

Generación Mediterránea S.A.

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2023 y 2022

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

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N°368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de Generación Mediterránea S.A. (la Sociedad) y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros consolidados condensados intermedios que se acompañan.

Período de nueve meses finalizado
el 30 de septiembre de:

	2023	2022	Var.	Var. %
	GW			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más spot	881	348	533	153%
Venta de energía Plus	569	518	51	10%
Venta de energía Res. 220	380	771	(391)	(51%)
Venta de energía Res. 21	200	95	105	111%
	2.030	1.732	298	17%

(Información no cubierta sobre el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios emitidos por los auditores independientes)

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

Período de nueve meses finalizado
el 30 de septiembre de:

	2023	2022	Var.	Var. %
	(en miles de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	4.347.566	1.614.971	2.732.595	169%
Venta de energía Plus	12.329.818	4.472.143	7.857.675	176%
Venta de energía Res.220	11.512.229	7.329.976	4.182.253	57%
Venta de energía Res. 21	11.527.280	5.409.530	6.117.750	113%
Total	39.716.893	18.826.620	20.890.273	111%

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2023 y 2022

Resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 y 2022 (en miles de pesos):

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:				
	2023	2022	Var.	Var. %
Ventas de energía	39.716.893	18.826.620	20.890.273	111%
Ventas netas	39.716.893	18.826.620	20.890.273	111%
Costo de compra de energía eléctrica	(8.516.489)	(3.407.926)	(5.108.563)	150%
Consumo de gas y gasoil de planta	(1.988.836)	(25.935)	(1.962.901)	7569%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(1.820.510)	(824.812)	(995.698)	121%
Plan de beneficios definidos	(11.596)	(9.073)	(2.523)	28%
Servicios de mantenimiento	(1.348.540)	(585.345)	(763.195)	130%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(8.185.712)	(3.316.629)	(4.869.083)	147%
Seguros	(761.151)	(245.750)	(515.401)	210%
Diversos	(517.511)	(214.182)	(303.329)	142%
Costo de ventas	(23.150.345)	(8.629.652)	(14.520.693)	168%
Resultado bruto	16.566.548	10.196.968	6.369.580	62%
Tasas e impuestos	(100.315)	(56.579)	(43.736)	77%
Gastos de comercialización	(100.315)	(56.579)	(43.736)	77%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(215.719)	(118.339)	(97.380)	82%
Honorarios profesionales	(2.254.688)	(864.946)	(1.389.742)	161%
Honorarios directores	(99.598)	(148.604)	49.006	(33%)
Movilidad, viáticos y traslados	(250.449)	(39.330)	(211.119)	537%
Tasas e impuestos	(57.861)	(31.583)	(26.278)	83%
Donaciones	(4.320)	(3.542)	(778)	22%
Diversos	(154.156)	(76.642)	(77.514)	101%
Gastos de administración	(3.036.791)	(1.282.986)	(1.753.805)	137%
Otros ingresos operativos	32.177	113.044	(80.867)	(72%)
Otros egresos operativos	(23.824)	-	(23.824)	100%
Resultado operativo	13.437.795	8.970.447	4.467.348	50%
Intereses comerciales, netos	852.806	357.461	495.345	139%
Intereses por préstamos, netos	(15.037.401)	(6.146.377)	(8.891.024)	145%
Gastos y comisiones bancarias	(857.864)	(43.833)	(814.031)	1857%
Diferencia de cambio, neta	11.779.414	(958.187)	12.737.601	(1329%)
Diferencia de cotización UVA	(11.597.187)	(3.422.600)	(8.174.587)	239%
RECPAM	(2.757.625)	(16.470)	(2.741.155)	16643%
Otros resultados financieros	(1.059.319)	(741.306)	(318.013)	43%
Resultados financieros, netos	(18.677.176)	(10.971.312)	(7.705.864)	70%
Resultados participación en asociadas	(308.584)	(89.862)	(218.722)	243%
Resultado antes de impuestos	(5.547.965)	(2.090.727)	(3.457.238)	165%
Impuesto a las ganancias	1.630.609	(1.846.226)	3.476.835	(188%)
Resultado neto del período por operaciones continuas	(3.917.356)	(3.936.953)	19.597	(0%)
Resultado por operaciones discontinuadas	-	(743.735)	743.735	(100%)
(Pérdida) del período	(3.917.356)	(4.680.688)	763.332	(16%)
Otros resultado integral del período				
Conceptos que no serán reclasificados a resultados:				
Diferencias de conversión	30.580.656	9.397.026	21.183.630	225%
Conceptos que serán reclasificados a resultados:				
Diferencias de conversión de subsidiarias y asociadas	12.829.828	3.268.215	9.561.613	293%
Otro resultado integral del período por operaciones continuas	43.410.484	12.665.241	30.745.243	243%
Otro resultado integral por operaciones discontinuadas	-	28.043	(28.043)	(100%)
Ganancia de otro resultado integral del período	43.410.484	12.693.284	30.717.200	242%
Total de resultados integrales del período	39.493.128	8.012.596	31.480.532	393%

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2023 y 2022

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$39.716.893 para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023, comparado con los \$18.826.620 para el mismo período de 2022, lo que equivale a un aumento de \$20.890.273 (111%).

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023, la venta de energía fue de 2.030 GW, lo que representa un aumento del 17% comparado con los 1.732 GW para el mismo período de 2022.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 en comparación con el mismo período del año anterior:

(i) \$4.347.566 por ventas de energía bajo Res. 95 mod. y Mercado Spot, lo que representó un aumento del 169% respecto de los \$1.614.971 para el mismo período de 2022. Esto se debe al aumento de tarifa y a que la cantidad de GW de energía vendida fue mayor para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023, respecto el mismo período de 2022.

(ii) \$12.329.818 por ventas de energía Plus, lo que representó un aumento del 176% respecto de los \$4.472.143 para el mismo período de 2022. Dicha variación se explica principalmente por el efecto neto entre un aumento en el despacho de energía y un incremento en el tipo de cambio.

(iii) \$11.512.229 por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó un aumento del 57% respecto de los \$7.329.976 del mismo período de 2022. Dicha variación se explica principalmente por el efecto neto entre un incremento en el tipo de cambio y una disminución en la cantidad de energía vendida. La disminución en la cantidad vendida se debe, principalmente, al vencimiento del Contrato de Demanda Mayorista (Resolución SE 220/07) de la unidad TG01 de CTR en junio de 2022, pasando a ser considerada máquina de base, y al siniestro ocurrido el 24 de marzo de 2023 en la unidad TG01 de CTF, dejándola fuera de servicio hasta julio de 2023.

(iv) \$11.527.280 por ventas de energía bajo Res. 21, lo que representó un aumento del 113% respecto de los \$5.409.530 para el mismo período de 2022. Esto se debe principalmente a un aumento en la cantidad vendida y un incremento en el tipo de cambio para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023, respecto el mismo período de 2022.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 fue de \$23.150.345 comparado con \$8.629.652 del mismo período de 2022, lo que equivale a un aumento de \$14.520.693 (168%).

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 en comparación con el mismo período del año anterior:

(i) \$8.516.489 por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 150% respecto de \$3.407.926 para el mismo período de 2022, debido a la mayor venta en cantidad de GW.

(ii) \$8.185.712 por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 147% respecto de los \$3.316.629 para el mismo período de 2022. Esta variación se origina, principalmente, por las altas de propiedades, planta y equipo ocurridas durante los últimos doce meses. Esto no implica una salida de caja.

(iii) \$1.820.510 por sueldos, jornales y cargas sociales, lo que representó un aumento del 121% respecto de los \$824.812 para el mismo período de 2022. Dicha variación se explica por los incrementos salariales.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2023 y 2022

(iv) \$1.348.540 por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 130% respecto de los \$585.345 para el mismo período de 2022. Esto se debe principalmente a un incremento del despacho y un aumento en el tipo de cambio para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023, respecto el mismo período de 2022.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 arrojó una ganancia de \$ 16.566.548, comparado con una ganancia de \$10.196.968 para el mismo período de 2022, representando un aumento de \$6.369.580.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 fueron de \$100.315 comparado con los \$56.579 para el mismo período de 2022, lo que equivale a un aumento de \$43.736. En parte, se debe al cambio en las alícuotas de impuesto a los ingresos brutos sobre la generación de energía y la variación en el monto de ventas, dado por el incremento en el tipo de cambio.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 ascendieron a \$3.036.791, comparado con los \$1.282.986 para el mismo período de 2022, lo que equivale a un aumento de \$1.753.805 (137%).

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

- (i) \$2.254.688 de honorarios profesionales, lo que representó un aumento del 161% respecto de los \$864.946 para el mismo período de 2022. Dicha variación se debe al aumento de los gastos por facturación de servicios administrativos realizados por RGA.
- (ii) \$99.598 de honorarios de directores, lo que representó una disminución del 33% comparado con los \$148.604 para el mismo período de 2022. Corresponde a la provisión de honorarios de directores de GMSA y CTR por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023.

Otros Ingresos y Egresos Operativos:

Los otros ingresos operativos totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 ascendieron a \$32.177 lo que representó una disminución de \$80.867, comparado con los \$113.044 para el mismo período de 2022.

Los otros egresos operativos totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 ascendieron a \$23.824, aumentando un 100% con respecto al mismo período de 2022.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 fue una ganancia de \$13.437.795, comparado con una ganancia de \$8.970.447 para el mismo período de 2022, representando un aumento de \$4.467.348 (50%).

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2023 y 2022

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 totalizaron una pérdida de \$18.677.176, comparado con una pérdida de \$10.971.312 para el mismo período de 2022, representando un aumento de \$7.705.864 (70%).

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$15.037.401 de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un aumento del 145% respecto de los \$6.146.377 de pérdida para el mismo período de 2022. Dicha variación se debe a un aumento de la deuda financiera.
- (ii) \$11.779.414 de ganancia por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución de la pérdida de \$12.737.601 respecto de los \$958.187 de pérdida del mismo período de 2022.
- (iii) \$11.597.187 de pérdida por diferencia de cotización UVA, lo que representó un aumento del 239% comparado con la pérdida de \$3.422.600 para el mismo período de 2022, dado por un aumento de las obligaciones negociables emitidas por el Grupo, denominadas en UVAs.

Resultado antes de impuestos:

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$5.547.965, comparada con una pérdida de \$2.090.727 para el mismo período de 2022, lo que representa un aumento de \$3.457.238.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$1.630.609 para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023, lo que representa una disminución de la pérdida de 188% en comparación con los \$1.846.226 de pérdida del mismo período de 2022.

Resultado neto:

El resultado neto por operaciones continuas correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 fue una pérdida de \$3.917.356, comparada con los \$3.936.953 de pérdida para el mismo período de 2022, lo que representa una disminución de la pérdida de \$19.597.

El resultado por operaciones discontinuadas correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 disminuyó 100% comparado con los \$743.735 de pérdida para el mismo período de 2022, dado por la finalización del contrato de locación entre GROSA y CTS.

El resultado del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 fue una pérdida de \$3.917.356, lo que representó una disminución de la pérdida de \$763.332, comparada a la pérdida de \$4.680.688 del mismo período de 2022.

Resultados integrales:

La ganancia por los otros resultados integrales, por operaciones continuas, del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 fue de \$43.410.484, e incluyen las diferencias de conversión, representando un aumento del 243% en comparación con los \$12.665.241 para el mismo período de 2022.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2023 y 2022

El otro resultado integral por operaciones discontinuadas del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 disminuyó un 100% con respecto a la ganancia de \$28.043 del mismo período de 2022, correspondiente al plan de pensiones y su efecto en el impuesto a las ganancias de GROSA.

El resultado integral total del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 fue una ganancia de \$39.493.128, representando un aumento de \$31.480.532 respecto de la ganancia integral para el mismo período de 2022, de \$8.012.596.

EBITDA Ajustado

**Período de nueve
meses finalizado
el 30 de septiembre de:**

2023

EBITDA Ajustado en millones de dólares ⁽¹⁾

85,4

**Período de doce meses
finalizado el 30 de
septiembre de:**

2023

EBITDA Ajustado en millones de dólares ⁽¹⁾

114,0

(1) (Información no cubierta sobre el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios emitidos por los auditores independientes)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2023 y 2022

2. Estructura patrimonial comparativa con los períodos anteriores: (en miles de pesos)

	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019
Activo no corriente	443.412.891	153.528.156	95.302.860	61.763.142	54.590.331
Activo corriente	92.278.794	41.412.214	20.384.817	7.688.099	9.480.346
Total activo	535.691.685	194.940.370	115.687.677	69.451.241	64.070.677
Patrimonio atribuible a los propietarios	79.137.808	32.000.025	13.754.947	14.051.106	10.374.038
Patrimonio no controladora	4.979.785	2.145.867	1.281.614	-	-
Total patrimonio	84.117.593	34.145.892	15.036.561	14.051.106	10.374.038
Pasivo no corriente	353.147.405	126.071.183	85.529.266	39.160.541	40.385.972
Pasivo corriente	98.426.687	34.723.295	15.121.850	16.239.594	13.310.667
Total pasivo	451.574.092	160.794.478	100.651.116	55.400.135	53.696.639
Total patrimonio y pasivo	535.691.685	194.940.370	115.687.677	69.451.241	64.070.677

3. Estructura de resultados comparativa con los períodos anteriores: (en miles de pesos)

	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019
Resultado operativo ordinario	13.437.795	8.970.447	7.600.745	6.352.416	6.346.403
Resultados financieros	(18.677.176)	(10.971.312)	(5.671.700)	(3.025.819)	(4.204.397)
Resultados participación en asociadas	(308.584)	(89.862)	(52.636)	-	-
Resultado neto ordinario	(5.547.965)	(2.090.727)	1.876.409	3.326.597	2.142.006
Impuesto a las ganancias	1.630.609	(1.846.226)	(4.056.715)	(1.880.762)	(2.525.662)
Resultado por operaciones continuas	(3.917.356)	(3.936.953)	(2.180.306)	1.445.835	(383.656)
Operaciones discontinuadas	-	(743.735)	(79.894)	-	-
Resultado del período	(3.917.356)	(4.680.688)	(2.260.200)	1.445.835	(383.656)
Otro resultado integral del período por operaciones continuas	43.410.484	12.665.241	1.424.833	-	(2.946.484)
Otro resultado integral por operaciones discontinuadas	-	28.043	-	-	-
Otros resultados integrales	43.410.484	12.693.284	1.424.833	-	(2.946.484)
Total de resultados integrales	39.493.128	8.012.596	(835.367)	1.445.835	(3.330.140)

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

	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019
Flujos de efectivo generados por las actividades operativas	1.382.593	8.582.248	6.808.451	6.676.448	4.911.199
Flujos de efectivo (aplicados a) las actividades de inversión	(882.204)	(3.874.403)	(2.047.709)	(2.310.712)	(4.289.410)
Flujos de efectivo generados por/(aplicados a) las actividades de financiación	3.322.666	(2.380.123)	(5.759.760)	(4.311.260)	504.547
Aumento/(disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	3.823.055	2.327.722	(999.018)	54.476	1.126.336

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2023 y 2022

5. Índices comparativos con los períodos anteriores:

	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019
Liquidez (1)	0,94	1,19	1,35	0,47	0,71
Solvencia (2)	0,18	0,20	0,14	0,25	0,19
Inmovilización del capital (3)	0,83	0,79	0,82	0,89	0,85
Rentabilidad (4)	(0,07)	(0,19)	(0,16)	0,12	(0,03)

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto atribuible a los propietarios / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Resultado neto del período (no incluye Otros resultados integrales) / Patrimonio neto promedio

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2023 (información no cubierta sobre el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios emitidos por los auditores independientes)

Energía Eléctrica

La dirección del Grupo espera para el año 2023 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 estas y en consecuencia, aumentar la generación de energía eléctrica.

Se está avanzando con las obras para completar el proyecto de cierre de ciclo en la planta de CTE adjudicado bajo Resolución 287/17, que permitirá agregar 154 MW de capacidad nominal de generación al sistema. Se estima que el proyecto alcance el inicio de operación comercial a fines de 2023.

Además, se están llevando a cabo las obras del proyecto de cierre de ciclo en la planta de CTMM adjudicado bajo Resolución 287/17, que permitirá agregar 121 MW de capacidad nominal de generación al sistema. Se estima que el proyecto alcance el inicio de operación comercial a mediados del 2024.

También se espera avanzar con el proyecto de cogeneración en Arroyo Seco, a través de GLSA, utilizando una sociedad de propósito específico para obtener el financiamiento necesario para la construcción del proyecto bajo modalidad de "Project Finance". Se estima que el proyecto alcance el inicio de operación comercial a mediados del 2024.

En CTR, se lleva a cabo un plan de mantenimiento preventivo exhaustivo de las unidades de generación y el Mantenimiento Mayor en la Turbina de Gas el cual consiste en el reemplazo del Advanced Gas Path (AGP) y el 32K lo que permitirá, ampliar los intervalos de Mantenimiento, por Horas fuego de 8000h a 32000h, entre las inspecciones de partes de gases calientes lo cual permite garantizar la alta disponibilidad del turbogruppo de la Central.

Situación Financiera

Durante el ejercicio 2023 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. Con posterioridad al cierre, GMSA y CTR emitieron las obligaciones negociables Clase XXV, XXVI y XVII (ver nota 37: Hechos posteriores).

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2023

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
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A., T° 252 F° 141

Armando Losón (h)
Presidente