

Generación Mediterránea S.A.

Factores relevantes de la calificación

Emisión Clase XXXII, XXXIII, XXXIV: La calificación de GMSA considera la calidad crediticia dado el manejo consolidado de la compañía por parte del management y las sucesivas co-emisiones realizadas entre GMSA y Central Térmica Roca S.A. (CTR). La calificación también considera el éxito de los diversos canjes que implicó la refinanciación del endeudamiento de GMSA. El mayor EBITDA a partir de 2024, derivado de la habilitación del cierre de ciclo de Ezeiza, en operaciones desde abril 2024, y Maranzana (COD esperado junio 2024), resultará un incentivo para lograr la refinanciación de su deuda. GMSA ha aceptado y cobrado la propuesta de pago de CAMMESA de dos tercios de la deuda (las transacciones de diciembre 2023 y enero 2024) en bonos con vencimiento en 2038 y la diferencia en efectivo (la transacción febrero 2024). A marzo 2024, la deuda con CAMMESA ascendía a USD 34 millones y la pérdida estimada implícita en la propuesta ofrecida a los USD 8 millones. Asimismo, CAMMESA ya pagó el 85,2% de la transacción de marzo 2024, donde se espera que se cancele el saldo restante en los últimos día de mayo 2024, resultando un plazo de cobro implícito de 47 días. Cabe destacar que GMSA finalizó el proceso de co-emisión de la serie internacional XXXI, garantizada por un fideicomiso, con vencimiento 2027, a tasa fija incremental 12,75%, alcanzando un monto emitido de USD 38,8 millones.

Habilitación comercial cierre de ciclo Ezeiza e inicio del contrato de operaciones en Perú: La calificación de GMSA considera la calidad crediticia dado el manejo consolidado de la compañía por parte del management y las sucesivas co-emisiones realizadas entre GMSA y Central Térmica Roca S.A. (CTR). El EBITDA año móvil marzo 2024 de GMSA fue de USD 116,9 millones con un margen del 56,1%. A esto se suman las nuevas capacidades por 408 MW adicionales de los proyectos de cierre de ciclo. En abril 2024, comenzó a operar el cierre de ciclo de la central Ezeiza con un EBITDA incremental de USD de 33 millones. Los cierres de ciclo de las centrales Maranzana y Arroyo Seco (ya fondeados) se espera su entrada en operaciones durante 2024 y 2025, respectivamente. Asimismo, en abril 2024, entro en fase operativa el contrato de operaciones por 100 MW de una planta en Talara, Perú de cogeneración por 20 años con Petroperu S.A. (calificado por Fitch Rating en CCC+ a nivel internacional), donde se esperan ingresos normalizado por ventas de USD 26,5 millones y un EBITDA normalizado de USD 16,4 millones anuales.

Riesgo de refinanciación manejable: la calificación considera el éxito de los diversos canjes que implicó la refinanciación del endeudamiento de GMSA. El mayor EBITDA a partir de 2024, derivado de la habilitación del cierre de ciclo de Ezeiza, en operaciones desde abril 2024, y Maranzana (COD esperado junio 2024), resultará un fuerte incentivo para lograr la refinanciación del endeudamiento. Durante el 2023, GMSA logró emitir más de USD 70 millones en el mercado de capitales local. Hacia adelante FIX espera ingresos normalizados desde 2024 entorno a los USD 250 millones, con un EBITDA normalizado en torno a los USD 170 millones y con un margen EBITDA consolidado en torno a 65%. Si bien la compañía enfrenta necesidades de refinanciar deuda periódicamente, el probado acceso en el mercado y un flujo de fondos libre positivo desde 2024 de al menos USD 60 millones se espera que le permitan sortear el riesgo de refinanciación y alcanzar un apalancamiento a niveles de 3,5x de deuda/EBITDA posterior al 2026, sin considerar nuevos proyectos.

Sinergias y escala del grupo Albanesi: GMSA es la principal compañía perteneciente al Grupo Albanesi. La cual cuenta con los mismos accionistas (en distintas proporciones) que el resto de las compañías del grupo, Albanesi Energía S.A (AESA) y Rafael G. Albanesi S.A. Las decisiones de los accionistas son tomadas en conjunto maximizando la rentabilidad del grupo. Inaugurado el ciclo cerrado en Ezeiza, el desafío del grupo es finalizar los proyectos de cogeneración en construcción y para sostener el flujo operativo que se verá disminuido por la caída de ciertos contratos de venta de energía.

Informe Integral Calificaciones

Emisor Largo Plazo	A(arg)
ON Clase X Co- emisión	A(arg)
ON Clase XI Co- emisión	A(arg)
ON Clase XII Co- emisión	A(arg)
ON Clase XIV Co- emisión	A(arg)
ON Clase XV Co- emisión	A(arg)
ON Clase XVI Co- emisión	A(arg)
ON Clase XVII Co- emisión	A(arg)
ON Clase XVIII Co- emisión	A(arg)
ON Clase XIX Co- emisión	A(arg)
ON Clase XX Co- emisión	A(arg)
ON Clase XV	A+(arg)
ON Clase XVI	A+(arg)
ON Clase XVII	A+(arg)
ON Clase XVIII	A+(arg)
ON Clase XIX	A+(arg)
ON Clase XXI Co- emisión	A(arg)
ON Clase XXIII Co- emisión	A(arg)
ON Clase XXIV Co- emisión	A(arg)
ON Clase XXV Co- emisión	A(arg)
ON Clase XXVI Co- emisión	A(arg)
ON Clase XXVII Co- emisión	A(arg)
ON Clase XXVIII Co- emisión	A(arg)
ON Clase XXX Co- emisión	A(arg)
ON Clase XXXII Co- emisión	A(arg)
ON Clase XXXIV Co- emisión	A(arg)
Perspectiva	Estable
Emisor de corto plazo	A2(arg)
ON Clase XXIX	A2(arg)
ON Clase XXXIII	A2(arg)

Resumen Financiero

Generación Mediterránea S.A.		
Consolidado	31/03/2024	31/12/2023
(\$ millones)	Año Móvil	12 Meses
Total Activos	1.349.552	1.229.888
Deuda Financiera	1.070.216	927.930
Ingresos	94.975	63.748
EBITDA	53.277	34.748
EBITDA (%)	56,1	54,5
Deuda Total / EBITDA (x)	20,1	26,7
Deuda Neta Total / EBITDA (x)	18,7	24,0
EBITDA / Intereses (x)	1,0	1,3

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, marzo 2024

Analista

Analista Principal
 Juan Bertone
 Director Asociado
Juan.bertone@fixscr.com
 +54 11 5235-8171
 Analista Secundario
 Gustavo Avila
 Senior Director
gustavo.avilao@fixscr.com
 +54 11 5235-8142
 Responsable del Sector
 Cecilia Minguillon
 Senior Director
cecilia.minguillon@fixscr.com
 +54 11 5235-8123

Riesgo de contraparte: CAMMESA es la contraparte principal de los contratos de venta de electricidad de las compañías del Grupo. GMSA posee ingresos predecibles y estables provenientes de los contratos de abastecimiento de largo plazo (PPA) con CAMMESA denominados en dólares y pagaderos en pesos con un plazo promedio aproximado de vencimiento de 6 años. Si bien se comenzó en febrero 2024 con un proceso de adecuación de las tarifas de los servicios públicos del sector eléctrico, la dificultad en las cobranzas por parte de las distribuidoras, amplifica la dependencia de CAMMESA a las transferencias no programadas del estado nacional para cumplir con los compromisos. GMSA ha aceptado y cobrado la propuesta de pago de CAMMESA de dos tercios de la deuda (las transacciones de diciembre 2023 y enero 2024) en bonos con vencimiento en 2038 y la diferencia en efectivo (la transacción febrero 2024). A marzo 2024, la deuda con CAMMESA ascendía a USD 34 millones y la pérdida estimada implícita en la propuesta ofrecida a los USD 8 millones. Asimismo, CAMMESA ya pagó el 85,2% de la transacción de marzo 2024, donde se espera que se cancele el saldo restante en los últimos día de mayo 2024, resultando un plazo de cobro implícito de 47 días.

Sensibilidad de la calificación

Los siguientes factores de forma individual o en su conjunto podrían implicar una baja en la calificación:

- 1) cambios regulatorios desfavorables que impacten en la generación de fondos de la compañía,
- 2) demoras en la habilitación del cierre de ciclo de Maranzana/ Arroyo Seco que retrase el incremento del EBITDA,
- 3) incremento del apalancamiento o reducción de la liquidez de GMSA.

Liquidez y Estructura de Capital

El manejo de pasivos a través de nuevas emisiones y canjes le permite mejorar la liquidez del grupo que históricamente ha sido ajustada. A marzo 2024 la deuda de GMSA ascendía a USD 1.248,2 millones, siendo USD 282 millones la deuda exclusiva que fue aplicada a los proyectos de cogeneración de Ezeiza (en operaciones) y Maranzana, siendo USD 140 millones los aplicados al proyecto de cogeneración Generación Litoral. La caja e inversiones corrientes ascendía a USD 87,4 millones y el ratio de EBITDA + disponibilidad / Deuda de corto plazo resultó en 0,6x al año móvil marzo 2024. En tanto, el 27% del endeudamiento se concentraba en el corto plazo, alcanzando los USD 342,7 millones. Cabe destacar que GMSA finalizó el proceso de co-emisión de la serie internacional XXXI, garantizada por un fideicomiso, con vencimiento 2027, a tasa fija incremental 12,75%, alcanzando un monto emitido de USD 38,8 millones.

Perfil del Negocio

GMSA es la principal compañía generadora de energía del Grupo Albanesi, un grupo que se dedica principalmente a la generación de energía y a la comercialización y transporte de gas. Desde el 1 de enero 2021, a partir de la fusión por absorción con su controlante Albanesi S.A. y Generación Centro, GMSA consolida con Central Térmica Roca S.A., Generación Rosario (actualmente sin actividad) y Generación Litoral S.A. Con los inicios de operación comercial de Ezeiza y Talara, GMSA posee actualmente 1.434 MW instalados (incluyendo Solalban) + 254 MW en construcción (M. Maranzana + Arroyo Seco). Adicionalmente la compañía posee dos proyectos de cierre de ciclo por 154 MW y 121 MW y un proyecto de cogeneración por 133MW.

El grupo se encuentra diversificado, operando con 8 centrales térmicas incluyendo a Solalban Energía y estando presente en 7 provincias. En los últimos meses CAMMESA priorizó para el despacho la eficiencia de las centrales y la cercanía al gas de cuencas más baratas como la neuquina. Las centrales térmicas Maranzana-en proceso de Cierre de Ciclo-, Independencia, Frías y la nueva turbina de Riojana, poseen una eficiencia media. Adicionalmente las centrales de tecnología Pratt & Whitney comienzan a despachar (picking), logrando una gran ventaja ante saltos en la demanda

Llegó a su fin el contrato de operación de la planta de Generación Rosario y se decidió no extenderlo. La planta fue devuelta a sus dueños sin costo adicionales para el Grupo, al día de hoy Generación Rosario es una sociedad que no presenta actividad.

En abril 2024, comenzó a operar el cierre de ciclo de la central Ezeiza con un EBITDA incremental de USD de 33 millones. Los cierres de ciclo de las centrales Maranzana y Arroyo Seco (ya fondeados) se espera su entrada en operaciones durante 2024 y 2025, respectivamente.

Existe una fuerte concentración de ingresos del Grupo Albanesi con CAMMESA, que representa el aproximadamente el 90% del EBITDA. Los contratos de Energía Plus con la industria representan solamente el 3% del EBITDA. La nueva capacidad incremental en el 2023-2025 será de 508 MW: 408 MW por Ezeiza, M.Maranzana y Arroyo Seco. Petroperu aportará 100 MW.

	Central Maranzana	Central Independencia	Central Ezeiza	Central Riojana	Central La Banda	Central Frias	Generación Litoral
Ubicación /Provincia	Córdoba	Tucumán	Buenos Aires	La Rioja	Santiago del Estero	Santiago del Estero	Santa Fe
Descripción de los equipos	Tres turbinas Pratt & Whitney de 60 MW, dos turbinas Thomassen de 24 MW, dos turbinas Stork de 11 MWh, Dos turbinas Siemens SGT 800 de 50 MW	Dos turbinas Pratt & Whitney de 60 MW c/u, dos turbinas Siemens SGT 800 de 50 MW	Tres turbinas Siemens SGT 800 de 50 MW c/u	Una turbina John Brown de 14 MW y dos marca Fiat de 13 MW C/u. Una turbina Siemens SGT 800 de 50 MW	Dos turbinas duales marca Fiat de 15MW c/u	Una turbina Pratt & Whitney de 60 MW	Dos Turbinas a Gas 108 MW Siemens. Turbina a Vapor + Calderas 2x60 Tn/h. 25 MW
Combustible	Gas y Gas oil	Gas y Gas oil	Gas Y Gas oil	Gas y gas oil	Gas y gas oil	Gas y gas oil	Gas y gas oil
Acceso al gas	Contratos con R.G Albanesi S.A. + CAMMESA	Contratos con R.G Albanesi S.A. + CAMMESA	CAMMESA	CAMMESA	CAMMESA	Gas y gas oil	Contratos con R.G Albanesi S.A. + CAMMESA
Contratos de Mantenimiento	Contrato de mantenimiento con Pratt & Whitney y Siemens garantizando la disponibilidad exigida por CAMMESA.	Contrato de mantenimiento con Pratt & Whitney y Siemens garantizando la disponibilidad exigida por CAMMESA	Contrato de mantenimiento con Siemens garantizando la disponibilidad exigida por CAMMESA	Contrato de mantenimiento con Siemens garantizando la disponibilidad exigida por la turbina Siemens SGT 800	Contrato de mantenimiento con Siemens garantizando la disponibilidad exigida por CAMMESA	Contrato de mantenimiento con PW Power garantizando la disponibilidad exigida por CAMMESA	Contrato de mantenimiento con Siemens

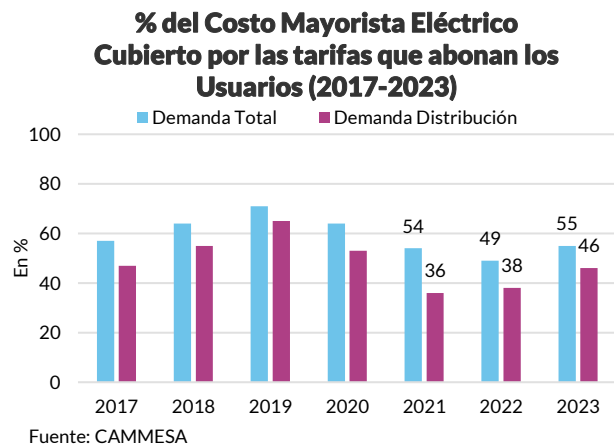
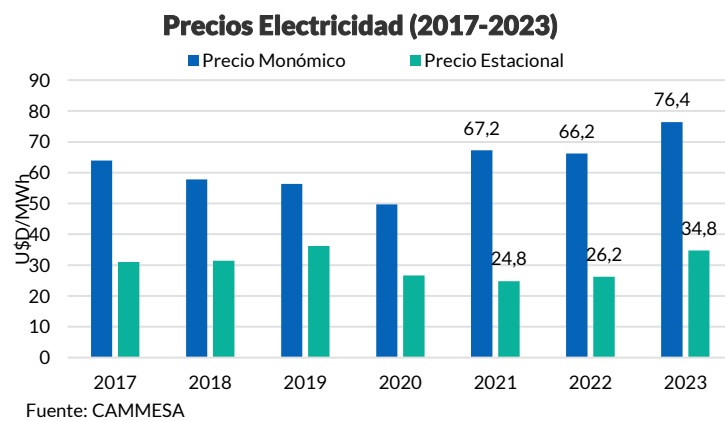
El combustible es mayormente provisto por CAMMESA (no contabilizado en los costos) salvo el combustible para la producción de energía destinada a la venta de energía plus que se obtiene a través de los contratos con R.G. Albanesi S.A. Al ser un grupo integrado, en el caso que en el futuro CAMMESA deje de proveer el gas a las centrales, la comercializadora de gas del grupo, Rafael G. Albanesi S.A., podrá abastecer a las mismas. Actualmente, las ventas a las generadoras del grupo representan aproximadamente el 25% de los ingresos de RGA.

El riesgo operativo es bajo ya que todas las centrales con ingresos atados a contratos de venta de potencia y energía poseen contratos de mantenimiento de largo plazo con los proveedores de las turbinas, garantizando la disponibilidad necesaria.

Riesgo del sector

FIX considera que las calificaciones en el sector eléctrico argentino son vulnerables a cambios normativos y están más influenciadas por la política energética local que por el desarrollo y eficiencia de la capacidad instalada. El sector eléctrico aún sigue dependiendo de subsidios públicos. Los subsidios energéticos alcanzaron un total de \$ 3.101.557 millones (aproximadamente 2% del PBI) en 2023, implicando una caída real del 17,6% a/a atribuible a menores transferencias a CAMMESA (-36,2% a/a), representando las transferencias a CAMMESA el 57% de los mismos en 2023 vs 70% en 2022.

La reducción de los subsidios a CAMMESA obedeció, en gran parte, a la disminución de la brecha entre el costo mayorista del sistema eléctrico y la tarifa que pagan los usuarios. De acuerdo con los datos de CAMMESA, los costos se incrementaron 89% a/a (de \$11.732MWh a \$22.168MWh) y el precio promedio estacional (PEST) 113% a/a (de \$4.640MWh a \$9.899MWh), lo que hizo aumentar el porcentaje de cobertura mediante tarifas (demanda distribución), pasando de 38% en 2022 a 46% en 2023. En tanto, la cobertura de demanda total paso de 49% a 55%.



A diciembre 2023, Argentina contaba con una potencia instalada de 42.927 MW, lo cual significó una potencia casi estable, siendo 42.983 MW a diciembre 2021. A su vez la generación térmica representó el 49%, la hidráulica el 27%, las fuentes de energía renovables el 13% y nuclear 6% de la energía generada en 2023.

Por su parte, la principal limitante al crecimiento de fuentes renovables constituye la necesidad de contar con la prioridad de despacho por parte de CAMMESA en un sistema con capacidad de transporte al límite. Adicionalmente, el contexto operacional debilitado con elevadas tasas de interés y restricciones al financiamiento también actúa como limitante al desarrollo del sector.

Posición competitiva

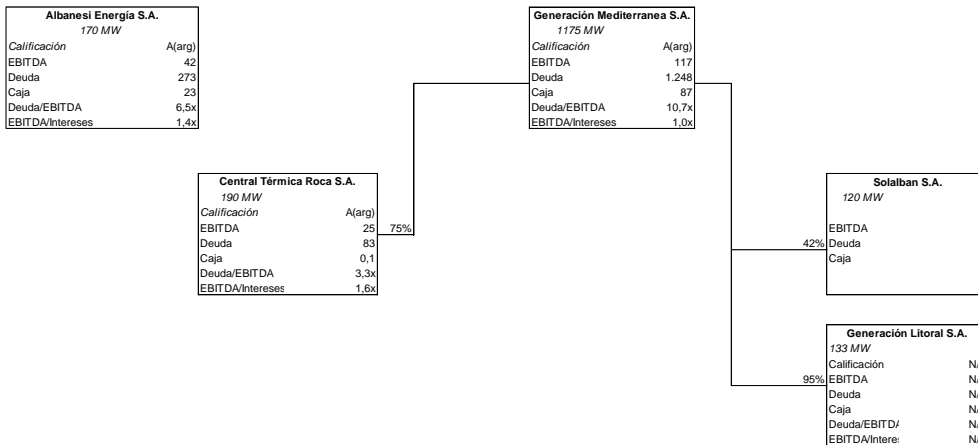
GMSA tiene aprox. el 2,3% de la potencia instalada del país y el 3,6% de la potencia térmica. Los contratos por potencia con CAMMESA y con la industria le permiten a la compañía asegurarse un nivel alto de rentabilidad e ingresos.

Administración y calidad de accionistas

El grupo Albanesi está integrado por tres sociedades: Generación Mediterránea S.A. (recientemente fusionada con Albanesi S.A.), Rafael G. Albanesi S.A. (RGA) y Albanesi Energía S.A. y sus controladas. El grupo tiene 27 años de experiencia como operadores de gas y 15 como generadores de energía térmica. RGA es la mayor comercializadora de gas natural del país. En la actualidad RGA ha alcanzado valores máximos diarios del orden de los 5 millones de m³/d, lo que representa aproximadamente el 5% del gas consumido del país. A partir del 1 de enero de 2021, GMSA se fusionó por absorción con Albanesi S.A. (que actuaba como holding) y

con Generación Centro S.A. FIX considera que la fusión no impacta en la calificación de GMSA ya que las mismas consideraban al Grupo Albanesi en su conjunto debido al manejo centralizado del mismo.

Grupo Albanesi. Año móvil marzo 2024 (miles USD)



Factores de riesgo

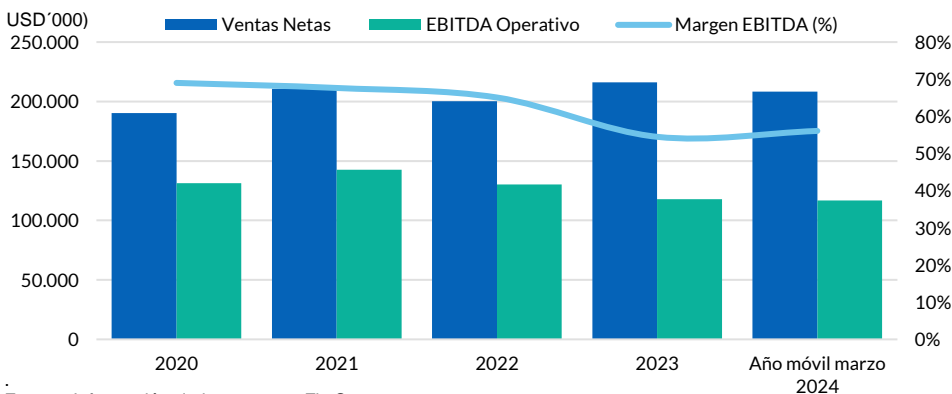
- Riesgo de ejecución de proyectos.
- Riesgo de refinanciación.
- Riesgo de descalce de moneda
- Contratos de Energía Plus de corta duración.
- Concentración de ingresos con CAMMESA.
- Sector altamente regulado.
- Liquidez ajustada.

Perfil financiero

Rentabilidad

En el año móvil a marzo 2024, los ingresos consolidados de GMSA ascendieron a USD 208,4 millones y el EBITDA a USD 116,9 millones, logrando un margen del 56,1%.

Evolución Ventas - EBITDA

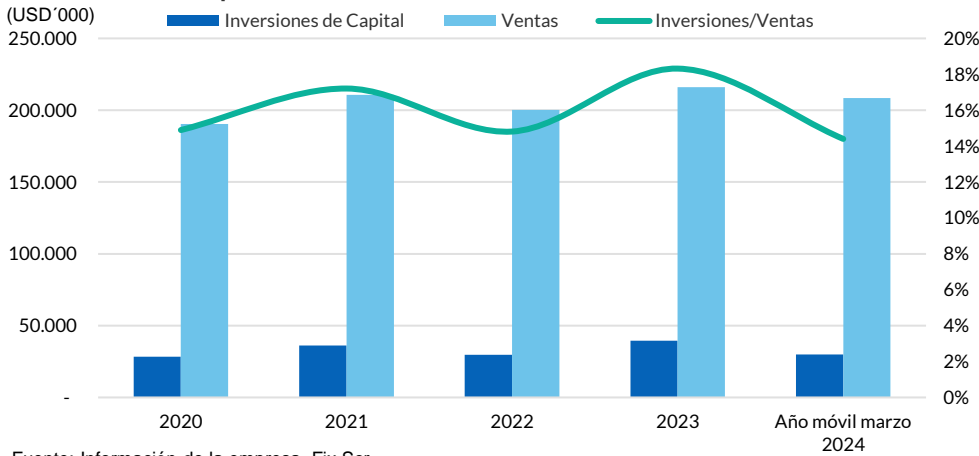


Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Flujo de fondos

En el año móvil a marzo 2024, el flujo generado por las operaciones (FGO) de GMSA fue USD 9,3 millones, mientras que capital de trabajo que resultó negativo en USD 92,5 millones producto de las cuenta por cobrar. Después de realizar inversiones de capital por USD 30 millones, destinadas principalmente al cierre de ciclo de los proyectos el flujo de fondos libre resultó negativo en USD 113,2 millones.

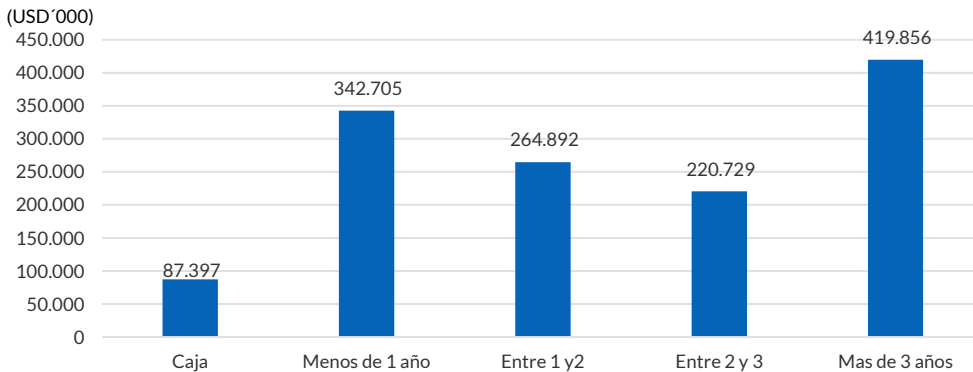
Inversiones de Capital



Liquidez y estructura de capital

El manejo de pasivos a través de nuevas emisiones y canjes le permite mejorar la liquidez del grupo que históricamente ha sido ajustada. A marzo 2024 la deuda de GMSA ascendía a USD 1.248,2 millones, siendo USD 282 millones la deuda exclusiva que fue aplicada a los proyectos de cogeneración de Ezeiza (en operaciones) y Maranzana, siendo USD 140 millones los aplicados al proyecto de cogeneración Generación Litoral. La caja e inversiones corrientes ascendía a USD 87,4 millones y el ratio de EBITDA + disponibilidad / Deuda de corto plazo resultó en 0,6x al año móvil marzo 2024. En tanto, el 27% del endeudamiento se concentraba en el corto plazo, alcanzando los USD 342,7 millones. Cabe destacar que GMSA finalizó el proceso de co-emisión de la serie internacional XXXI, garantizada por un fideicomiso, con vencimiento 2027, a tasa fija incremental 12,75%, alcanzando un monto emitido de USD 38,8 millones.

Vencimiento de la Deuda a marzo 2024



Fondeo y flexibilidad financiera

Durante el período 2017-2021, la compañía tuvo que posponer la realización de tres proyectos por limitaciones al financiamiento. En julio 2021 emitió Obligaciones Negociables garantizadas por USD 130 millones para poder finalizar el cierre de ciclo de la CT Ezeiza y en mayo de 2022 realizó una exitosa emisión garantizada por el equivalente a USD 125,4 millones para concluir el cierre de ciclo de CT Río Cuarto. En febrero de 2023, Generación Litoral emitió USD 140 millones de dólares para la construcción de una planta de Cogeneración. Adicionalmente, desde 2020 GMSA ha logrado refinanciar sus pasivos mediante canjes y consentimientos que modificaron los plazos de vencimientos de los instrumentos emitidos.

Anexo I. Resumen Financiero

Generación Mediterránea S.A.

(miles de ARS, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF	
	Año Móvil	2024	Marzo	2023	2022	2021
		Últ. 12 meses	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	53.277.497	24.747.812	34.747.722	17.042.425	13.566.435	9.272.357
EBITDAR Operativo	53.277.497	24.747.812	34.747.722	17.042.425	13.566.435	9.272.357
Margen de EBITDA	56,1	59,5	54,5	65,1	67,6	69,0
Margen de EBITDAR	56,1	59,5	54,5	65,1	67,6	69,0
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	5,0	2,7	3,1	6,5	11,9	32,0
Margen del Flujo de Fondos Libre	(54,3)	(76,8)	(34,2)	(19,0)	(6,1)	48,3
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	(49,3)	(182,2)	3,3	(5,9)	39,3	14,1

Coberturas

FGO / Intereses Financieros Brutos	1,1	1,0	1,3	1,5	1,8	3,4
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	1,0	0,8	1,3	1,8	2,1	1,9
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	1,0	0,8	1,3	1,8	2,1	1,9
EBITDA / Servicio de Deuda	0,2	0,2	0,1	0,4	0,9	0,7
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	0,2	0,1	0,1	0,4	0,9	0,7
FGO / Cargos Fijos	1,1	1,0	1,3	1,5	1,8	3,4
FFL / Servicio de Deuda	0,0	(0,0)	0,0	0,1	0,3	0,9
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,2	0,2	0,4	0,7	1,0	1,0
FCO / Inversiones de Capital	(2,8)	(9,1)	(0,9)	(0,3)	0,6	4,2

Estructura de Capital y Endeudamiento

Deuda Total Ajustada / FGO	18,1	8,2	26,8	12,1	6,3	2,3
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	20,1	10,8	26,7	9,7	5,6	4,2
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	18,7	10,1	24,0	8,3	4,8	4,0
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	20,1	10,8	26,7	9,7	5,6	4,2
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	18,7	10,1	24,0	8,3	4,8	4,0
Costo de Financiamiento Implícito (%)	5,5	12,6	4,1	6,2	9,0	13,8
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	16,4	17,7	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	27,5	27,5	24,6	19,8	12,4	21,3

Balance

Total Activos	1.349.551.552	1.349.551.552	1.229.888.197	238.291.373	120.009.234	71.137.915
Caja e Inversiones Corrientes	74.935.687	74.935.687	92.572.651	24.175.981	10.434.191	1.872.408
Deuda Corto Plazo	293.842.058	293.842.058	228.471.881	32.769.432	9.360.377	8.259.528
Deuda Largo Plazo	776.373.934	776.373.934	699.458.125	132.634.733	66.208.304	30.473.603
Deuda Total	1.070.215.992	1.070.215.992	927.930.006	165.404.165	75.568.681	38.733.131
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.070.215.992	1.070.215.992	927.930.006	165.404.165	75.568.681	38.733.131
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.070.215.992	1.070.215.992	927.930.006	165.404.165	75.568.681	38.733.131

Total Patrimonio	124.500.659	124.500.659	172.477.511	44.480.395	26.082.590	14.475.751
Total Capital Ajustado	1.194.716.651	1.194.716.651	1.100.407.517	209.884.560	101.651.271	53.208.882
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	4.259.427	1.135.166	7.574.915	4.458.123	5.491.445	12.028.551
Variación del Capital de Trabajo	(42.166.808)	(29.869.735)	(17.670.384)	(5.559.787)	(3.272.955)	(3.540.237)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(37.907.381)	(28.734.569)	(10.095.469)	(1.101.664)	2.218.490	8.488.314
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	(1)	(6)	(5)	(6)	(6)	(3)
Inversiones de Capital	(13.678.699)	(3.171.432)	(11.677.213)	(3.877.850)	(3.450.788)	(2.001.253)
Dividendos	0	0	0	0	0	0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(51.586.080)	(31.906.007)	(21.772.687)	(4.979.520)	(1.232.304)	6.487.058
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	816.702	0	816.702	0	0	54.250
Otras Inversiones, Neto	(10.802.060)	(2.842.916)	(8.674.307)	(1.319.429)	363.784	(1.552.137)
Variación Neta de Deuda	71.107.685	24.331.635	48.498.719	8.029.938	433.972	(3.946.354)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	(2.491.486)	0	(2.795.834)	(233.745)	(70.925)	0
Variación de Caja	7.044.761	(10.417.288)	16.072.593	1.497.244	(505.473)	1.042.817
Estado de Resultados						
Ventas Netas	94.974.963	41.559.547	63.748.364	26.184.016	20.053.861	13.435.215
Variación de Ventas (%)	49,0	302,2	143,5	30,6	49,3	22,1
EBIT Operativo	33.471.504	16.354.365	21.425.376	12.069.489	9.940.192	7.975.512
Intereses Financieros Brutos	54.893.702	31.510.091	27.074.594	9.230.752	6.590.360	4.998.610
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	(61.384.511)	(67.623.243)	4.274.504	(2.303.869)	8.081.834	1.914.525

(*) Desde 2021 GMSA adoptó la moneda funcional dólar para la preparación de sus Estados Contables.

Anexo II. Glosario

- CAMMESA: compañía administradora del mercado mayorista eléctrico
- Cargos Fijos: Intereses Financieros Brutos + Dividendos Preferidos + Alquileres Devengados.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- CT: Central Térmica.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda Asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- EBITDA: Resultado Operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres Devengados.
- MM: Millones.
- ON: Obligaciones Negociables.
- Servicio de Deuda: Intereses Financieros Brutos + Dividendos Preferidos + Deuda Corto Plazo.

Anexo III. Características de los Instrumentos

Obligaciones Negociables Co-emisión Clase X. Monto autorizado hasta USD 393.937.055

Monto Emisión: 325,395,255 (saldo a la fecha USD 273,3 millones)
Moneda de Emisión: Dólar
Moneda de liquidación: Dólar
Fecha de emisión y liquidación: 1 de diciembre 2021.
Fecha de Vencimiento: 1 de diciembre 2027
Amortización de Capital: la ON será amortizable en 12 cuotas con un esquema de pago preestablecido.
Intereses: Tasa Fija del 9,725%.
Pago de Intereses: el 1 de febrero de 2022, 1 de junio 2022 y posteriormente de forma semestral a partir del 1 de diciembre 2022 al vencimiento.
Destino de los fondos: refinanciación de deuda financiera y financiación de capital de trabajo.
Ley aplicable: Ley NY

Obligaciones Negociables Clase XI (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 50 millones, ampliable a USD 100 millones)

Monto Emisión: USD 38.654.809 (saldo a la fecha USD 19,3 millones)
Moneda de Emisión: Dólar
Moneda de liquidación: Pesos
Fecha de emisión y liquidación: 12 de noviembre 2021.
Fecha de Vencimiento: 12 de noviembre 2024.
Amortización de Capital: 25% del valor nominal el 12 de febrero de 2024, 12 de mayo de 2024, 12 de agosto de 2024 y 12 de noviembre 2024.
Intereses: Tasa Fija del 6%.
Pago de Intereses: Trimestralmente. Pagadera en las fechas 12 de febrero de 2022, 12 de mayo de 2022, 12 de agosto de 2022, 12 de noviembre de 2022, 12 de febrero de 2023, 12 de mayo de 2023, 12 de agosto de 2023, 12 de noviembre de 2023, 12 de febrero de 2024, 12 de mayo de 2024, 12 de agosto de 2024 y 12 de noviembre 2024.
Destino de los fondos: refinanciación de deuda financiera y financiación de capital de trabajo.
Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Co-emisión Clase XII (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 50 USD 100 millones)

Monto Emisión: UVAs 48.161.544 (saldo a la fecha UVAs 24,1 millones)
Moneda de Emisión: UVA (unidad de valor Adquisitivo)
Moneda de liquidación: Pesos
Integración: Serie A en especie mediante el canje de las ON Clase 5, activo
Fecha de emisión y liquidación: a determinar
Fecha de Vencimiento: 12 de noviembre 2024.
Amortización de Capital: la ON será amortizable en cuatro cuotas cada capital a los 27, 30, 33 y 36 meses desde la fecha de emisión.
Intereses: 4,6%
Pago de Intereses: trimestral
Destino de los fondos: refinanciación de deuda financiera de capital
Ley Aplicable: Argentina

Obligaciones Negociables Clase XIV (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 30 millones, ampliable hasta el monto máximo de emisión)*

Monto Autorizado: en conjunto con las Clases XV y XVI por hasta el equivalente a USD 30 millones, ampliable hasta el monto máximo de emisión.
Monto Emisión: USD 5.858.103
Moneda de Emisión: Dólar
Moneda de Pago: Dólar
Fecha de Emisión: 18 de julio de 2022
Fecha de Vencimiento: 18 de julio de 2024
Amortización de Capital: Amortizado íntegramente al vencimiento (24 meses)

Intereses: Tasa fija del 9,5%.

Cronograma de Pago de Intereses: Semestralmente

Destino de los fondos: (a) Las Co-Emisoras podrán destinar parte de los fondos obtenidos a la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, pasivos que hayan sido destinados a la financiación de la construcción y/o expansión de nuestras centrales de generación de energía eléctrica, e incluyendo sin limitación, el pago de capital e intereses de las Obligaciones Negociables Clase II, en los términos del punto 3.17.3 del Texto Ordenado de Exterior y Cambios. Para mayor información sobre las Obligaciones Negociables Clase II, véase la sección "Antecedentes Financieros – I. Antecedentes Financieros de GMSA – 2) Liquidez y Recursos de capital – Títulos de Deuda" del Prospecto; y (b) Las Co-Emisoras podrán destinar parte de los fondos obtenidos a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, y a capital de trabajo de proyectos de inversión que incrementen nuestra capacidad de producción de energía, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XV (Co-emisión GMSA y CTR por hasta el equivalente a USD 30 millones, ampliable hasta el monto máximo de emisión)*

Monto Autorizado: en conjunto con las Clases XIV y XVI por hasta el equivalente a USD 30 millones, ampliable hasta el monto máximo de emisión.

Monto Emisión: USD 27.659.195 (saldo a la fecha USD 21,1 millones)

Moneda de Emisión: Dólar

Moneda de suscripción y Pago: En Pesos al tipo de cambio de integración y aplicable, según sea el caso, que será informado por el emisor en los suplementos, aviso de resultados y aviso de pago.

Fecha de Emisión: 18 de julio de 2022.

Fecha de Vencimiento: 18 de julio de 2025

Amortización de Capital: Amortizado en siete (7) cuotas, equivalentes al: (i) 5% a los 12 y 18 meses desde la emisión; (ii) 10% a los 24 y 27 meses desde la emisión; (iii) 20% a los 30 meses desde la emisión; y (iv) 25% a los 33 y 36 meses desde la emisión.

Intereses: Tasa fija del 3,5%.

Cronograma de Pago de Intereses: Trimestralmente.

Destino de los fondos: a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, y a capital de trabajo, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XVI (Co-emisión GMSA y CTR por hasta el equivalente a USD 30 millones, ampliable hasta el monto máximo de emisión)

Monto Autorizado: en conjunto con las Clases XIV y XV por hasta el equivalente a USD 30 millones, ampliable hasta el monto máximo de emisión.

Monto Emisión: UVAs 15.889.019 (equivalente a \$2.102.752.774)

Moneda de Emisión: en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA).

Moneda de suscripción y Pago: En Pesos al valor del UVA de inicial y aplicable, según sea el caso, que será informado por el emisor en los suplementos, aviso de resultados y aviso de pago.

Fecha de Emisión: 18 de julio de 2022.

Fecha de Vencimiento: 18 de julio de 2025

Amortización de Capital: Amortizado íntegramente al vencimiento (24 meses)

Intereses: Tasa fija del 0,0%.

Cronograma de Pago de Intereses: Trimestralmente.

Destino de los fondos: a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, y a capital de trabajo, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XVII (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 40 millones, ampliable por hasta USD 70 millones)

Monto Autorizado: en conjunto con las Clases XVIII y XIX por hasta el equivalente a USD 40 millones, ampliable por hasta USD 70 millones.

Monto Emisión: USD 11.485.823

Moneda de Emisión: Dólar

Moneda de Pago: Dólar

Fecha de Emisión: 7 de noviembre de 2022

Fecha de Vencimiento: 7 de noviembre de 2024

Amortización de Capital: Amortizado íntegramente al vencimiento (24 meses)

Intereses: Tasa fija del 9,5%.

Cronograma de Pago de Intereses: Semestralmente

Destino de los fondos: (a) Las Co-Emisoras podrán destinar parte de los fondos obtenidos a la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, pasivos que hayan sido destinados a la financiación de la construcción y/o expansión de nuestras centrales de generación de energía eléctrica, e incluyendo sin limitación, el pago de capital e intereses de las Obligaciones Negociables Clase II, en los términos del punto 3.17.3 del Texto Ordenado de Exterior y Cambios. Para mayor información sobre las Obligaciones Negociables Clase II, véase la sección "Antecedentes Financieros – I.

Antecedentes Financieros de GEMSA – 2) Liquidez y Recursos de capital – Títulos de Deuda” del Prospecto; y (b) Las Co-Emisoras podrán destinar parte de los fondos obtenidos a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, y a capital de trabajo de proyectos de inversión que incrementen nuestra capacidad de producción de energía, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XVIII (Co-emisión GMSA y CTR por hasta el equivalente a USD 40 millones, ampliable por hasta USD 70 millones)

Monto Autorizado: en conjunto con las Clases XVII y XIX por hasta el equivalente a USD 30 millones, ampliable por hasta USD 70 millones.

Monto Emisión: USD 21.107.536

Moneda de Emisión: Dólar

Moneda de suscripción y Pago: En Pesos al tipo de cambio de integración y aplicable, según sea el caso, que será informado por el emisor en los suplementos, aviso de resultados y aviso de pago.

Suscripción e Integración: (a) en especie mediante la entrega de (i) ON Clase V co-emitidas por un valor nominal de U\$S14.369.484, cuyo valor nominal en circulación pendiente de pago y en manos de terceros a la fecha es de U\$S3.530.684, a tasa de interés fija del 6% nominal anual, con vencimiento el 27 de noviembre de 2022; y/u (ii) ON Clase VII co-emitidas por un valor nominal de U\$S7.707.573 cuyo valor nominal en circulación pendiente de pago es de U\$S 2.283.159, a tasa de interés fija del 6% nominal anual, con vencimiento el 11 de marzo de 2023. La integración en especie de las Obligaciones Negociables Clase XVIII se realizará a las Relaciones de Canje de la Clase XVIII que se establecerán mediante un aviso complementario a ser oportunamente publicado en el Boletín Diario de la BCBA, en el sitio web del MAE y en el sitio web de la CNV a través de la AIF; y/o (b) en efectivo, en pesos al tipo de cambio de integración

Fecha de Emisión: 7 de noviembre de 2022

Fecha de Vencimiento: 7 de noviembre de 2024

Amortización de Capital: Amortizado íntegramente al vencimiento (24 meses)

Intereses: Tasa fija del 3,75%.

Cronograma de Pago de Intereses: Trimestralmente.

Destino de los fondos: (a) La porción integrada en especie mediante la entrega de las Obligaciones Negociables Elegibles correspondientes, a la refinanciación de pasivos de las Compañías; y (b) La porción integrada en efectivo, a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, incluyendo sin limitación obras de infraestructura y a capital de trabajo, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XIX (Co-emisión GMSA y CTR por hasta el equivalente a USD 40 millones, ampliable por hasta USD 70 millones)

Monto Autorizado: en conjunto con las Clases XVII y XVIII por hasta el equivalente a USD 30 millones, ampliable por hasta USD 70 millones.

Monto Emisión: 11.555.422 UVAs (equivalente a \$1.923.168.883)

Moneda de Emisión: en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA).

Moneda de suscripción y Pago: En Pesos al valor del UVA de inicial y aplicable, según sea el caso, que será informado por el emisor en los suplementos, aviso de resultados y aviso de pago.

Fecha de Emisión: 7 de noviembre de 2022

Fecha de Vencimiento: 7 de noviembre de 2025

Amortización de Capital: Amortizado íntegramente al vencimiento (36 meses)

Intereses: Tasa fija del 1,0%.

Cronograma de Pago de Intereses: Trimestralmente.

Destino de los fondos: (a) La porción integrada en especie mediante la entrega de las Obligaciones Negociables Elegibles correspondientes, a la refinanciación de pasivos de las Compañías; y (b) La porción integrada en efectivo, a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, incluyendo sin limitación obras de infraestructura y a capital de trabajo, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XX (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 100 millones)

Monto Autorizado: en conjunto con las Clases XX y XXI por hasta USD 100 millones

Monto Emisión: USD 19.361.471

Moneda de Emisión: Dólares Estadounidenses

Moneda de suscripción y Pago: Dólares Estadounidenses

Fecha de Emisión: 17 de abril de 2023.

Fecha de Vencimiento: 27 de julio de 2025

Amortización de Capital: serán amortizadas íntegramente en un único pago en la Fecha de Vencimiento

Intereses: 9,5%

Cronograma de Pago de Intereses: 27 de julio de 2023, 27 de enero de 2024, 27 de julio de 2024 y 27 de enero de 2025

Destino de los fondos: (a) las Co-Emisoras podrán destinar parte de los fondos obtenidos a la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, pasivos que hayan sido destinados a la financiación de la construcción y/o expansión de nuestras centrales de generación de energía eléctrica, e incluyendo sin limitación, el pago de vencimientos de capital de

las Obligaciones Negociables Clase II, del Contrato de Préstamo BLC y de la Co-Emisión Internacional y (b) a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, y a capital de trabajo de proyectos de inversión que incrementen nuestra capacidad de producción de energía, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Clase XV por hasta USD 110 millones, ampliable a USD 130 millones

Monto Autorizado: por hasta USD 110 millones, ampliable a USD 130 millones

Monto Emisión: 36,621,305 UVAs

Moneda de Emisión: la emisión se encuentra UVA e integrada en pesos.

Fecha de Emisión: 16 de julio 2021

Fecha de Vencimiento: 28 de julio 2026.

Amortización de Capital: 29 cuotas mensuales consecutivas desde el 28 de marzo de 2024 hasta el 28 de julio 2026.

Intereses: 6,5%

Cronograma de Pago de Intereses: los intereses serán pagados (i) con periodicidad semestral hasta la fecha que se cumplan 124 meses desde la fecha de emisión, (ii) a los 31 meses desde la fecha de emisión y (iii) con periodicidad mensual comenzando en el mes 32 hasta el vencimiento.

Destino de los fondos: inversiones en activos físicos, integración de capital de trabajo, todo aquello destinado a infraestructura. Específicamente, GMSA aplicará el producido neto de la colocación para la construcción, instalación, puesta en marcha, operación y mantenimiento del Proyecto de Cierre de Ciclo de Ezeiza y el financiamiento del pecio del contrato de EPC.

Garantías: El fideicomiso de garantía y Pago, La prenda de los equipos del proyecto y el seguro de caución. Además cuenta con la prenda de los equipos del ciclo abierto hasta la fecha de finalización del proyecto.

Obligaciones Clase XVI por hasta USD 110 millones, ampliable a USD 130 millones

Monto Autorizado: por hasta USD 110 millones, ampliable a USD 130 millones

Monto Emisión: 98,772,758

Moneda de Emisión: la emisión se encuentra denominada en dólares e integrada en pesos.

Fecha de Emisión: 16 de julio 2021

Fecha de Vencimiento: 28 de julio 2029

Amortización de Capital: 48 cuotas consecutivas, pagaderas mensualmente a partir del mes 49 contando desde la fecha de emisión.

Intereses: Tasa fija del 7,75%

Cronograma de Pago de Intereses: los intereses serán pagados (i) semestralmente hasta los 24 meses desde la emisión, (ii) a los 31 meses desde la fecha de emisión y (iii) mensualmente desde la fecha de emisión al vencimiento.

Destino de los fondos: inversiones en activos físicos, integración de capital de trabajo, todo aquello destinado a infraestructura. Específicamente, GMSA aplicará el producido neto de la colocación para la construcción, instalación, puesta en marcha, operación y mantenimiento del Proyecto de Cierre de Ciclo de Ezeiza y el financiamiento del pecio del contrato de EPC.

Garantías: El fideicomiso de garantía y Pago, La prenda de los equipos del proyecto y el seguro de caución. Además cuenta con la prenda de los equipos del ciclo abierto hasta la fecha de finalización del proyecto.

Obligaciones Clase XVII por hasta USD 45 millones

Monto Autorizado: por hasta USD 45 millones

Monto Emisión: USD 24.262.044

Moneda de Emisión: la emisión se encuentra denominada en dólares e integrada en pesos.

Fecha de Emisión: 23 de mayo de 2022

Fecha de Vencimiento: 28 de mayo de 2027

Amortización de Capital: en 29 cuotas consecutivas, pagaderas mensualmente a partir del mes 32 contado desde la Fecha de Emisión y Liquidación.

Intereses: Tasa fija del 3,5%.

Cronograma de Pago de Intereses: (i) con periodicidad semestral hasta la fecha que se cumplan 24 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, (ii) a los 31 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, y (iii) con periodicidad mensual, comenzando en el mes 32 desde la Fecha de Emisión y Liquidación.

Destino de los fondos: inversiones en activos físicos, integración de capital de trabajo, todo aquello destinado a infraestructura. Específicamente, GMSA aplicará el producido neto de la colocación para la construcción, instalación, puesta en marcha, operación y mantenimiento del Proyecto de Cierre de Ciclo de Río Cuarto.

Garantías: El fideicomiso de garantía y pago con todos los ingresos provenientes del cierre de ciclo de la CT Río Cuarto, La prenda de los equipos del proyecto y el seguro de caución. Además cuenta con la prenda de los equipos del ciclo abierto hasta la fecha de finalización del proyecto.

Obligaciones Clase XVIII por hasta USD 45 millones

Monto Autorizado: por hasta USD 45 millones

Monto Emisión: UVAs 14.925.833 (equivalente a U\$S 15.027.956)

Moneda de Emisión: estarán denominadas en UVA, actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia ("CER"), pagaderas en pesos.

Fecha de Emisión: 23 de mayo de 2022.

Fecha de Vencimiento: 28 de mayo de 2027.

Amortización de Capital: en 29 cuotas consecutivas, pagaderas mensualmente a partir del mes 32 contado desde la Fecha

de Emisión y Liquidación.

Intereses: Tasa Fija del 0,0%

Cronograma de Pago de Intereses: (i) con periodicidad semestral hasta la fecha que se cumplan 24 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, (ii) a los 31 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, y (iii) con periodicidad mensual, comenzando en el mes 32 desde la Fecha de Emisión y Liquidación.

Destino de los fondos: inversiones en activos físicos, integración de capital de trabajo, todo aquello destinado a infraestructura. Específicamente, GMSA aplicará el producido neto de la colocación para la construcción, instalación, puesta en marcha, operación y mantenimiento del Proyecto de Cierre de Ciclo de la CT Rio Cuarto.

Garantías: El fideicomiso de garantía y pago con todos los ingresos provenientes del cierre de ciclo de la CT Rio cuarto. La prenda de los equipos del proyecto y el seguro de caución. Además cuenta con la prenda de los equipos del circo abierto hasta la fecha de finalización del proyecto.

Obligaciones Clase XIX por hasta USD 100 millones

Monto Autorizado: por hasta USD 45 millones

Monto Emisión: USD 85.710.000

Moneda de Emisión: la emisión se encuentra denominada en dólares e integrada en pesos.

Fecha de Emisión: 23 de mayo de 2022

Fecha de Vencimiento: 28 de mayo de 2032

Amortización de Capital: en 60 cuotas consecutivas, pagaderas mensualmente a partir del mes 61 contado desde la Fecha de Emisión y Liquidación.

Intereses: Tasa Fija del 6,5%

Cronograma de Pago de Intereses: (i) con periodicidad semestral hasta la fecha que se cumplan 24 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, (ii) a los 31 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, y (iii) con periodicidad mensual, comenzando en el mes 32 desde la Fecha de Emisión y Liquidación.

Destino de los fondos: inversiones en activos físicos, integración de capital de trabajo, todo aquello destinado a infraestructura. Específicamente, GMSA aplicará el producido neto de la colocación para la construcción, instalación, puesta en marcha, operación y mantenimiento del Proyecto de Cierre de Ciclo de la CT Rio Cuarto.

Garantías: El fideicomiso de garantía y pago con todos los ingresos provenientes del cierre de ciclo de la CT Rio Cuarto. La prenda de los equipos del proyecto y el seguro de caución. Además cuenta con la prenda de los equipos del ciclo abierto hasta la fecha de finalización del proyecto.

Obligaciones Negociables Clase XXI (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 100 millones)

Monto Autorizado: en conjunto con las Clases XX y XXI por hasta USD 100 millones

Monto Emisión: USD 25.938.000

Moneda de Emisión: Dólares Estadounidenses

Moneda de suscripción y Pago: Integradas en Pesos al Tipo de Cambio de Integración

Fecha de Emisión: 17 de abril de 2023.

Fecha de Vencimiento: 17 de abril de 2025.

Amortización de Capital: serán amortizadas íntegramente en un único pago en la Fecha de Vencimiento

Intereses: 5,5%

Cronograma de Pago de Intereses: Trimestralmente.

Destino de los fondos: a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, incluyendo sin limitación obras de infraestructura, y a capital de trabajo, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXIII (Co-emisión GMSA y CTR) por hasta USD 50 millones)

Monto Autorizado: Por hasta USD 50 millones en conjunto con la Clase XXIV

Monto Emisión: USD 9.164.613

Moneda de Emisión: Dólares Estadounidenses

Moneda de suscripción y Pago: Dólares Estadounidenses

Fecha de Emisión: 20 de julio 2023

Fecha de Vencimiento: 20 de enero 2026

Amortización de Capital: Las Obligaciones Negociables Clase XXIII serán amortizadas íntegramente en un único pago en la Fecha de Vencimiento

Intereses: tasa fija 9.5% nominal anual

Cronograma de Pago de Intereses: semestralmente

Destino de los fondos: Inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, incluyendo sin limitación obras de infraestructura, y a capital de trabajo, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXIV (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 50 millones)

Monto Autorizado: Por hasta USD 50 millones en conjunto con la Clase XXIII

Monto Emisión: USD 17,2 millones
Moneda de Emisión: Dólares Estadounidenses
Moneda de suscripción y Pago: Integradas en Pesos al Tipo de Cambio de Integración
Fecha de Emisión: 20 de julio 2023
Fecha de Vencimiento: 20 de julio 2025.
Amortización de Capital: 20 de julio 2025
Intereses: tasa fija 5 % nominal anual
Cronograma de Pago de Intereses: Trimestralmente.
Destino de los fondos: Se podrán destinar los fondos a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, incluyendo sin limitación obras de infraestructura, y a capital de trabajo, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.
Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXV (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 25 millones)

Monto Autorizado: Por hasta USD 25 millones
Monto Emisión: USD 8,1 millones
Moneda de Emisión: Dólares estadounidenses.
Moneda Pago: Dólares estadounidenses.
Suscripción e Integración: Las Obligaciones Negociables podrán ser integradas: (a) en especie mediante la entrega de obligaciones negociables clase XIII co-emitidas por las Sociedades el 10 de enero de 2022 por un valor nominal de US\$14.065.308 (Dólares Estadounidenses catorce millones sesenta y cinco mil trescientos ocho), cuyo valor nominal en circulación pendiente de pago y en manos de terceros a la fecha del presente Suplemento es de US\$14.065.308 (Dólares Estadounidenses catorce millones sesenta y cinco mil trescientos ocho), a una tasa de interés fija del 7,5% nominal anual, con vencimiento el 10 de enero de 2024, cuyos términos y condiciones fueron publicados en el suplemento de prospecto correspondiente de fecha 30 de diciembre de 2021 (el "Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase XIII"), código de especie CVSA: 55884 / código BYMA-MAE: MRCEO (las "Obligaciones Negociables Clase XIII" o las "Obligaciones Negociables Elegibles", indistintamente); y/o (b) en efectivo, en Dólares Estadounidenses. La integración en especie de las Obligaciones Negociables se realizará a la Relación de Canje (conforme se define más adelante), que se establecerá mediante un aviso complementario al presente
Fecha de Emisión: 18 de octubre 2023
Fecha de Vencimiento: 18 de abril 2026
Amortización de Capital: íntegramente en un único pago en la Fecha de Vencimiento.
Intereses: 9.5%
Cronograma de Pago de Intereses: Semestral
Destino de los fondos: . La porción integrada en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Elegibles, a la refinanciación de pasivos de las Compañías; La porción integrada en efectivo, a la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, pasivos que hayan sido destinados a la financiación de la construcción y/o expansión de nuestras centrales de generación de energía eléctrica, a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, incluyendo sin limitación obras de infraestructura, y a capital de trabajo de proyectos de inversión que incrementen nuestra capacidad de producción de energía, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías;
Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXVI (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 125 millones en conjunto con la Clase XXVII)

Monto Autorizado: Por hasta USD 125 millones en conjunto con la Clase XXVII
Monto Emisión: USD 63,6 millones
Moneda de Emisión: Dólares Estadounidenses
Moneda Pago: pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable
Suscripción e Integración: Las Obligaciones Negociables Clase XXVI podrán ser integradas de la siguiente manera: (i) la Serie A de la Clase XXVI en especie mediante la entrega de (a) obligaciones negociables clase XI co-emitidas por las Sociedades el 12 de noviembre de 2021 por un valor nominal de US\$38.654.809 (Dólares Estadounidenses treinta y ocho millones seiscientos cincuenta y cuatro mil ochocientos nueve), cuyo valor nominal en circulación pendiente de pago y en manos de terceros a la fecha del presente Suplemento es de US\$ 38.654.809 (Dólares Estadounidenses [..]), a tasa de interés fija del 6% nominal anual, con vencimiento el 12 de noviembre de 2024, cuyos términos y condiciones fueron publicados en el suplemento de prospecto correspondiente de fecha 5 de noviembre de 2021 (el "Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase XI"), código de especie CVSA: 55761 / código BYMA-MAE: MRCBO (las "Obligaciones Negociables Clase XI"); y/o (b) obligaciones negociables clase negociables clase XII co-emitidas por las Sociedades el 12 de noviembre de 2021 por un valor nominal de 48.161.545 UVAs (cuarenta y ocho millones ciento sesenta y un mil quinientos cuarenta y cinco Unidades de Valor Adquisitivo), cuyo valor nominal en circulación pendiente de pago a la fecha del presente Suplemento es de 48.161.545 UVAs ([..] Unidades de Valor Adquisitivo), a una tasa de interés fija del 4,6% nominal anual, con vencimiento el 12 de noviembre de 2023, cuyos términos y condiciones fueron publicados en el suplemento de prospecto correspondiente de fecha 5 de noviembre de 2021 (el "Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase XII"), código de especie CVSA: 55762 / código BYMA-MAE: MRCDO (las "Obligaciones Negociables Clase XII", y junto con las Obligaciones Negociables Clase XI, las "Obligaciones Negociables Elegibles para la Clase XXVI"); y/o (ii) la Serie B de la Clase XXVI en efectivo en Pesos al Tipo de Cambio de Integración. La integración en especie de la Serie A de la Clase XXVI se realizará a las Relaciones de Canje de la Clase XXVI (conforme se define más adelante), que serán informadas mediante un aviso complementario al presente Suplemento a ser oportunamente
Fecha de Emisión: 12 de octubre 2023

Fecha de Vencimiento: 12 de abril 2026
Amortización de Capital: amortizadas íntegramente en un único pago en la Fecha de Vencimiento
Intereses: 6,5% Tasa Nominal Anual
Cronograma de Pago de Intereses: Trimestral
Destino de los fondos: Las Co-Emisoras podrán destinar parte de los fondos obtenidos a la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, pasivos que hayan sido destinados a la financiación de la construcción y/o expansión de nuestras centrales de generación de energía eléctrica; y las Co-Emisoras podrán destinar parte de los fondos obtenidos a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, incluyendo sin limitación obras de infraestructura, y a capital de trabajo de proyectos de inversión que incrementen nuestra capacidad de producción de energía, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías
Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXVII (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 125 millones en conjunto con la Clase XXVI)

Monto Autorizado: Por hasta USD 125 millones en conjunto con la Clase XXVI
Monto Emisión: 31.821 UVA
Moneda de Emisión: en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA).
Moneda Pago: serán pagaderas en Pesos al Valor UVA Aplicable
Fecha de Emisión: 12 de octubre 2023
Suscripción e Integración: Las Obligaciones Negociables Clase XXVII podrán ser integradas de la siguiente manera: (i) la Serie A de la Clase XXVII en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase XII, código de especie CVSA: 55762 / código BYMA-MAE: MRCDO (las "Obligaciones Negociables Elegibles para la Clase XXVII", y junto con las Obligaciones Negociables Elegibles para la Clase XXVI, las "Obligaciones Negociables Elegibles"); y/o (ii) la Serie B de la Clase XXVII en efectivo en Pesos al Valor UVA Inicial. La integración en especie de la Serie A de la Clase XXVII se realizará a la Relación de Canje de la Clase XXVII (conforme se define más adelante), que será informada mediante un aviso complementario al presente Suplemento a ser oportunamente publicado
Fecha de Vencimiento: 12 de abril 2027
Amortización de Capital: amortizadas íntegramente en un único pago en la Fecha de Vencimiento
Intereses: 5%
Cronograma de Pago de Intereses: Trimestral
Destino de los fondos: Las Co-Emisoras podrán destinar parte de los fondos obtenidos a la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, pasivos que hayan sido destinados a la financiación de la construcción y/o expansión de nuestras centrales de generación de energía eléctrica; y las Co-Emisoras podrán destinar parte de los fondos obtenidos a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, incluyendo sin limitación obras de infraestructura, y a capital de trabajo de proyectos de inversión que incrementen nuestra capacidad de producción de energía, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías
Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXVIII (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 40 millones)

Monto Autorizado: Por hasta USD 40 millones en conjunto con la Clase XXIX, con la Clase XXX y Adicionales Clase XXIV
Monto Emisión: USD 5.547.802
Moneda de Emisión: Dólares Estadounidenses
Moneda de suscripción y Pago: Dólares Estadounidenses
Fecha de Emisión: 8 de marzo 2024
Fecha de Vencimiento: 8 de marzo 2026
Amortización de Capital: Amortizadas íntegramente en un único pago en la Fecha de Vencimiento
Intereses: 9.5% tasa fija nominal anual
Cronograma de Pago de Intereses: Semestral
Destino de los fondos: A la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, pasivos que hayan sido destinados a la financiación de la construcción y/o expansión de nuestras centrales de generación de energía eléctrica, a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, incluyendo sin limitación obras de infraestructura, y a capital de trabajo de proyectos de inversión que incrementen nuestra capacidad de producción de energía, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.
Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXIX (Co-emisión GMSA y CTR) por hasta USD 40 millones)

Monto Autorizado: Por hasta USD 40 millones en conjunto con la Clase XXVIII, con la Clase XXX y Adicionales Clase XXIV
Monto Emisión: 1.696.417.478
Moneda de Emisión: Pesos
Moneda de suscripción y Pago: Pesos
Fecha de Emisión: 8 de marzo 2024
Fecha de Vencimiento: 8 de marzo 2025
Amortización de Capital: Amortizadas íntegramente en un único pago en la Fecha de Vencimiento
Intereses: A determinar una tasa de interés variable nominal anual

Cronograma de Pago de Intereses: Trimestralmente

Destino de los fondos: A la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, pasivos que hayan sido destinados a la financiación de la construcción y/o expansión de nuestras centrales de generación de energía eléctrica, a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, incluyendo sin limitación obras de infraestructura, y a capital de trabajo de proyectos de inversión que incrementen nuestra capacidad de producción de energía, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXX (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 40 millones)

Monto Autorizado: Por hasta USD 40 millones en conjunto con la Clase XXIX, con la Clase XXVIII y Adicionales Clase XXIV

Monto Emisión: 6.037.123 UVA

Moneda de Emisión: Unidades de Valor Adquisitivo UVA

Moneda Pago: Pesos al Valor UVA Aplicable

Suscripción e Integración: Las Obligaciones Negociables Clase XXX podrán ser integradas: (i) en especie mediante la entrega de obligaciones negociables clase XII co-emitidas por las Sociedades el 12 de noviembre de 2021 por un valor nominal de 48.161.545 UVAs (cuarenta y ocho millones ciento sesenta y un mil quinientos cuarenta y cinco Unidades de Valor Adquisitivo), a tasa de interés fija del 4,60% nominal anual, con vencimiento el 12 de noviembre de 2024 y/o (ii) en efectivo, en Pesos al Valor UVA Inicial. La integración en especie de las Obligaciones Negociables Clase XXX se realizará a la Relación de Canje de la Clase XXX que será informada.

Fecha de Emisión: 8 de marzo 2024

Fecha de Vencimiento: 8 marzo 2027

Amortización de Capital: íntegramente en un único pago en la Fecha de Vencimiento.

Intereses: 0%

Cronograma de Pago de Intereses: Trimestral

Destino de los fondos: La porción integrada en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Elegibles, a la refinanciación de pasivos de las Compañías; La porción integrada en efectivo, a la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, pasivos que hayan sido destinados a la financiación de la construcción y/o expansión de nuestras centrales de generación de energía eléctrica, a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, incluyendo sin limitación obras de infraestructura, y a capital de trabajo de proyectos de inversión que incrementen nuestra capacidad de producción de energía, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXXII (Co-emisión GMSA y CTR por hasta el equivalente a USD 15 millones, ampliable por hasta USD 40 millones.)

Monto Autorizado: En conjunto con las Clases XXXIII por hasta el equivalente a USD 15 millones, ampliable por hasta USD 40 millones.

Monto Emisión: A determinar

Moneda de Emisión: Dólares Estadounidenses.

Moneda Pago: Dólares Estadounidenses.

Suscripción e Integración: Las Obligaciones Negociables Clase XXXII podrán ser integradas de la siguiente manera: (i) en especie mediante la entrega de (a) obligaciones negociables clase XIV co-emitidas por las Sociedades el 18 de julio de 2022 por un valor nominal de US\$5.858.103 (Dólares Estadounidenses cinco millones ochocientos cincuenta y ocho mil ciento tres), a tasa de interés fija del 9,50% nominal anual, con vencimiento el 18 de julio de 2024, cuyos términos y condiciones fueron publicados en el suplemento de prospecto correspondiente de fecha 7 de julio de 2022 (el "Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase XIV"), código de especie CVSA: 56293 / código BYMA-MAE: MRCFO (las "Obligaciones Negociables Clase XIV"), o (b) obligaciones negociables clase XVII co-emitidas por las Sociedades el 7 de noviembre de 2022 por un valor nominal de US\$11.485.823 (Dólares Estadounidenses once millones cuatrocientos ochenta y cinco mil ochocientos veintitrés), a tasa de interés fija del 9,50% nominal anual, con vencimiento el 7 de noviembre de 2024, cuyos términos y condiciones fueron publicados en el suplemento de prospecto correspondiente de fecha 28 de octubre de 2022 (el "Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase XVII"), código de especie CVSA: 56558/ código BYMA-MAE: MRCIO (las "Obligaciones Negociables Clase XVII" y conjuntamente con las Obligaciones Negociables Clase XIV, las "Obligaciones Negociables Elegibles"); y (ii) en efectivo, en Dólares Estadounidenses en el país. La integración en especie se realizará a las Relaciones de Canje (conforme se define más adelante).

Fecha de Emisión: A determinar

Fecha de Vencimiento: 24 meses contados a partir de la Fecha de Emisión

Amortización de Capital: íntegramente en un único pago en la Fecha de Vencimiento.

Intereses: A determinar

Cronograma de Pago de Intereses: Semestralmente

Destino de los fondos: La porción de las Obligaciones Negociables Clase XXXII integrada en especie mediante la entrega de las respectivas Obligaciones Negociables Elegibles, a la refinanciación de pasivos de las Compañías; y La porción de las Obligaciones Negociables integrada en efectivo, a la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, pasivos que hayan sido destinados a la financiación de la construcción y/o expansión de nuestras centrales de generación de energía eléctrica, a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, y a capital de trabajo de proyectos de inversión que incrementen nuestra capacidad de producción de energía, en todos los casos relacionados con proyectos de desarrollo de infraestructura a mediano y largo plazo en la República Argentina, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXXIII (Co-emisión GMSA y CTR por hasta el equivalente a USD 15 millones, ampliable por hasta USD 40 millones.)

Monto Autorizado: En conjunto con las Clases XXXII por hasta el equivalente a USD 15 millones, ampliable por hasta USD 40 millones.

Monto Emisión: A determinar

Moneda de Emisión: Pesos

Moneda Pago: Pesos

Suscripción e Integración: Las Obligaciones Negociables Clase XXXIII serán suscriptas e integradas en efectivo a su valor nominal en Pesos.

Fecha de Emisión: A determinar

Fecha de Vencimiento: 12 meses desde la fecha de emisión

Amortización de Capital: íntegramente en un único pago en la Fecha de Vencimiento.

Intereses: A determinar una tasa de interés variable nominal anual

Cronograma de Pago de Intereses: Trimestral

Destino de los fondos: A la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, pasivos que hayan sido destinados a la financiación de la construcción y/o expansión de nuestras centrales de generación de energía eléctrica, a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, y a capital de trabajo de proyectos de inversión que incrementen nuestra capacidad de producción de energía, en todos los casos relacionados con proyectos de desarrollo de infraestructura a mediano y largo plazo en la República Argentina, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXXIV (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 20 millones) series A y B

Monto Autorizado: Por hasta USD 20 millones

Monto Emisión: A determinar

Moneda de Emisión: Unidades de Valor Adquisitivo UVA

Moneda Pago: Pesos al Valor UVA Aplicable

Series: Las Obligaciones Negociables Clase XXXIV serán ofrecidas en dos series: la Serie A de la Clase XXXIV y la Serie B de la Clase XXXIV. Excepto por su precio de emisión y forma de suscripción e integración, la Serie A de la Clase XXXIV y Serie B de la Clase XXXIV tendrán los mismos términos y condiciones, constituyendo una única clase y siendo fungibles entre sí.

Suscripción e Integración: Las Obligaciones Negociables Clase XXXIV podrán ser integradas de la siguiente manera: (i) la Serie A de la Clase XXXIV, en especie mediante la entrega de (a) obligaciones negociables clase XII co-emitidas por las Sociedades el 12 de noviembre de 2021 por un valor nominal de UVAs 48.161.545 (Unidades de Valor Adquisitivo cuarenta y ocho millones ciento sesenta y un mil quinientos cuarenta y cinco), a tasa de interés fija del 4,6% nominal anual, con vencimiento el 12 de noviembre de 2024, cuyos términos y condiciones fueron publicados en el suplemento de prospecto correspondiente de fecha 5 de noviembre de 2021 (el "Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase XII"), código de especie CVSA: 55762/ código BYMA-MAE: MRCDO (las "Obligaciones Negociables Clase XII"), o (b) obligaciones negociables clase XI co-emitidas por las Sociedades el 12 de noviembre de 2021 por un valor nominal de US\$38.654.809 (Dólares Estadounidenses treinta y ocho millones seiscientos cincuenta y cuatro mil ochocientos nueve), a tasa de interés fija del 6% nominal anual, con vencimiento el 12 de noviembre de 2024, cuyos términos y condiciones fueron publicados en el suplemento de prospecto correspondiente de fecha 5 de noviembre de 2021 (el "Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase XI"), código de especie CVSA: 55761/ código BYMA-MAE: MRCBO (las "Obligaciones Negociables Clase XI, y conjuntamente con las Obligaciones Negociables Clase XII, las "Obligaciones Negociables Elegibles); y (ii) la Serie B de la Clase XXXIV, exclusivamente en efectivo, en Pesos al Valor UVA Inicial. La integración en especie de la Serie A de la Clase XXXIV se realizará a las Relaciones de Canje (conforme se define más adelante), que será informada mediante un aviso complementario al presente Suplemento a ser oportunamente publicado en el Boletín Diario de la BCBA (publicado por cuenta y orden de BYMA), en el sitio web del MAE y en el sitio web de la CNV a través de la AIF

Fecha de Emisión: A determinar

Fecha de Vencimiento: 24 meses desde la fecha de emisión

Amortización de Capital: íntegramente en un único pago en la Fecha de Vencimiento.

Intereses: Tasa de interés fija del 5% nominal anual

Cronograma de Pago de Intereses: Trimestral

Destino de los fondos: La porción de la Serie A de la Clase XXXIV integrada en especie mediante la entrega de las Obligaciones Negociables Elegibles, a la refinanciación de pasivos de las Compañías; y la porción de las Obligaciones Negociables la Serie B de la Clase XXXIV integrada en efectivo, a la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, pasivos que hayan sido destinados a la financiación de la construcción y/o expansión de nuestras centrales de generación de energía eléctrica, a inversiones en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, y a capital de trabajo de proyectos de inversión que incrementen nuestra capacidad de producción de energía, en todos los casos relacionados con proyectos de desarrollo de infraestructura a mediano y largo plazo en la República Argentina, incluyendo entre otros, al pago a proveedores de las Compañías, al pago de intereses financieros adeudados por las Compañías y al pago de descubiertos bancarios de las Compañías.

Ley aplicable: Argentina.

Anexo IV. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg.CNV

Nº9

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, reunido el **27 de mayo de 2024**, confirmó* en **A(arg)** la calificación de emisor de largo plazo de **Generación Mediterránea S.A. (GMSA)** y de los siguientes instrumentos previamente emitidos por la compañía:

- Obligaciones Negociables Co-emisión Clase X. Monto autorizado hasta USD 393.937.055
- Obligaciones Negociables (Co emisión) Clase XI series Ay B por hasta USD 50 millones ampliable a USD100 millones
- Obligaciones Negociables (Co emisión) Clase XII series A y B por hasta USD 50 millones ampliable a USD100 millones
- Obligaciones Negociables (Co-emisión GMSA y CTR) Clase XIV por hasta USD 30 millones, ampliable hasta el monto máximo de emisión).
- Obligaciones Negociables (Co-emisión GMSA y CTR) Clase XV por hasta el equivalente a USD 30 millones, ampliable hasta el monto máximo de emisión).
- Obligaciones Negociables (Co-emisión GMSA y CTR) Clase XVI por hasta el equivalente a USD 30 millones, ampliable hasta el monto máximo de emisión).
- Obligaciones Negociables (Co-emisión GMSA y CTR) Clase XVII por hasta el equivalente a USD 40 millones, ampliable por hasta USD 70 millones.
- Obligaciones Negociables (Co-emisión GMSA y CTR) Clase XVIII por hasta el equivalente a USD 40 millones, ampliable por hasta USD 70 millones.
- Obligaciones Negociables (Co-emisión GMSA y CTR) Clase XIX por hasta el equivalente a USD 40 millones, ampliable por hasta USD 70 millones.
- Obligaciones Negociables (Co-emisión GMSA y CTR) Clase XX por hasta el USD 100 millones
- Obligaciones Negociables (Co-emisión GMSA y CTR) Clase XXI por hasta el USD 100 millones
- Obligaciones Negociables (Co-emisión GMSA y CTR) Clase XXIII por hasta el equivalente a USD 15 millones, ampliable por hasta USD 50 millones.
- Obligaciones Negociables (Co-emisión GMSA y CTR) Clase XXIV por hasta el equivalente a USD 15 millones, ampliable por hasta USD 50 millones
- Obligaciones Negociables Clase XXV (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 25 millones)
- Obligaciones Negociables Clase XXVI (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 125 millones en conjunto con la Clase XVII)
- Obligaciones Negociables Clase XXVII (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 125 millones en conjunto con la Clase XVI)

- Obligaciones Negociables Clase XXVIII (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 40 millones en conjunto con la Clase XXIX, con la Clase XXX y Adicionales Clase XXIV)
- Obligaciones Negociables Clase XXX (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 40 millones en conjunto con la Clase XXIX, con la Clase XXVIII y Adicionales Clase XXIV)

En el mismo consejo, se confirmó* en **Categoría A+(arg)** a los instrumentos garantizados previamente emitidos por GMSA:

- Obligaciones Negociables Clase XV
- Obligaciones Negociables Clase XVI
- Obligaciones Negociables Clase XVII
- Obligaciones Negociables Clase XVIII
- Obligaciones Negociables Clase XIX

La **Perspectiva** es **Estable**.

En el mismo consejo, FIX confirmó en **Categoría A2(arg)** a la calificación de Emisor de corto Plazo de **Generación Mediterránea S.A. (GMSA)** y confirmó en **Categoría A2(arg)**, la calificación de los siguientes instrumentos emitidos por **Generación Mediterránea S.A. (GMSA)**.

- Obligaciones Negociables Clase XXIX (Co-emisión GMSA y CTR) por hasta USD 40 millones en conjunto con la Clase XXVIII, con la Clase XXX y Adicionales Clase XXIV)

Adicionalmente, se asignó en **A(arg)** los siguientes instrumentos a ser emitidos por la compañía:

- Obligaciones Negociables Clase XXXII (Co-emisión GMSA y CTR por hasta el equivalente a USD 15 millones, ampliable por hasta USD 40 millones en conjunto con las Clases XXXIII)
- Obligaciones Negociables Clase XXXIV (Co-emisión GMSA y CTR por hasta USD 20 millones) series A y B

La **Perspectiva** es **Estable**.

Adicionalmente, se asignó en **A2(arg)**, la calificación de los siguientes instrumentos a ser emitidos por **Generación Mediterránea S.A. (GMSA)**.

- Obligaciones Negociables Clase XXXIII (Co-emisión GMSA y CTR) por hasta el equivalente a USD 15 millones, ampliable por hasta USD 40 millones en conjunto con las Clases XXXI

Categoría A(arg): implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Categoría A2(arg): indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade. Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agrega "(arg)".

La **Perspectiva** de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La **Perspectiva** puede ser positiva,

negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente. La calificación asignada se desprende del análisis de los factores cuantitativos y factores cualitativos. Dentro de los factores cuantitativos se analizaron la rentabilidad, el flujo de fondos, el endeudamiento y estructura de capital, y el fondeo y flexibilidad financiera de la compañía. El análisis de los factores cualitativos contempló el riesgo del sector, la posición competitiva, y la administración y calidad de los accionistas.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes

- Estados Financieros hasta el 31-03-2024, disponibles en Auditor del último balance auditado: Price Waterhouse & Co S.R.L. disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplementos de Precio de las ON Clase XXXII, XXXIII y XXXIV

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) –

en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.