IMPACTO DEL COVID-19

Durante este período, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020, a raíz del virus Covid-19.

La pandemia continúa generando consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global y local.

En Argentina, las medidas tomadas por el Gobierno Nacional para contener la propagación del virus, incluyeron entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado de tiempo, con variantes según la región del país.

Las situaciones mencionadas han afectado levemente la industria energética en el país, en relación al mercado de generación, la demanda eléctrica del SADI ha disminuido solamente 1,6% respecto al 2019. CAMMESA ha demorado el mecanismo de ajuste automático para la remuneración spot establecido mediante la Resolución SE N° 31/20. Dicha resolución representa aproximadamente el 2% del EBITDA del Grupo Albanesi.

El Grupo Albanesi continúa tomando medidas para mitigar los riesgos potenciales para los clientes, proveedores y empleados que representa la propagación de COVID-19. En esta línea, se ha actualizado e implementado un plan de pandemia en todas las empresas para abordar aspectos específicos del COVID-19 a través de protocolos de seguridad, respuesta de emergencia, continuidad del negocio y medidas de precaución.

Asimismo, se ha tomado precauciones adicionales para los empleados que trabajan en sus centrales eléctricas y ha implementado políticas de teletrabajo cuando fuera apropiado, enfocándose en proporcionar un servicio seguro e ininterrumpido a sus clientes, lo que incluye la adquisición de equipamientos físicos sólidos y la implementación medidas de ciberseguridad para garantizar que sus sistemas sigan siendo funcionales con una fuerza laboral parcialmente remota.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 41: IMPACTO DEL COVID-19 (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020, no ha habido impacto adverso importante en las operaciones comerciales y el servicio al cliente debido al trabajo remoto. La gerencia continuará, revisará y modificará planes a medida que cambian las condiciones a fin de garantizar el cumplimiento de las tareas de operación y mantenimiento en tiempo y forma, la recalendarización de inversiones y reacomodamiento de financiamiento en condiciones razonables de mercado, tal como se menciona en notas 17 y 32, entre otras.

La Compañía no ha sufrido impactos significativos en los resultados operativos del ejercicio como consecuencia de la pandemia, registrando un flujo de fondos operativo positivo.

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía global y del país es desconocido. Por lo tanto, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida el Coronavirus y sus consecuencias en la economía afectarán a futuro el negocio de la Compañía y los resultados de sus operaciones.

La Gerencia está monitoreando de cerca la situación y tomando todas las medidas necesarias a su alcance para preservar la vida humana y la operación de la compañía.

NOTA 42 REORGANIZACIÓN SOCIETARIA

Mediante Reunión de Directorio de fecha 21 de diciembre de 2020, la Sociedad aprobó la conveniencia de llevar adelante una reorganización societaria con fecha efectiva 1 de enero de 2021, en virtud de la cual, la Sociedad absorbe a Albanesi S.A. y Generación Centro S.A. (las “Sociedades Absorbidas” y junto con Generación Mediterránea S.A., las “Sociedades Participantes”), en los términos del artículo 82 y concordantes de la Ley General de Sociedades N° 19.550, las disposiciones del Capítulo X, Título II de las normas de la Comisión Nacional de Valores (t.o. 2013) y el artículo 80 y concordantes artículos de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), su decreto reglamentario y sus modificatorias (la “LIG”), así como las restantes normas fiscales que resulten aplicables en la materia.

Las Sociedades Participantes integran el mismo grupo económico y se encuentran sujetas a control común. En el caso particular de ASA, como es de conocimiento del público inversor en general, se trata de una sociedad de objeto exclusivo de inversión, cuyo activo se encuentra íntegramente conformado por su participación en diversas sociedades del grupo, incluida una participación directa en el 95% del capital social y votos de GMSA.

La Reorganización Societaria implica una mayor eficiencia en la estructura corporativa de control del grupo, dado que los accionistas que controlan el 100% del capital social y votos de ASA comprenden la totalidad de los accionistas minoritarios de GMSA. La Reorganización Societaria conlleva un manejo uniforme y coordinado de las actividades de las Sociedades Participantes, beneficios para éstas, así como para sus accionistas, terceros contratantes, socios comerciales y, en particular, sus inversores y acreedores, logrando una optimización de costos, procesos y recursos, mediante su unificación en GMSA.

Como consecuencia, (i) GMSA absorberá la totalidad del patrimonio de ASA y de la GECE, que serán disueltas sin liquidación; y (ii) en la fecha efectiva de la Reorganización Societaria la operatoria de las Sociedades Absorbidas y la documentación contable e impositiva correspondiente a esas operaciones será realizada o emitida por GMSA.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 43: CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y DEVENGAMIENTO DE INTERESES

La composición de los créditos y deudas al 31 de diciembre de 2020 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneración y deudas sociales	Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido	Instrumentos financieros derivados	Plan de beneficios definidos
				\$				
A vencer								
1° trimestre	2.537.289.283	803.360.645	2.661.216.752	2.764.103.737	105.168.439	265.937.591	25.500.000	173.842
2° trimestre	-	737.089.598	389.657.262	2.656.952.218	-	-	-	173.842
3° trimestre	-	737.089.598	132.473.845	1.522.987.152	-	-	-	173.842
4° trimestre	-	919.304.227	245.076.613	1.289.984.903	-	-	-	173.842
Más de 1 año	-	5.186.534.652	2.661.355.267	30.473.603.250	-	9.899.697.312	-	40.480.367
Subtotal	2.537.289.283	8.383.378.720	6.089.779.739	38.707.631.260	105.168.439	10.165.634.903	25.500.000	41.175.735
De plazo vencido	1.037.492.444	-	1.419.769.343	-	-	107.504.447	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.12.2020	3.574.781.727	8.383.378.720	7.509.549.082	38.707.631.260	105.168.439	10.273.139.350	25.500.000	41.175.735
Que no devengan interés	2.537.289.283	3.341.820.027	3.881.658.813	-	105.168.439	10.050.175.050	25.500.000	41.175.735
A tasa fija	-	4.975.755.068	3.627.890.269	(1) 36.255.750.912	-	222.964.300	-	-
A tasa variable	1.037.492.444	65.803.625	-	(1) 2.451.880.348	-	-	-	-
Total al 31.12.2020	3.574.781.727	8.383.378.720	7.509.549.082	38.707.631.260	105.168.439	10.273.139.350	25.500.000	41.175.735

(1) Ver nota 17 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

NOTA 44 HECHOS POSTERIORES

a) Comunicación “A” 7230

El BCRA a través de la Comunicación “A” 7230 de fecha 25 de febrero de 2021:

- extendió la obligación refinanciar y presentar planes de refinanciación para acceder al mercado de cambios para pagar capital de deuda financiera en moneda extranjera establecida por la Comunicación “A” 7106, a aquellos vencimientos de capital programados entre el 1° de abril de 2021 y el 31 de diciembre de 2021; y
- flexibilizó los requisitos establecidos por la Comunicación 7106 que deberán ser tenidos en cuenta para realizar dichas refinanciaciones, elevó de US\$1.000.000 a US\$2.000.000 los vencimientos mensuales que deben ser reprogramados

En este sentido, la Comunicación 7230 estableció que los planes de refinanciación deberán ser presentados ante el BCRA antes del 15 de marzo de 2021 para los vencimientos de capital programados entre el 1° de abril de 2021 y el 15 de abril 2021 y para los restantes casos deberá presentarse como mínimo 30 días corridos antes del vencimiento de capital a refinanciarse.

No están alcanzados por esta norma:

- Los vencimientos de endeudamientos originados a partir del 1-1-2020, en la medida que los fondos hayan sido ingresados y liquidados via MULC
- Vencimientos de las reprogramaciones del 2020, de acuerdo a lo establecido en la com 7106

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 44 HECHOS POSTERIORES

b) Contrato de NDF

Con fecha 8 de marzo de 2021, GMSA ha concertado contratos NDF de compras a término de dólares estadounidenses contra pesos a través del Banco CMF, por un valor nominal de USD 7 millones, al tipo de cambio promedio de 104,90 pesos por dólar, con vencimiento julio 2021.

c) ON Clase VII y VIII (co-emisión GMSA y CTR)

ON Clase VII (co-emisión GMSA y CTR)

Con fecha 11 de marzo de 2021 GMSA y CTR emitieron ON clase VII por el monto abajo detallado bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: USD 7.707.573; Integración en especie:

a) Valor Nominal de las Obligaciones Negociables Clase VII a integrarse con Obligaciones Negociables Clase III emitidas por Albanesi S.A.: U\$S 130.045;

b) Valor Nominal de las Obligaciones Negociables Clase VII a integrarse con Obligaciones Negociables Clase VIII emitidas por GEMSA: U\$S 865.898;

c) Valor Nominal de las Obligaciones Negociables Clase VII a integrarse con Obligaciones Negociables Clase XI emitidas por GEMSA: U\$S 4.539.829;

d) Valor Nominal de las Obligaciones Negociables Clase VII a integrarse con Obligaciones Negociables Clase IV emitidas por CTR: U\$S 344.678

Fecha de vencimiento: 11 de marzo del 2023

Intereses: 6% nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta el 11 de marzo del 2023 inclusive.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: Serán amortizadas en 4 (cuatro) cuotas consecutivas, equivalentes al: 10% para la primera cuota, 15% para la segunda cuota, 15% para la tercera cuota y 60% para la cuarta y última cuota, del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase VII, en las siguientes fechas: 11 de junio de 2022, 11 de septiembre de 2022, 11 de diciembre de 2022 y en la Fecha de Vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 44 HECHOS POSTERIORES

c) ON Clase VII y VIII (co-emisión GMSA y CTR) (Cont.)

ON Clase VIII (co-emisión GMSA y CTR)

Con fecha 11 de marzo de 2021 GMSA y CTR emitieron ON clase VIII por el monto abajo detallado bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: 41.936.497 UVAs equivalente a \$2.915.844.636.; Integración en especie:

a) Valor Nominal de las Obligaciones Negociables Clase VIII a integrarse con Obligaciones Negociables Clase III emitidas por Albanesi S.A.: 1.196.193 UVAs equivalente a \$83.171.299;

b) Valor Nominal de las Obligaciones Negociables Clase VIII a integrarse con Obligaciones Negociables Clase VIII emitidas por GEMSA: 505.272 UVAs equivalente a \$35.131.562.;

c) Valor Nominal de las Obligaciones Negociables Clase VIII a integrarse con Obligaciones Negociables Clase XI emitidas por GEMSA: 3.106.152 UVAs equivalente a \$ 215.970.748;

d) Valor Nominal de las Obligaciones Negociables Clase VIII a integrarse con Obligaciones Negociables Clase IV emitidas por CTR: 622.248 UVAs equivalente a \$43.264.903.

Fecha de vencimiento: 11 de marzo del 2023

Intereses: 4,60 % nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta el 11 de marzo del 2023 inclusive.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: serán amortizadas en 4 (cuatro) cuotas consecutivas, equivalentes al: 10% para la primera cuota, 15% para la segunda cuota, 15% para la tercera cuota y 60% para la cuarta y última cuota, del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase VIII, en las siguientes fechas: 11 de junio de 2022, 11 de septiembre de 2022, 11 de diciembre de 2022 y en la Fecha de Vencimiento

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

De conformidad con lo dispuesto por la 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 que se acompañan.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2020	2019	Var.	Var. %
GW				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 220	123	335	(212)	(63%)
Venta de energía Plus	467	566	(99)	(17%)
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	157	220	(63)	(29%)
Venta de energía Res. 21	182	580	(398)	(69%)
	929	1.701	(772)	(45%)

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2020	2019	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 220	5.532,2	5.285,7	246,5	5%
Venta de energía Plus	2.318,2	3.206,1	(887,9)	(28%)
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	515,9	693,4	(177,5)	(26%)
Venta de energía Res. 21	5.069,0	5.799,9	(730,9)	(13%)
	13.435,2	14.985,1	(1.549,9)	(10%)

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (en millones de pesos):

Véase nuestro informe de fecha

16 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:				
	2020	2019	Var.	Var. %
Ventas de energía	13.435,2	14.985,1	(1.549,9)	(10%)
Ventas netas	13.435,2	14.985,1	(1.549,9)	(10%)
Compra de energía eléctrica	(686,5)	(2.073,3)	1.386,8	(67%)
Consumo de gas y gasoil de planta	(1.142,6)	(150,0)	(992,6)	662%
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(421,4)	(435,9)	14,5	(3%)
Plan de beneficios definidos	(6,1)	(9,4)	3,3	(35%)
Servicios de mantenimiento	(538,2)	(1.127,8)	589,6	(52%)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(2.136,6)	(2.035,3)	(101,3)	5%
Seguros	(115,9)	(106,3)	(9,6)	9%
Impuestos, tasas y contribuciones	(32,3)	(42,2)	9,9	(23%)
Otros	(41,6)	(46,2)	4,6	(10%)
Costo de ventas	(5.121,1)	(6.026,4)	905,3	(15%)
Resultado bruto	8.314,1	8.958,7	(644,6)	(7%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1,4)	(3,3)	1,9	(58%)
Incobrables	0,0	(0,1)	0,1	(100%)
Gastos de comercialización	(1,4)	(3,4)	2,0	(59%)
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(59,5)	(83,1)	23,6	(28%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(269,6)	(282,1)	12,5	(4%)
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,8)	(17,6)	16,8	(95%)
Alquileres	(10,6)	(10,5)	(0,1)	1%
Gastos de oficina	(5,8)	(6,7)	0,9	(13%)
Donaciones	(38,1)	(1,0)	(37,1)	3710%
Otros	(8,7)	(6,1)	(2,6)	43%
Gastos de administración	(393,2)	(407,1)	13,9	(3%)
Otros ingresos	56,0	3,9	52,1	1336%
Resultado operativo	7.975,5	8.552,1	(576,6)	(7%)
Intereses comerciales ganados	509,6	184,8	324,8	176%
Intereses por préstamos	(3.234,8)	(2.087,5)	(1.147,3)	55%
Intereses comerciales y fiscales perdidos	(640,6)	(593,4)	(47,2)	8%
Gastos y comisiones bancarias	(11,5)	(4,9)	(6,6)	135%
Diferencia de cambio neta	(10.885,7)	(14.357,6)	3.471,9	(24%)
RECPAM	10.465,3	14.687,9	(4.222,6)	(29%)
Otros resultados financieros	(255,0)	(469,4)	214,4	(46%)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(4.052,7)	(2.640,0)	(1.412,7)	54%
Resultado antes de impuestos	3.922,8	5.912,1	(1.989,3)	(34%)
Impuesto a las ganancias	(2.008,3)	(4.363,0)	2.354,7	(54%)
Resultado del ejercicio	1.914,5	1.549,1	365,4	24%

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:				
	2020	2019	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral del ejercicio				
Plan de beneficios	2,4	(5,5)	7,9	(144%)
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	(61,1)	(3.525,2)	3.464,1	(98%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	14,7	882,7	(868,0)	(98%)
Otros resultados integrales del ejercicio	(44,0)	(2.648,0)	2.604,0	(98%)
Total de resultados integrales del ejercicio	1.870,5	(1.098,9)	2.969,4	(270%)

Ventas:

Las ventas netas descendieron a \$13.435,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con los \$14.985,1 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale una disminución de \$1.549,9 millones (o 10%).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la venta de energía fue de 929 GW, lo que representa una disminución del 45% comparado con los 1.701 GW para el ejercicio 2019.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 en comparación con el ejercicio anterior:

- (i) \$2.318,2 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó una disminución del 28% respecto de los \$3.206,1 millones para el ejercicio 2019. Esto se debe al que los GW de energía vendida fue menor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, respecto el mismo período de 2019.
- (ii) \$5.532,2 millones por ventas de energía Res. 220/07, lo que representó un aumento del 5% respecto de los \$5.285,7 millones del ejercicio 2019.
- (iii) \$515,9 millones por ventas de energía bajo Res. 95 y más Spot, lo que representó una disminución del 26% respecto de los \$693,4 millones para el ejercicio 2019. Esto se debe a los cambios en el esquema remunerativo de la energía base o spot (Res. SE N° 31), con efecto desde febrero de 2020. Esta resolución dispuso la denominación de la remuneración en pesos y reducciones en términos reales a los precios por potencia. Asimismo, ante la suspensión de los ajustes mensuales por IPC e IPIM estipulados en dicha Res., las reducciones sobre los precios de potencia se exacerbaron debido a la depreciación del peso en un 41%.
- (iv) \$5.069,0 millones por ventas de energía bajo Res.21, lo que representó una disminución del 13% respecto de los \$ 5.799,9 millones para el mismo período de 2019. Esto se debe al que los GW de energía vendida fue menor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, respecto el mismo período de 2019.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue de \$5.121,1 millones comparado con \$6.026,4 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$905,3 millones (o 15%).

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

- (i) \$686,5 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 67% respecto de \$2.073,3 millones para el ejercicio 2019, debido a la menor venta de GW de Energía Plus.
- (ii) \$1.142,6 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 662% respecto de los \$150,0 millones para el ejercicio 2019.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019

- (iii) \$538,2 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó una disminución del 52% respecto de los \$1.127,8 millones para el ejercicio 2019. Esto se debe principalmente a cambios en las condiciones de los contratos de mantenimiento.
- (iv) \$2.136,6 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 5% respecto de los \$2.035,3 millones para el ejercicio 2019.
- (v) \$421,4 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó una disminución del 3% respecto de los \$435,9 millones para el ejercicio 2019.
- (vi) \$115,9 millones por seguros, lo que representó un aumento del 9% respecto de los \$106,3 millones del ejercicio 2019.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 arrojó una ganancia de \$8.314,1 millones, comparado con una ganancia de \$8.958,7 millones para el ejercicio 2019, representando una disminución del 7%.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fueron de \$1,4 millones, comparado con los \$3,4 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una variación de \$2,0 millones (o 59%).

Gastos de administración:

Los gastos de administración para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 descendieron a \$393,2 millones, comparado con los \$407,1 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$13,9 millones (o 3%).

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

- (i) \$269,6 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó una disminución del 4% respecto de los \$282,1 millones del ejercicio anterior.
- (ii) \$10,6 millones de alquileres, lo que representó un aumento del 1% respecto de los \$10,5 millones del ejercicio anterior.
- (iii) \$59,5 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó una disminución del 28% respecto de los \$83,1 millones para el mismo período de 2019.
- (iv) \$38,1 millones por donaciones, lo que representó un aumento del 3710% respecto de los \$1,0 millones para el mismo período de 2019. Principalmente debido a donaciones a la Cruz Roja Argentina del programa #ArgentinaNosNecesita

Resultado operativo:

El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue una ganancia de \$7.975,5 millones, comparado con una ganancia de \$8.552,1 millones para el ejercicio 2019, representando una disminución del 7%.

Resultados financieros:

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Los resultados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 totalizaron una pérdida de \$4.052,7 millones, comparado con una pérdida de \$2.640,0 millones para el ejercicio 2019, representando una disminución del 54%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$3.234,8 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 55% respecto de los \$2.087,5 millones de pérdida para el ejercicio 2019 producto de un aumento de la deuda financiera generado por los proyectos de inversión y por deuda intercompany otorgada.
- (ii) \$255,0 millones de pérdida por otros resultados financieros, lo que representó una disminución del 46% respecto de los \$469,4 millones de pérdida del ejercicio anterior.
- (iii) \$10.885,7 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 24% respecto de los \$14.357,6 millones de pérdida del ejercicio anterior. La variación se debe, principalmente, a que en el ejercicio 2019 el aumento del tipo de cambio fue mayor al aumento del ejercicio 2020. Esto se debe a que la devaluación fue de 41% para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y de 59% para el ejercicio 2019.
- (iv) \$10.465,3 millones de ganancia por RECPAM, lo que representó una disminución de 29% respecto de los \$14.687,9 millones de ganancia del ejercicio anterior. La variación se debe al efecto de la reexpresión por el IPC de los resultados correspondientes al ejercicio 2020. Siendo el aumento de inflación del 53,8% en el 2019 comparado con el 36% del 2020.

Resultado antes de impuestos:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$3.922,8 millones, comparada con una ganancia de \$5.912,1 millones para el ejercicio anterior, lo que representa una disminución del 34%.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$2.008,3 millones de pérdida para el ejercicio actual en comparación con los \$4.363,0 millones de pérdida del ejercicio anterior.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue una ganancia de \$1.914,5 millones, comparada con los \$1.549,1 millones de ganancia para el ejercicio 2019, lo que representa un aumento del 24%.

Resultados integrales:

Los otros resultados integrales del ejercicio fueron de \$44,0 millones negativos para el ejercicio 2020, representando una disminución del 98% respecto del mismo ejercicio de 2019, e incluyen el revalúo de propiedades, planta y equipo realizado y su correspondiente efecto en el impuesto a las ganancias, como también el plan de pensiones.

El resultado integral total del ejercicio es una ganancia de \$1.870,5 millones, representando una disminución de 270% respecto de la pérdida integral del mismo ejercicio de 2019, de \$1.098,9 millones.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Activo no corriente	62.263,3	57.332,1	50.565,0
Activo corriente	8.874,6	8.294,8	8.045,0
Total activo	71.137,9	65.626,9	58.610,0
Patrimonio	14.475,8	12.605,3	13.704,2
Total patrimonio	14.475,8	12.605,3	13.704,2
Pasivo no corriente	43.075,1	41.138,1	34.195,3
Pasivo corriente	13.587,0	11.883,4	10.710,5
Total pasivo	56.662,2	53.021,6	44.905,8
Total pasivo + patrimonio	71.138,0	65.626,9	58.610,0

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Resultado operativo ordinario	7.975,5	8.552,1	6.787,4
Resultados financieros y por tenencia	(4.052,7)	(2.640,0)	(8.994,9)
Resultado neto ordinario	3.922,8	5.912,2	(2.207,5)
Impuesto a las ganancias	(2.008,3)	(4.363,1)	457,7
Resultado neto	1.914,5	1.549,1	(1.749,8)
Otros resultados integrales	(44,0)	(2.648,0)	7.198,8
Total de resultados integrales	1.870,5	(1.098,9)	5.449,0

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Fondos generados por las actividades operativas	8.485,9	7.045,2	4.180,7
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(3.499,1)	(6.710,4)	(3.508,3)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(3.944,0)	(285,1)	(470,0)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	1.042,8	49,7	202,4

5. Índices comparativos con el ejercicio anterior:

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Liquidez (1)	0,65	0,70	0,75
Solvencia (2)	0,26	0,24	0,31
Inmovilización del capital (3)	0,88	0,87	0,86
Índice de endeudamiento (4)	3,83	3,44	3,77
Ratio de cobertura de intereses (5)	3,13	5,07	2,94
Rentabilidad (6)	0,14	0,12	(0,10)

(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 auditada

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2021

Energía Eléctrica

La dirección de la Sociedad espera para el año 2021 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.

Mediados del mes de noviembre de 2021 vence el Contrato de Demanda Mayorista de la unidad TG01 y TG02 de CT Independencia, pasando a ser considerada máquina de base.

Situación Financiera

Durante el presente ejercicio la Sociedad tiene como objetivo asegurar el financiamiento para el avance de las obras de inversión descriptas de acuerdo a los cronogramas presupuestados. Mientras tanto, se continuará optimizando la estructura de financiamiento asegurando un desendeudamiento gradual de la compañía.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando R. Losón
Presidente



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Generación Mediterránea S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
CUIT: 30-68243472-0

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Generación Mediterránea S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, así como su resultado integral y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros” del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

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

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Empresa en funcionamiento	
<p>La Sociedad ha preparado sus estados financieros basándose en el supuesto de empresa en funcionamiento, como se menciona en la nota 3 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.</p> <p>Tal como se menciona en la nota 32, la Sociedad presenta déficit de capital de trabajo al 31 de diciembre de 2020. Para revertir dicha situación, la Gerencia y los accionistas de la Sociedad han desarrollado un plan de refinanciación de pasivos financieros de corto plazo.</p> <p>En la nota 40, la Sociedad indica que todas las emisiones de deuda realizadas en el mercado de capitales como también las renegociaciones con los bancos locales realizadas en los últimos 12 meses han sido exitosas y la gerencia espera que continúen de la misma manera durante el próximo ejercicio contable. No obstante, el contexto económico actual de la economía argentina, podría limitar el acceso al mercado de deuda lo que podría crear dificultades en la renegociación de los pasivos existentes</p> <p>La capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento depende de la capacidad de la administración para mantener la liquidez a fin de poder cumplir con los vencimientos de las obligaciones existentes con sus acreedores.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría que hemos realizado con el objetivo de validar la correcta aplicación del principio de empresa en funcionamiento incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • realizar indagaciones a los miembros clave de la Gerencia y Directorio, para comprender el proceso de evaluación del principio de empresa en funcionamiento; • verificar la precisión matemática de las proyecciones de flujo de efectivo de la Administración y validar la posición de efectivo inicial; • obtener evidencia sobre las proyecciones de flujo de efectivo subyacentes de la Administración para la Sociedad validando datos con otras fuentes externas e internas según sea necesario, incluidos los volúmenes de despacho recientes, los precios según las resoluciones vigentes y comparando los supuestos de costos con los reales históricos y evaluando la probabilidad realista de lograr reducciones de costos; • llevar a cabo un análisis de sensibilidad independiente para evaluar el impacto de los cambios en las premisas claves subyacentes a los pronósticos de flujo de efectivo, como puede ser una modificación en los precios establecidos en las resoluciones vigentes o un desempeño operativo menor al esperado;

Cuestiones clave de la auditoría

Respuesta de auditoría

Empresa en funcionamiento (cont.)

La gerencia realizó un análisis de sensibilidad sobre su pronóstico de flujo de efectivo para tener en cuenta el potencial impacto de una caída en los volúmenes de despacho como resultado de los efectos del virus COVID-19 en la economía, en conjunto con escenarios alternativos de financiamiento y esquemas tarifarios.

La evaluación de la administración del negocio en funcionamiento se basa en proyecciones de flujo de efectivo y planes de negocios, cada uno de los cuales depende de un juicio significativo de la administración y puede verse influenciado por el sesgo de la administración.

La situación detallada en el párrafo anterior, la forma en que se desarrollará el negocio, cómo la Sociedad obtendrá los recursos necesarios para su normal funcionamiento en un contexto incierto, nos han llevado a considerar este asunto como un tema clave en nuestra auditoría.

- realizar una prueba ácida de liquidez verificando la capacidad de la Sociedad para cumplir con los vencimientos existentes a un año de plazo sin reestructuraciones de deudas que no se hayan concretado a la fecha de emisión de los estados financieros;
- considerar la situación financiera de los principales clientes de la Sociedad, el impacto de una probable demora en sus pagos y su correlato en los flujos de efectivo de la Sociedad;
- evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros.

Valor razonable de Propiedades, planta y equipo

Como se describe en las notas 4, 6 y 7 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, el saldo de propiedades, planta y equipos es de \$ 57.076.720.074, posterior al reconocimiento de un deterioro de \$ 61.087.874.

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.

Dicho valor razonable, se determinó mediante la utilización del método del enfoque de ingreso basado en flujos de fondos proyectados para cada una de las centrales térmicas en función de su vida útil en el que se ponderaron diferentes escenarios de acuerdo con su probabilidad de ocurrencia.

Los procedimientos de auditoría realizados en relación con esta cuestión clave incluyeron entre otros:

- evaluar el proceso de preparación y supervisión llevado adelante por la gerencia para los cálculos del valor razonable de las propiedades, planta y equipo;
- evaluar los métodos y supuestos utilizados por los valuadores expertos de la Gerencia;
- examinar los datos y premisas claves utilizados para determinar el valor razonable de las propiedades, planta y equipo. En particular:
 - ✓ validar con fuentes externas las premisas sobre tendencias en tipos de cambio de inflación;

Cuestiones clave de la auditoría

Respuesta de auditoría

Valor razonable de Propiedades, planta y equipo (cont.)

Adicionalmente a los plazos determinados, se extrapolaron las proyecciones de flujo de caja futuro determinadas sobre la base de supuestos macroeconómicos (inflación y tipos de cambio), proyecciones de precios en función de las resoluciones vigentes y proyecciones de volúmenes de despachos basados en el conocimiento del mercado por parte de la Sociedad.

Estos montos recuperables se basan en premisas relacionadas con las perspectivas del mercado y el entorno regulatorio, de los cuales cualquier modificación podría tener un impacto material en el monto de las pérdidas por deterioro a reconocer.

La Sociedad actualizó el modelo determinado por el valuador externo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2019.

Consideramos que la medición del valor razonable de propiedad, planta y equipo es una cuestión clave de auditoría debido a su materialidad en el estado financiero de la Sociedad y porque requieren la aplicación de juicios críticos y estimaciones significativas por parte de la Administración sobre variables claves utilizadas en la evaluación de los flujos de fondos, así como por la impredecibilidad de la evolución futura de estas estimaciones y el hecho de que cambios significativos futuros en las premisas claves pueden tener un impacto significativo en los estados financieros.

- ✓ para los supuestos operativos y regulatorios utilizados para preparar los flujos de fondos futuros, evaluar la consistencia de las condiciones operativas de cada central térmica y su desempeño en función de datos históricos, así como las regulaciones aplicables hasta la fecha;
- ✓ examinar el método de determinación de la tasa de descuento y la coherencia con los supuestos del mercado subyacente, comprobando que el valor se encuentra dentro de un rango razonable en base a los comparables del sector y el riesgo particular de la Sociedad;

- evaluar la sensibilidad de las mediciones a cambios en ciertos supuestos;
- confirmar la precisión matemática de los cálculos y la apropiada utilización del modelo preparado por la gerencia.
- evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros.

Adicionalmente, el esfuerzo de auditoría involucró el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para asistirnos en la evaluación del modelo y de ciertos supuestos importantes, incluida la tasa de descuento.

Información que acompaña a los estados financieros (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria y la Reseña Informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros

El Directorio de Generación Mediterránea S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del presente ejercicio y que son, en



consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros 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 de Generación Mediterránea S.A., surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, La Sociedad posee autorización para reemplazar los libros contables por sistemas de registración mecánicos o computarizados, según lo dispuesto por el artículo 23, sección VII, Capítulo IV, Título II del texto ordenado 2013 de CNV. Los mismos se encuentran transcritos en CD ROM; que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) al 31 de diciembre de 2020 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Generación Mediterránea S.A. que surge de sus registros contables ascendía a \$ 12.445.776, no siendo exigible a dicha fecha;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 representan:
 - d.1) el 83% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - d.2) el 44% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - d.3) el 27% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;



- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Generación Mediterránea S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de marzo de 2021.

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, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera de Generación Mediterránea S.A. al 31 de diciembre de 2020, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 y las notas que los complementan. Además, hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de Generación Mediterránea S.A.

2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su opinión sin salvedades en la misma fecha que este informe. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros financieros de Generación Mediterránea S.A. y otra documentación pertinente.

4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 16 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:

- a. En nuestra opinión, los estados financieros de Generación Mediterránea S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2020, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;

- b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
- c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Generación Mediterránea S.A., el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;
- d. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
- e. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii. los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés).
- f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el Artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de marzo de 2021.

Por Comisión Fiscalizadora
Dr. Marcelo P. Lerner
Síndico Titular