

Reseña informativa al 30 de junio de 2025 y 2024

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.

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

El 24 de octubre de 2024 se suscribió el acuerdo previo de fusión el cual establecía la fusión de AESA por absorción de GMSA con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2025. El incremento en las variaciones se debe principalmente por esta condición. La información no resulta ser comparativa.

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:				
	2025	2024	Var.	Var. %
	GWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más spot	478	539	(61)	(11%)
Venta de energía Plus	315	306	9	3%
Venta de energía Res. 220	258	245	13	5%
Venta de energía Res. 21	719	139	580	417%
Venta de energía Res. 287	433	49	384	784%
	2.203	1.278	925	72%

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

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:				
	2025	2024	Var.	Var. %
	(en miles de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	13.205.042	7.082.731	6.122.311	86%
Venta de energía Plus	28.356.391	26.823.456	1.532.935	6%
Venta de energía Res. 220	32.752.870	25.565.548	7.187.322	28%
Venta de energía Res. 21	65.724.244	26.777.613	38.946.631	145%
Venta de energía Res. 287	40.569.930	5.959.296	34.610.634	581%
Venta de energía Perú	12.240.545	4.290.877	7.949.668	185%
Venta de energía vapor	8.417.012	-	8.417.012	100%
Total	201.266.034	96.499.521	104.766.513	109%

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2025 y 2024

Resultados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024 (en miles de pesos):

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:				
	2025	2024	Var.	Var. %
Ventas de energía	201.266.034	96.499.521	104.766.513	109%
Ventas netas	201.266.034	96.499.521	104.766.513	109%
Costo de compra de energía eléctrica	(23.320.819)	(12.604.765)	(10.716.054)	85%
Consumo de gas y gasoil de planta	(13.772.578)	(4.643.904)	(9.128.674)	197%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(8.058.684)	(4.401.069)	(3.657.615)	83%
Plan de beneficios definidos	(148.141)	(42.736)	(105.405)	247%
Servicios de mantenimiento	(11.218.129)	(4.810.386)	(6.407.743)	133%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(65.154.230)	(21.051.242)	(44.102.988)	210%
Seguros	(5.197.040)	(2.833.418)	(2.363.622)	83%
Diversos	(3.305.060)	(1.608.464)	(1.696.596)	105%
Costo de ventas	(130.174.681)	(51.995.984)	(78.178.697)	150%
Resultado bruto	71.091.353	44.503.537	26.587.816	60%
Tasas e impuestos	(694.207)	(230.107)	(464.100)	202%
Gastos de comercialización	(694.207)	(230.107)	(464.100)	202%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(3.510.500)	(485.225)	(3.025.275)	623%
Honorarios profesionales	(8.175.558)	(5.350.667)	(2.824.891)	53%
Honorarios directores	-	(507.790)	507.790	(100%)
Movilidad, viáticos y traslados	(313.967)	(376.562)	62.595	(17%)
Tasas e impuestos	(47.568)	(129.002)	81.434	(63%)
Donaciones	(11.302)	(13.671)	2.369	(17%)
Diversos	(533.793)	(212.899)	(320.894)	151%
Gastos de administración	(12.592.688)	(7.075.816)	(5.516.872)	78%
Otros ingresos operativos	122.896	224.292	(101.396)	(45%)
Otros egresos operativos	(31.722)	(15.348)	(16.374)	107%
Deterioro de activos financieros	-	(8.517.051)	8.517.051	(100%)
Resultado operativo	57.895.632	28.889.507	29.006.125	100%
Intereses comerciales, netos	(1.755.272)	(3.467.619)	1.712.347	(49%)
Intereses por préstamos, netos	(81.300.543)	(64.458.747)	(16.841.796)	26%
Gastos y comisiones bancarias	(2.788.556)	(3.740.785)	952.229	(25%)
Diferencia de cambio, neta	27.134.335	(8.863.439)	35.997.774	(406%)
Diferencia de cotización UVA	(26.224.495)	(53.742.293)	27.517.798	(51%)
RECPAM	(2.212.772)	(5.377.325)	3.164.553	(59%)
Otros resultados financieros	(4.129.981)	1.189.223	(5.319.204)	(447%)
Resultados financieros, netos	(91.277.284)	(138.460.985)	47.183.701	(34%)
Resultados participación en asociadas	44.256	(191.041)	235.297	(123%)
Resultado antes de impuestos	(33.337.396)	(109.762.519)	76.425.123	(70%)
Impuesto a las ganancias	15.465.303	(9.723.821)	25.189.124	(259%)
(Pérdida) del período	(17.872.093)	(119.486.340)	101.614.247	(85%)
Otros resultado integral del período				
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados:</i>				
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas	(2.084.521)	(1.003.470)	(1.081.051)	108%
Diferencias de conversión	13.691.333	15.780.992	(2.089.659)	(13%)
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados:</i>				
Diferencias de conversión de subsidiarias y asociadas	16.732.299	14.439.538	2.292.761	16%
Ganancia de otro resultado integral del período	28.339.111	29.217.060	(877.949)	(3%)
Total de resultados integrales del período	10.467.018	(90.269.280)	100.736.298	(112%)

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2025 y 2024

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$201.266.034 para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, comparado con los \$96.499.521 para el mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$104.766.513 (109%).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, la venta de energía fue de 2.203 GWh, lo que representa un aumento del 72% comparado con los 1.278 GWh para el mismo período de 2024.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 en comparación con el ejercicio anterior:

(i) \$13.205.042 por ventas de energía bajo Res. 95 mod. y Mercado Spot, lo que representó un aumento del 86% respecto de los \$7.082.731 para el mismo período de 2024. Esto se debe, principalmente, al aumento de tarifa, ya que la cantidad de energía vendida bajo esta Resolución disminuyó en un 11%, para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, respecto el mismo período de 2024. Por otro lado, la TG04 de CTE fue remunerada por energía base desde su habilitación comercial, el 8 de diciembre de 2023, hasta la habilitación del contrato Res. 287 del cierre de ciclo, el 17 de abril de 2024, lo que incluyó el primer trimestre de 2024.

(ii) \$28.356.391 por ventas de energía Plus, lo que representó un aumento del 6% respecto de los \$26.823.456 para el mismo período de 2024. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en el tipo de cambio y en la cantidad de energía vendida bajo esta modalidad.

(iii) \$32.752.870 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 28% respecto de los \$25.565.548 del mismo período de 2024. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en el tipo de cambio y en la cantidad de energía vendida, principalmente en la CTMM TG6y7.

(iv) \$65.724.244 por ventas de energía bajo Res. 21, lo que representó un aumento del 145% respecto de los \$26.777.613 para el mismo período de 2024. Esto se debe principalmente a un aumento en la cantidad de energía vendida del 417% bajo esta Resolución para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, respecto el mismo período de 2024, dado principalmente por la incorporación de la Central Térmica de Cogeneración Timbúes (CTCT) como consecuencia del proceso de fusión de GMSA y AESA con fecha 1° de enero de 2025, que es remunerada bajo esta Resolución, y a que hubo mayor despacho en la CTE. Adicionalmente, a un incremento en el tipo de cambio para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, respecto el mismo período de 2024.

(v) \$40.569.930 por ventas de energía bajo Res. 287, lo que representó un aumento del 581% respecto de los \$5.959.296 del mismo período de 2024. Esto se debe a la finalización y habilitación comercial por parte de CAMMESA de: la obra de ampliación y cierre de ciclo combinado de la CTE, el 17 de abril de 2024; la habilitación comercial de las TG01 y TG02 de la CTAS, el 17 de septiembre de 2024 y el 1 de octubre 2024 respectivamente; y la habilitación comercial del cierre de ciclo de las unidades TG08 y TV09 de la CTMM, el 18 de diciembre de 2024.

(vi) \$12.240.545 por ventas de energía en Perú, lo que representó un aumento del 185% respecto de los \$4.290.877 del mismo período de 2024, dado por la consolidación de GMOP a partir del 1° de abril de 2024, como consecuencia de la firma del Acuerdo de Accionistas. GMSA a partir de la fecha de dicho acuerdo cuenta con el control de hecho de la sociedad GMOP en virtud de que GMSA dirige las políticas operativas y financieras de GMOP. A partir de 1° de abril de 2024 todas las operaciones y transacciones de GMOP se consolidan con GMSA.

(vii) \$8.417.012 por ventas de vapor, lo que representó un aumento del 100% respecto del mismo período de 2024, dado por la incorporación de la Central Térmica de Cogeneración Timbúes (CTCT) como consecuencia del proceso de fusión de GMSA y AESA con fecha 1° de enero de 2025, que produce y vende vapor a Renova S.A.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2025 y 2024

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 fue de \$130.174.681 comparado con \$51.995.984 del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$78.178.697 (150%).

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$23.320.819 por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 85% respecto de \$12.604.765 para el mismo período de 2024.
- (ii) \$13.772.578 por consumo de gas, lo que representó un aumento del 197% respecto de los \$4.643.904 para el mismo período de 2024, debido principalmente a la habilitación comercial del cierre de ciclo de las unidades TG08 y TV09 de la CTMM, el 18 de diciembre de 2024 y a la incorporación de la Central Térmica de Cogeneración Timbúes (CTCT) como consecuencia del proceso de fusión de GMSA y AESA con fecha 1° de enero de 2025, que consumen gas.
- (iii) \$65.154.230 por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 210% respecto de los \$21.051.242 para el mismo período de 2024. Esta variación se origina, principalmente, por las altas de propiedades, planta y equipo ocurridas durante los últimos doce meses. Esto incluye el traspaso a activos amortizables de: las obras de ampliación y cierre del ciclo combinado de la CTE en abril de 2024, la TG08 de la CTMM en junio de 2024, la TG01 y TG02 de la CTAS en octubre de 2024, la TV09 del cierre de ciclo de la CTMM en diciembre de 2024. Además, al impacto en la depreciación de los revalúos realizados al 31 de diciembre de 2024 sobre las instalaciones y maquinarias de GMSA, CTR y AESA. Esto no implica una salida de caja.
- (iv) \$8.058.684 por sueldos, jornales y cargas sociales, lo que representó un aumento del 83% respecto de los \$4.401.069 para el mismo período de 2024. Dicha variación se explica, principalmente, por los incrementos salariales, la incorporación del personal de GMOP por consolidación, a partir del 1° de abril de 2024, y la incorporación del personal de la Central Térmica de Cogeneración Timbúes (CTCT) como consecuencia del proceso de fusión de GMSA y AESA con fecha 1° de enero de 2025.
- (v) \$11.218.129 por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 133% respecto de los \$4.810.386 para el mismo período de 2024. Esto se debe principalmente a un aumento en los cargos fijos de los contratos de CTE, CTMM y CTIN, un aumento en los cargos variables por las turbinas que se pusieron en marcha en 2024 (TG04 de CTE, TG08 de CTMM y TG01 y TG02 de CTAS), la incorporación de servicios de mantenimiento de GMOP por consolidación a partir del 1° de abril de 2024, la incorporación del contrato de mantenimiento de la Central Térmica de Cogeneración Timbúes (CTCT) como consecuencia del proceso de fusión de GMSA y AESA con fecha 1° de enero de 2025, y un aumento en el tipo de cambio para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, respecto el mismo período de 2024.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 arrojó una ganancia de \$71.091.353, comparado con una ganancia de \$44.503.537 para el mismo período de 2024, representando un aumento del 60%.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 fueron de \$694.207 comparado con los \$230.107 para el mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$464.100. Se debe, principalmente a la variación en el monto de ventas, dado por la incorporación de la Central Térmica de Cogeneración Timbúes (CTCT) como consecuencia del proceso de fusión de GMSA y AESA con fecha 1° de enero de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2025 y 2024

Gastos de Administración:

Los gastos de administración para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 ascendieron a \$12.592.688, comparado con los \$7.075.816 para el mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$5.516.872 (78%).

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

- (i) \$8.175.558 de honorarios profesionales, lo que representó un aumento del 53% respecto de los \$5.350.667 para el mismo período de 2024. Dicha variación se debe, principalmente, a que parte de los servicios administrativos realizados por RGA hasta 2024 se activaban a las obras en curso por estar vinculados a las obras de ampliación de plantas de GMSA y, al finalizarse dichas obras, en 2025 impacta el total en resultados.
- (ii) \$3.510.500 por sueldos, jornales y cargas sociales, lo que representó un aumento de \$2.825.029 respecto de los \$485.225 para el mismo período de 2024. Dicha variación se explica, principalmente, por la incorporación del personal administrativo a la nómina de GMSA a partir de abril 2025, debido a la finalización del contrato de servicios administrativos mantenido con RGA. Además, por indemnizaciones por despidos ocurridas en 2025.

Otros Ingresos y Egresos Operativos:

Los otros ingresos operativos totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 ascendieron a \$122.896 lo que representó una disminución de \$101.396 comparado con los \$224.292 para el mismo período de 2024.

Los otros egresos operativos totales para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 ascendieron a \$31.722, aumentando \$16.374 con respecto al mismo período de 2024.

Deterioro de activos financieros:

El resultado por deterioro de activos financieros disminuyó un 100% con respecto al resultado negativo de \$8.517.051 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, que reconocía un deterioro de créditos por ventas de GMSA y CTR con CAMMESA como consecuencia de la Resolución 58/2024.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 fue una ganancia de \$57.895.632, comparado con una ganancia de \$28.889.507 para el mismo período de 2024, representando un aumento de \$29.006.125 (100%).

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 totalizaron una pérdida de \$91.277.284, comparado con una pérdida de \$138.460.985 para el mismo período de 2024, representando una disminución de \$47.183.701.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$81.300.543 de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un aumento del 26% respecto de los \$64.458.747 de pérdida para el mismo período de 2024. Dicha variación se debe a un aumento de la deuda financiera dado por las nuevas emisiones ocurridas en 2025 y la incorporación de las obligaciones negociables de AESA, como consecuencia del proceso de fusión de GMSA y AESA con fecha 1° de enero de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

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 junio de 2025 y 2024

(ii) \$27.134.335 de ganancia por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución de la pérdida de \$35.997.774 respecto de los \$8.863.439 de pérdida del mismo período de 2024.

(iii) \$26.224.495 de pérdida por diferencia de cotización UVA, lo que representó una disminución del 51% comparado con la pérdida de \$53.742.293 para el mismo período de 2024, dado por una disminución de las obligaciones negociables emitidas por el Grupo, denominadas en UVA.

Resultado antes de impuestos:

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$33.337.396 comparada con una pérdida de \$109.762.519 para el mismo período de 2024, lo que representa una disminución de la pérdida de \$76.425.123.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$15.465.303 para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, lo que representa una disminución de la pérdida de \$25.189.124 en comparación con los \$9.723.821 de resultado negativo del mismo período de 2024.

Resultado neto:

El resultado neto del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 fue una pérdida de \$17.872.093, comparada con los \$119.486.340 de pérdida para el mismo período de 2024, lo que representa una disminución de la pérdida de \$101.614.247.

Resultados integrales:

La ganancia por los otros resultados integrales del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 fue de \$28.339.111, e incluyen las diferencias de conversión, representando una disminución del 3% en comparación con los \$29.217.060 para el mismo período de 2024.

El resultado integral total del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 fue una ganancia de \$10.467.018, representando una disminución del 112% respecto de la pérdida integral para el mismo período de 2024, de \$90.269.280.

EBITDA Ajustado

Período de seis meses
finalizado
el 30 de junio de:

2025

EBITDA Ajustado en millones de dólares ⁽¹⁾

114,2

Período de doce meses
finalizado el 30 de
junio de:

2025

EBITDA Ajustado en millones de dólares ⁽¹⁾

200,7

(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
8 de agosto de 2025

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 junio de 2025 y 2024

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

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Activo no corriente	2.234.338.882	1.299.135.941	302.536.979	126.506.153	88.179.284
Activo corriente	181.725.898	152.746.061	85.858.613	33.838.156	12.843.780
Total activo	2.416.064.780	1.451.882.002	388.395.592	160.344.309	101.023.064
Patrimonio atribuible a los propietarios	138.324.990	73.840.647	57.826.094	28.222.540	12.516.147
Patrimonio no controladora	25.476.917	9.794.923	3.578.213	1.855.615	673.124
Total patrimonio	163.801.907	83.635.570	61.404.307	30.078.155	13.189.271
Pasivo no corriente	340.257.587	966.878.225	245.034.870	106.991.015	73.299.554
Pasivo corriente	1.912.005.286	401.368.207	81.956.415	23.275.139	14.534.239
Total pasivo	2.252.262.873	1.368.246.432	326.991.285	130.266.154	87.833.793
Total patrimonio y pasivo	2.416.064.780	1.451.882.002	388.395.592	160.344.309	101.023.064

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

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Resultado operativo ordinario	57.895.632	28.889.507	7.384.027	5.872.871	4.917.261
Resultados financieros	(91.277.284)	(138.460.985)	(11.307.963)	(6.489.728)	(3.548.712)
Resultados participación en asociadas	44.256	(191.041)	(107.260)	(35.725)	(22.293)
Resultado neto ordinario	(33.337.396)	(109.762.519)	(4.031.196)	(652.582)	1.346.256
Impuesto a las ganancias	15.465.303	(9.723.821)	(205.948)	(1.043.622)	(4.939.069)
Resultado por operaciones continuas	(17.872.093)	(119.486.340)	(4.237.144)	(1.696.204)	(3.592.813)
Operaciones discontinuadas	-	-	-	(709.650)	(15.964)
Resultado del período	(17.872.093)	(119.486.340)	(4.237.144)	(2.405.854)	(3.608.777)
Otros resultados integrales	28.339.111	29.217.060	21.112.528	6.359.894	924.707
Total de resultados integrales	10.467.018	(90.269.280)	16.875.384	3.954.040	(2.684.070)

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

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Flujos de efectivo generados por las actividades operativas	123.305.840	32.701.621	2.207.356	5.306.176	1.398.889
Flujos de efectivo (aplicados a) las actividades de inversión	(17.997.592)	(13.944.983)	(3.161.862)	(1.066.358)	(1.356.236)
Flujos de efectivo (aplicados a)/generados por las actividades de financiación	(95.330.387)	(14.966.663)	2.067.931	(4.667.717)	(1.445.392)
Aumento/(Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	9.977.861	3.789.975	1.113.425	(427.899)	(1.402.739)

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
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 junio de 2025 y 2024

5. Índices comparativos con los períodos anteriores:

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Liquidez (1)	0,10	0,38	1,05	1,45	0,88
Solvencia (2)	0,06	0,05	0,18	0,22	0,14
Inmovilización del capital (3)	0,92	0,89	0,78	0,79	0,87
Rentabilidad (4)	(0,14)	(1,65)	(0,09)	(0,11)	(0,27)

(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 2025 (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 2025 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, como el cierre de ciclo de CTE y CTMM, implicaría conseguir un mayor despacho de estas y, en consecuencia, aumentar la generación de energía eléctrica.

El proyecto de cogeneración en Arroyo Seco, a través de GLSA, consiste en: i) la instalación de dos turbinas de gas Siemens modelo SGT800 de 50 MW (TG01 y TG02) cada una de capacidad nominal, cuya habilitación comercial en el MEM se obtuvo el 17 de septiembre de 2024 y el 1 de octubre de 2024 respectivamente; y ii) una TV y dos calderas de recuperación del calor que, mediante el uso de los gases de escape de la turbina, generan vapor. Con fecha 3 de julio de 2025, CAMMESA ha otorgado la habilitación comercial de la TV.

De este modo GLSA genera energía eléctrica, que se comercializa bajo un contrato suscripto con CAMMESA en el marco de la licitación pública bajo la Resolución SEE N° 287/2017 y adjudicado por Resolución SEE N° 820/2017; y vapor, que será suministrado a LDC Argentina S.A. para su planta ubicada en Arroyo Seco mediante un acuerdo de generación tanto de vapor como de energía eléctrica.

Reorganización Societaria

Con fecha 24 de julio de 2024, se ha resuelto mediante acta de directorio de la Sociedad llevar a cabo un proceso de reorganización societaria entre la Sociedad con Albanesi Energía S.A. consistente en la absorción de la compañía por parte de la Sociedad (AESAs, la “Sociedad Absorbida”) con el objetivo de lograr un manejo uniforme y coordinado de las actividades de las sociedades involucradas, beneficios para éstas, así como para sus accionistas, terceros contratantes, socios comerciales y, en particular, sus inversores y acreedores, lográndose una optimización de costos, procesos y recursos, mediante su unificación en la Sociedad, fijándose como fecha efectiva de fusión el 1° de enero de 2025. Asimismo, se resolvió convocar a asamblea general extraordinaria de accionistas de la Sociedad que considere toda la documentación relativa a la fusión para el 29 de mayo de 2025. En dicha Asamblea se resolvió llamar a un cuarto intermedio el cual finalizó el 27 de junio de 2025 cuando se celebró la Asamblea General Extraordinaria que consideró la documentación antes mencionada y se autorizó al Presidente de la Sociedad a firmar el Acuerdo Definitivo de Fusión.

La inscripción de dicha Reorganización Societaria se encuentra pendiente de inscripción ante el Registro Público.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

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

Situación Financiera

Antecedentes

Entre los años 2019 y 2024 las Sociedades y sus subsidiarias invirtieron más de USD600 millones en un ambicioso plan de inversión para ampliar la capacidad de generación de energía del grupo, incluyendo la ampliación de dos plantas de generación de energía en las provincias de Buenos Aires (Central Térmica Ezeiza) y Córdoba (Central Térmica Modesto Maranzana) y una nueva planta de cogeneración en la provincia de Santa Fe.

Durante principios de 2024, como fue de público conocimiento, CAMMESA paralizó los pagos a generadores y productores de gas por casi 5 meses, con consecuencias económicas y financieras importantes. Dicha decisión tomada en conjunto con la Secretaría de Energía, dependiente del Ministerio de Economía, se dio en el marco de la negociación por una quita en los pagos correspondientes a los generadores por las transacciones de los meses de diciembre 2023 y enero 2024.

A fines del mes de mayo 2024, CAMMESA llegó a un acuerdo con la totalidad de los generadores respecto a la forma de pago de la deuda mantenida.

Pese a haberse llegado a un acuerdo con CAMMESA respecto a la forma de cancelación de la deuda existente a ese momento, éste tuvo para la Sociedad un fuerte impacto económico y financiero toda vez que representó:

- Una quita efectuada en las transacciones de los meses de diciembre 2023 y enero 2024 de aproximadamente el 41%, unos USD 9,6 millones.
- El no reconocimiento por parte de CAMMESA de intereses por la mora en el pago.
- Incremento de la deuda y los costos financieros de las compañías del grupo, producto de una necesidad excepcional de capital de trabajo, en un contexto de tasas de interés e inflación superiores al 100% y 200% anual respectivamente, mientras el tipo de cambio se ajustaba a un ritmo promedio de 27% anual.

Este evento tuvo para el Grupo un fuerte impacto económico y financiero.

Efectos sobre la Sociedad

La situación anterior se ha combinado con años de condiciones macroeconómicas adversas para la ejecución de un plan de inversión comprometido, las restricciones cambiarias que retrasaron la importación de equipos y CODs programados de la nuevos proyectos, los altos costos de la deuda en pesos tomada para cubrir las necesidades de esos periodo y la volatilidad de los mercados de capitales que impidieron un refinanciamiento completo de los vencimientos del año pasado y elevaron los costos financieros.

Durante los últimos meses las sociedades han realizado esfuerzos tendientes a refinanciar sus pasivos financieros y a buscar reducir el riesgo de refinanciación, los que incluyeron un canje de distintas clases de obligaciones negociables emitidas en el mercado local en agosto de 2024, un canje de obligaciones negociables internacionales en el mes de en octubre de 2024 y la celebración de un préstamo sindicado bancario a principios de 2025. Debido a una contracción del mercado de capitales de abril y mayo 2025, los resultados de los procesos mencionados más arriba demostraron no ser suficientes para compensar los desbalances que se han originado, generando la situación de iliquidez.

En razón de lo arriba indicado, las sociedades GMSA, CTR y GLSA han incumplido ciertas obligaciones financieras detalladas en Nota 12 – Préstamos, por lo que la deuda al cierre se expone como corriente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2025 y 2024

El Directorio, junto con los accionistas, se encuentran analizando distintas alternativas para resolver esta situación a la mayor brevedad posible, buscando priorizar la continuidad de su operación y preservar los intereses de sus acreedores, entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- 1) Designar al Sr. Juan Cruz Piccardo como Gerente General quien será encargado de ejecutar los planes de acción fijados por el Directorio.
- 2) Plan de refinanciación de pasivos financieros: Iniciar un proceso de reordenamiento integral de la deuda financiera. Ver lo mencionado en nota 34, incisos c, d y e, de Hechos posteriores.
- 3) Designar a las firmas Finanzas & Gestión y Rothschild & Co. como sus asesores financieros locales e internacionales, respectivamente. Asimismo, las Sociedades están siendo asesoradas legalmente por la firma local Salaverri, Burgio & Wetzler Malbrán y por la firma internacional Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP.
- 4) Reorganización societaria. Fusión por absorción GMSA y AESA Los accionistas de las sociedades GMSA y AESA aprobaron el proceso de reorganización societaria cuya fecha efectiva será el 01/01/2025 lo que redundará en:
 - Consolidación de todo el negocio de generación de energía eléctrica en GMSA.
 - Simplificación de las estructuras societarias y administrativas.
 - Reducción de costos aprovechando sinergias operativas e impositivas.
 - Reforzamiento de la estructura patrimonial de las Compañías.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

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

10/10

Armando Losón (h)
Presidente