

Reseña informativa al 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado
el 30 de septiembre de:**

	2025	2024	Var.	Var. %
	GWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más spot	724	800	(76)	(10%)
Venta de energía Plus	478	485	(7)	(1%)
Venta de energía Res. 220	375	369	6	2%
Venta de energía Res. 21	1.086	298	788	264%
Venta de energía Res. 287	678	200	478	239%
	3.341	2.152	1.189	55%

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

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

	2025	2024	Var.	Var. %
	(en miles de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	24.040.795	11.477.404	12.563.391	109%
Venta de energía Plus	44.401.391	47.265.058	(2.863.667)	(6%)
Venta de energía Res. 220	50.202.662	37.588.569	12.614.093	34%
Venta de energía Res. 21	105.419.609	42.278.109	63.141.500	149%
Venta de energía Res. 287	68.227.670	14.125.945	54.101.725	383%
Venta de energía Perú	20.723.894	10.110.167	10.613.727	105%
Venta de energía vapor	19.310.223	-	19.310.223	100%
Total	332.326.244	162.845.252	169.480.992	104%

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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 septiembre de 2025 y 2024

Resultados del periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y 2024 (en miles de pesos):

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:				
	2025	2024	Var.	Var. %
Ventas de energía	332.326.244	162.845.252	169.480.992	104%
Ventas netas	332.326.244	162.845.252	169.480.992	104%
Costo de compra de energía eléctrica	(40.066.118)	(22.377.648)	(17.688.470)	79%
Consumo de gas y gasoil de planta	(24.184.308)	(9.055.394)	(15.128.914)	167%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(12.354.296)	(6.658.605)	(5.695.691)	86%
Acuerdos laborales	(112.497)	(284.845)	172.348	(61%)
Plan de beneficios definidos	(200.036)	(64.104)	(135.932)	212%
Servicios de mantenimiento	(18.014.122)	(8.987.384)	(9.026.738)	100%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(105.548.791)	(35.327.251)	(70.221.540)	199%
Seguros	(8.825.425)	(4.913.368)	(3.912.057)	80%
Diversos	(5.349.173)	(2.638.571)	(2.710.602)	103%
Costo de ventas	(214.654.766)	(90.307.170)	(124.347.596)	138%
Resultado bruto	117.671.478	72.538.082	45.133.396	62%
Tasas e impuestos	(1.455.925)	(367.710)	(1.088.215)	296%
Gastos de comercialización	(1.455.925)	(367.710)	(1.088.215)	296%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(5.177.887)	(820.366)	(4.357.521)	531%
Acuerdos laborales	(3.346.103)	(8.982)	(3.337.121)	37153%
Honorarios profesionales	(12.637.692)	(8.297.472)	(4.340.220)	52%
Honorarios directores	-	(552.719)	552.719	(100%)
Movilidad, viáticos y traslados	(400.349)	(622.027)	221.678	(36%)
Tasas e impuestos	(594.442)	(157.802)	(436.640)	277%
Donaciones	(32.840)	(18.301)	(14.539)	79%
Diversos	(1.066.225)	(344.451)	(721.774)	210%
Gastos de administración	(23.255.538)	(10.822.120)	(12.433.418)	115%
Otros ingresos operativos	684.664	1.521.953	(837.289)	(55%)
Otros egresos operativos	(51.064)	(40.067)	(10.997)	27%
Deterioro de activos financieros	-	(8.517.051)	8.517.051	(100%)
Resultado operativo	93.593.615	54.313.087	39.280.528	72%
Intereses comerciales, netos	(1.023.988)	(7.460.944)	6.436.956	(86%)
Intereses por préstamos, netos	(131.124.900)	(97.053.916)	(34.070.984)	35%
Gastos y comisiones bancarias	(3.461.873)	(6.920.287)	3.458.414	(50%)
Diferencia de cambio, neta	53.439.932	5.281.448	48.158.484	912%
Diferencia de cotización UVA	(35.696.530)	(68.132.004)	32.435.474	(48%)
RECPAM	(3.316.311)	(7.281.677)	3.965.366	(54%)
Otros resultados financieros	(5.097.356)	4.408.752	(9.506.108)	(216%)
Resultados financieros, netos	(126.281.026)	(177.158.628)	50.877.602	(29%)
Resultados participación en asociadas	(556.997)	(348.804)	(208.193)	60%
Resultado antes de impuestos	(33.244.408)	(123.194.345)	89.949.937	(73%)
Impuesto a las ganancias	12.710.263	(13.761.895)	26.472.158	(192%)
(Pérdida) del período	(20.534.145)	(136.956.240)	116.422.095	(85%)
Otros resultado integral del período				
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados:</i>				
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas	(4.140.380)	(1.508.688)	(2.631.692)	174%
Diferencias de conversión	22.880.939	17.685.903	5.195.036	29%
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados:</i>				
Diferencias de conversión de subsidiarias y asociadas	31.404.628	20.017.703	11.386.925	57%
Ganancia de otro resultado integral del período	50.145.187	36.194.918	13.950.269	39%
Total de resultados integrales del período	29.611.042	(100.761.322)	130.372.364	(129%)

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$332.326.244 para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, comparado con los \$162.845.252 para el mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$169.480.992 (104%).

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, la venta de energía fue de 3.341 GWh, lo que representa un aumento del 55% comparado con los 2.152 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 en comparación con el ejercicio anterior:

(i) \$24.040.795 por ventas de energía bajo Res. 95 mod. y Mercado Spot, lo que representó un aumento del 109% respecto de los \$11.477.404 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 10%, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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) \$44.401.391 por ventas de energía Plus, lo que representó una disminución del 6% respecto de los \$47.265.058 para el mismo período de 2024. Dicha variación se explica principalmente por una disminución en la cantidad de energía vendida bajo esta modalidad.

(iii) \$50.202.662 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 34% respecto de los \$37.588.569 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 de la CTMM TG6y7 y CTR.

(iv) \$105.419.609 por ventas de energía bajo Res. 21, lo que representó un aumento del 149% respecto de los \$42.278.109 para el mismo período de 2024. Esto se debe principalmente a un aumento en la cantidad de energía vendida del 264% bajo esta Resolución para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, respecto el mismo período de 2024.

(v) \$68.227.670 por ventas de energía bajo Res. 287, lo que representó un aumento del 383% respecto de los \$14.125.945 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) \$20.723.894 por ventas de energía en Perú, lo que representó un aumento del 105% respecto de los \$10.110.167 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) \$19.310.223 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., y de la habilitación comercial el 3 de julio de 2025 de las dos calderas de recuperación del calor de CTAS que generan vapor el cual es vendido, a través de GLSA, a LDC Argentina S.A.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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 septiembre de 2025 y 2024

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 fue de \$214.654.766 comparado con \$90.307.170 del mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$124.347.596 (138%).

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

(i) \$40.066.118 por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 79% respecto de \$22.377.648 para el mismo período de 2024.

(ii) \$24.184.308 por consumo de gas, lo que representó un aumento del 167% respecto de los \$9.055.394 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) \$105.548.791 por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 199% respecto de los \$35.327.251 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 y las dos calderas de recuperación del calor de CTAS el 3 de julio de 2025. 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) \$12.354.296 por sueldos, jornales y cargas sociales, lo que representó un aumento del 86% respecto de los \$6.658.605 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) \$18.014.122 por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 100% respecto de los \$8.987.384 para el mismo período de 2024. Esto se debe principalmente a un aumento en los cargos fijos de los contratos de CTE, CTMM, CTIN y CTRI, 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, respecto el mismo período de 2024.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 arrojó una ganancia de \$117.671.478, comparado con una ganancia de \$72.538.082 para el mismo período de 2024, representando un aumento del 62%.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 fueron de \$1.455.925 comparado con los \$367.710 para el mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$1.088.215. 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 y a la habilitación comercial de las turbinas y calderas de la CTAS.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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 septiembre de 2025 y 2024

Gastos de Administración:

Los gastos de administración para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 ascendieron a \$23.255.538, comparado con los \$10.822.120 para el mismo período de 2024, lo que equivale a un aumento de \$12.433.418 (115%).

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

(i) \$12.637.692 de honorarios profesionales, lo que representó un aumento del 52% respecto de los \$8.297.472 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) \$5.177.887 por sueldos, jornales y cargas sociales, lo que representó un aumento de \$4.357.521 respecto de los \$820.366 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.

(iii) \$3.346.103 por acuerdos laborales, lo que representó un aumento de \$3.337.121 respecto de los \$8.982 para el mismo período de 2024, dado por los acuerdos laborales realizados por GMSA, CTR y GLSA durante 2025.

Otros Ingresos y Egresos Operativos:

Los otros ingresos operativos totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 ascendieron a \$684.664 lo que representó una disminución de \$837.289 comparado con los \$1.521.953 para el mismo período de 2024.

Los otros egresos operativos totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 ascendieron a \$51.064, aumentando \$10.997 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 fue una ganancia de \$93.593.615, comparado con una ganancia de \$54.313.087 para el mismo período de 2024, representando un aumento de \$39.280.528 (72%).

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 totalizaron una pérdida de \$126.281.026, comparado con una pérdida de \$177.158.628 para el mismo período de 2024, representando una disminución de \$50.877.602.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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 septiembre de 2025 y 2024

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$131.124.900 de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un aumento del 35% respecto de los \$97.053.916 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, 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, y el devengamiento de intereses moratorios dado por el incumplimiento en el pago de interés y capital de ciertos préstamos de GMSA y CTR (ver Nota 12.c a los estados financieros consolidados condensados intermedios).
- (ii) \$53.439.932 de ganancia por diferencias de cambio netas, lo que representó un aumento de \$48.158.484 respecto de los \$5.281.448 de ganancia del mismo período de 2024.
- (ii) \$35.696.530 de pérdida por diferencia de cotización UVA, lo que representó una disminución del 48% comparado con la pérdida de \$68.132.004 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$33.244.408 comparada con una pérdida de \$123.194.345 para el mismo período de 2024, lo que representa una disminución de la pérdida de \$89.949.937.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$12.710.263 para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, lo que representa una disminución de la pérdida de \$26.472.158 en comparación con los \$13.761.895 de resultado negativo del mismo período de 2024.

Resultado neto:

El resultado neto del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 fue una pérdida de \$20.534.145, comparada con los \$136.956.240 de pérdida para el mismo período de 2024, lo que representa una disminución de la pérdida de \$116.422.095.

Resultados integrales:

La ganancia por los otros resultados integrales del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 fue de \$50.145.187, e incluyen las diferencias de conversión, representando un aumento del 39% en comparación con los \$36.194.918 para el mismo período de 2024.

El resultado integral total del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 fue una ganancia de \$29.611.042, representando una disminución del 129% respecto de la pérdida integral para el mismo período de 2024, de \$100.761.322.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2025 y 2024

EBITDA Ajustado

Período de nueve
meses finalizado
el 30 de septiembre de:

2025

EBITDA Ajustado en millones de dólares ⁽¹⁾

170,4

Período de doce meses
finalizado el 30 de
septiembre de:

2025

EBITDA Ajustado en millones de dólares ⁽¹⁾

215,1

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

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

	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021
Activo no corriente	2.539.684.042	1.399.905.228	443.412.891	153.528.156	95.302.860
Activo corriente	212.098.862	134.635.285	92.278.794	41.412.214	20.384.817
Total activo	2.751.782.904	1.534.540.513	535.691.685	194.940.370	115.687.677
Patrimonio atribuible a los propietarios	155.080.605	62.533.006	79.137.808	32.000.025	13.754.947
Patrimonio no controladora	27.865.326	10.610.522	4.979.785	2.145.867	1.281.614
Total patrimonio	182.945.931	73.143.528	84.117.593	34.145.892	15.036.561
Pasivo no corriente	681.173.218	1.069.677.026	353.147.405	126.071.183	85.529.266
Pasivo corriente	1.887.663.755	391.719.959	98.426.687	34.723.295	15.121.850
Total pasivo	2.568.836.973	1.461.396.985	451.574.092	160.794.478	100.651.116
Total patrimonio y pasivo	2.751.782.904	1.534.540.513	535.691.685	194.940.370	115.687.677

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2025 y 2024

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

	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021
Resultado operativo ordinario	93.593.615	54.313.087	13.437.795	8.970.447	7.600.745
Resultados financieros	(126.281.026)	(177.158.628)	(18.677.176)	(10.971.312)	(5.671.700)
Resultados participación en asociadas	(556.997)	(348.804)	(308.584)	(89.862)	(52.636)
Resultado neto ordinario	(33.244.408)	(123.194.345)	(5.547.965)	(2.090.727)	1.876.409
Impuesto a las ganancias	12.710.263	(13.761.895)	1.630.609	(1.846.226)	(4.056.715)
Resultado por operaciones continuas	(20.534.145)	(136.956.240)	(3.917.356)	(3.936.953)	(2.180.306)
Operaciones discontinuadas	-	-	-	(743.735)	(79.894)
Resultado del período	(20.534.145)	(136.956.240)	(3.917.356)	(4.680.688)	(2.260.200)
Otros resultados integrales	50.145.187	36.194.918	43.410.484	12.693.284	1.424.833
Total de resultados integrales	29.611.042	(100.761.322)	39.493.128	8.012.596	(835.367)

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

	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021
Flujos de efectivo generados por las actividades operativas	174.265.976	56.202.892	6.654.621	8.582.248	6.808.451
Flujos de efectivo (aplicados a) las actividades de inversión	(23.360.265)	(19.293.362)	(6.154.232)	(3.874.403)	(2.047.709)
Flujos de efectivo (aplicados a)/generados por las actividades de financiación	(125.405.641)	(71.011.757)	3.322.666	(2.380.123)	(5.759.760)
Aumento/(Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	25.500.070	(34.102.227)	3.823.055	2.327.722	(999.018)

5. Índices comparativos con los períodos anteriores:

	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021
Liquidez (1)	0,11	0,34	0,94	1,19	1,35
Solvencia (2)	0,06	0,04	0,18	0,20	0,14
Inmovilización del capital (3)	0,92	0,91	0,83	0,79	0,82
Rentabilidad (4)	(0,16)	(1,74)	(0,07)	(0,19)	(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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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 (AESA, 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. Con fecha 31 de julio de 2025, las sociedades firmaron el Acuerdo Definitivo de Fusión, el que fuera presentado en CNV inmediatamente, al ser ambas sociedades emisoras en el mercado de capitales argentino. Asimismo, se iniciaron los trámites de Disolución Anticipada de Albanesi Energía S.A., aumento de capital de Generación Mediterránea S.A. y el trámite de fusión en sí, siendo estos competencia de la IGJ, organismo que les está dando trámite. A la fecha, todos los procesos mencionados están siguiendo su normal curso, sin objeciones ni observaciones, por lo que nos encontramos a la espera de sus correspondientes inscripciones.

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

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 eses 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 y CTR han incumplido ciertas obligaciones financieras detalladas en Nota 12 – Préstamos, por lo que la deuda al cierre se expone como corriente.

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

- 2) Plan de refinanciación de pasivos financieros: Iniciar un proceso de reordenamiento integral de la deuda financiera. Con fecha 3 de septiembre de 2025, se presentó el hecho relevante mencionando el éxito de las solicitudes de consentimiento para modificar los términos y condiciones de las ONs emitidas para la financiación de proyectos, que marcó el primer hito de reordenamiento financiero integral encarado por las Sociedades.
Tenedores que representaban el 96,35% del total en circulación dieron su consentimiento a las modificaciones propuestas.
En GMSA, se han obtenido los consentimientos de (i) los tenedores de 33.661 miles de UVA's de valor nominal original de las Obligaciones Negociables Clase XV, que representan el 91,92% del valor nominal original de las Obligaciones Negociables Clase XV en circulación y (ii) los tenedores de USD 98.773 miles de valor nominal original de las Obligaciones Negociables Clase XVI, que representan el 100,00% del valor nominal original de las Obligaciones Negociables Clase XVI en circulación. (iii) de los tenedores de USD 20.225 miles de valor nominal original de las Obligaciones Negociables Clase XVII, que representan el 83,36% del valor nominal original de las Obligaciones Negociables Clase XVII en circulación, (iv) los tenedores de 11.377 miles de UVA's de valor nominal original de las Obligaciones Negociables Clase XVIII, que representan el 76,22% de valor nominal original de las Obligaciones Negociables Clase XVIII en circulación y (v) los tenedores de USD 85.710 miles de valor nominal original de las Obligaciones Negociables Clase XIX, que representan el 100,00 % del valor nominal original de las Obligaciones Negociables Clase XIX en circulación. De esta forma, se obtuvieron los Consentimientos Requeridos para la adopción de las modificaciones propuestas.
En GLSA, se obtuvo lo siguiente: (i) los Tenedores de USD 21.640 miles que representan el 86,94% del valor nominal original de las ON Clase I, (ii) los Tenedores de USD 115.000 miles que representan el 100,00% del valor nominal original de las ON Clase III; y (iii) los Tenedores de USD 14.411 miles que representan el 96,40 % del valor nominal original de las ON Clase IV. De esta forma, se obtuvieron los Consentimientos requeridos para la adopción de las modificaciones propuestas.
- 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:
 - a) Consolidación de todo el negocio de generación de energía eléctrica en GMSA.
 - b) Simplificación de las estructuras societarias y administrativas.
 - c) Reducción de costos aprovechando sinergias operativas e impositivas.
 - d) Reforzamiento de la estructura patrimonial de las Compañías.
- 5) Mediante el Hecho Relevante del 8 de octubre de 2025 (conforme se encuentra definido en la Nota 12 - Préstamos), la Sociedad informó que ha mantenido reuniones con tenedores de un porcentaje significativo de las ONs 2031, y con tenedores en su conjunto de un porcentaje significativo de las distintas clases de obligaciones negociables no garantizadas emitidas por la Sociedad y CTR y por AESA, en las que se presentó información relativa a su plan de negocios y determinadas proyecciones financieras y se mantuvieron diálogos e intercambios preliminares en torno las alternativas de reordenamiento de pasivos financieros. En dicho hecho relevante se acompañan tales proyecciones y los términos y condiciones indicativos de la propuesta preliminar que fue puesta a consideración, que incluye modificación en las tasas de interés aplicables, fechas de vencimientos y esquema de amortización, entre otros.
- 6) Reestructuración de personal, en busca de lograr eficiencia en la operación y administración.
- 7) Acuerdos comerciales con proveedores, con el objetivo de regularizar la deuda vencida y lograr refinanciar una deuda de corto a largo plazo, estableciendo un periodo de cancelación en promedio superior a los 2 años.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

Armando Losón (h)
Presidente