

Generación Argentina S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

Memoria

A los señores Accionistas de
Generación Argentina S.A. ("la Sociedad")

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de la Sociedad somete a vuestra consideración la presente Memoria y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad tiene por objeto la realización de actividades relacionadas a la producción y comercialización de energía eléctrica; operación y mantenimiento de centrales de generación de energía eléctrica; asesoría y asistencia técnica relativa a las actividades indicadas anteriormente; y actividades de inversión, no pudiendo realizar operaciones contempladas por la Ley de Entidades Financieras.

CONTEXTO MACROECONÓMICO

El 2025 estuvo marcado por una elevada volatilidad asociada al ciclo económico y las elecciones de medio término. Esta dinámica se reflejó en los mercados financieros: el riesgo país comenzó el año en torno a 578 puntos básicos, alcanzó un máximo de 1.456 en septiembre y cerró el año cerca de los niveles iniciales. Asimismo, el tipo de cambio finalizó el 31 de diciembre en \$1.455/US\$, acumulando un incremento del 41% respecto al cierre de 2024 y 36% en promedio interanual.

Pese al contexto, el Gobierno sostuvo por segundo año consecutivo el superávit fiscal, pilar del plan económico. En 2025, el resultado primario acumulado alcanzó el 1,4% del PBI y el financiero, 0,2%. Como consecuencia, la inflación mantuvo un sendero descendente y finalizó el año en 31,5% anual, el registro más bajo desde 2017, luego de 117,8% en 2024 y 211,4% en 2023. Según el relevamiento de expectativas del mercado del BCRA (REM), la inflación continuaría desacelerándose y rondaría el 20% en 2026, consolidando el proceso de normalización de precios. La desinflación también se tradujo en una reducción del índice de pobreza, que descendió del 53% en el primer trimestre del 2024 al 30% en 2025.

Aun con un ajuste fiscal persistente, la actividad económica creció 4,6% al tercer trimestre de 2025 y, según el REM, se proyecta +3,4% en 2026. Sin embargo, el desempeño sectorial fue heterogéneo: pesca, minería, petróleo y gas e intermediación financiera lideraron la expansión de la economía, mientras que construcción, comercio e industria mostraron caídas acumuladas a septiembre del 2,2%, 5,7% y 6,6%, respectivamente, lo que plantea desafíos a futuro. No obstante, la tasa de desempleo se mantuvo estable en torno al 7,6%.

En materia cambiaria, en febrero se redujo el ritmo de crawling peg del 2% al 1% mensual y, en abril se adoptó un esquema de flotación entre bandas, las cuales se ampliaban 1% por mes y el BCRA podía intervenir en las bandas. Asimismo, se levantaron los controles cambiarios para individuos, se habilitó la distribución de utilidades sobre resultados de 2025, se flexibilizaron los plazos para importaciones y se eliminó el dólar blend para exportaciones, medidas que redujeron la brecha entre el tipo de cambio oficial y libre.

En abril se firmó un acuerdo por US\$ 20.000 millones con el FMI, con desembolsos de US\$ 14.500 millones en 2025, complementado por financiamientos con organismos multilaterales. Frente a la presión cambiaria generada tras el resultado adverso al Gobierno en las elecciones de la Provincia de Buenos Aires, el Gobierno obtuvo un apoyo explícito del Tesoro de los EE.UU. a las políticas oficiales, que intervino comprando pesos y otorgó un financiamiento por US\$ 20.000 millones. Este respaldo resultó determinante para preservar la vigencia del esquema cambiario. A partir de 2026, las bandas se ajustarán según la inflación mensual con rezago de dos meses.

Memoria (Continuación)

Ante la falta de acceso a los mercados internacionales, el Gobierno continuó cancelando obligaciones con acreedores. La deuda bruta nacional consolidada se redujo del 169% del PBI en diciembre 2023 a 79% en octubre 2025, y la deuda en moneda extranjera con privados descendió del 40% al 16% en el mismo período. Estos pagos se explican por compras récord de divisas del BCRA (US\$ 22.000 millones en dos años) y del Tesoro (US\$ 1.500 millones), así como el aumento de las reservas brutas, que alcanzaron US\$ 41.167 millones vs. US\$ 23.000 millones en diciembre 2023. Sin embargo, las reservas netas se mantuvieron negativas en -US\$ 15.474 millones vs. -US\$ 8.500 millones en diciembre 2023. Durante 2025, el BCRA eliminó pasivos remunerados (emisión monetaria) y el Tesoro canceló las letras intransferibles, fortaleciendo su balance y generando un crowding in que impulsó el crédito al sector privado del 5% al 11% del PBI.

La cuenta corriente acumuló un déficit de US\$ 10.000 millones al tercer trimestre de 2025, en contraste con el superávit de US\$ 5.000 millones en el mismo período de 2024. Si bien la balanza comercial de bienes mostró un superávit impulsado por exportaciones récord, compensado por mayores importaciones, los déficits en servicios e ingresos determinaron un resultado global negativo.

Dentro del balance comercial se destaca la contribución del sector energético, con un superávit de US\$7.815 millones, gracias a máximos históricos de producción de gas y petróleo asociados al desarrollo de Vaca Muerta.

El sector corporativo argentino incrementó su acceso a los mercados internacionales, con emisiones por más de US\$ 9.300 millones.

Finalmente, tras dos años, el Congreso Nacional aprobó el presupuesto 2026, un avance institucional que, entre otras cuestiones, habilita al Tesoro a retomar el financiamiento en los mercados internacionales.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>(en millones de pesos)</i>	
Activo no corriente	6.916	13.594
Activo corriente	1.075.917	567.028
Total	1.082.833	580.622
Pasivo no corriente	24.879	11.402
Pasivo corriente	296.373	124.484
Total	321.252	135.886
Patrimonio neto	761.581	444.736
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	1.082.833	580.622

El total de activo se incrementó en \$ 502.211 millones, principalmente por el aumento de \$ 147.220 millones en el rubro Otros créditos, de \$ 143.918 millones en el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo y de \$ 143.165 millones en el rubro Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

El total del pasivo se incrementó en \$ 185.366 millones, principalmente por el aumento de \$ 67.088 millones en el rubro Préstamos y \$ 60.182 millones en el rubro Pasivo por impuesto a las ganancias y diferido.

Memoria (Continuación)

El total del patrimonio neto aumentó en \$ 316.845 millones, principalmente por el Otro resultado integral que ascendió a \$ 201.141 millones por efecto de la diferencia de conversión; por la ganancia del ejercicio que ascendió a \$ 82.442 millones y por aportes de capital de \$ 33.262 millones.

RESULTADOS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>Variación</u>
	<i>(en millones de pesos)</i>		
Gastos de administración	(223)	(165)	(58)
Honorarios y retribuciones por servicios	(144)	(32)	(112)
Impuestos, tasas y contribuciones	(79)	(133)	54
Otros egresos operativos	(20)	(48)	28
Impuestos a los débitos y créditos	(19)	(47)	28
Diversos	(1)	(1)	-
Resultados por participaciones en subsidiarias	999	852	147
PESOSA	(13)	(9)	(4)
PECSA	1.012	861	151
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	153.821	(9.880)	163.701
Ingresos financieros	3.285	256	3.029
Gastos financieros	(10.100)	(12.601)	2.501
Intereses financieros	(6.176)	(8.371)	2.195
Intereses fiscales	(3.511)	(3.899)	388
Otros intereses	(121)	(271)	150
Impuestos y gastos bancarios	(292)	(23)	(269)
Comisiones	-	(37)	37
Otros resultados financieros	1.276	2.579	(1.303)
Diferencia de cambio	1.276	2.579	(1.303)
Resultados financieros, neto	(8.824)	(10.022)	1.198
Resultado antes de impuestos	149.038	(19.007)	168.045
Impuesto a las ganancias	(66.596)	14.149	(80.745)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	82.442	(4.858)	87.300
Otro resultado integral del ejercicio	201.141	53.375	147.766
Ganancia integral del ejercicio	283.583	48.517	235.066

Las principales variaciones del ejercicio corresponden a los siguientes rubros:

Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros

Los resultados por cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros generaron, al 31 de diciembre de 2025, una ganancia de \$ 153.821 millones, frente a una pérdida de \$ 9.880 millones al cierre del ejercicio 2024.

Memoria (Continuación)

Ingresos financieros

Los ingresos financieros registraron un aumento de \$ 3.029 millones, pasando de \$ 256 millones en 2024 a \$ 3.285 millones en 2025 explicado por mayores rendimientos durante el ejercicio.

Resultados financieros, netos

Los resultados financieros, netos totalizaron pérdidas de \$ 8.824 millones y 10.022 millones para los ejercicios 2025 y 2024. La variación de \$ 1.198 se explica principalmente por menores gastos por intereses financieros compensados parcialmente por una menor ganancia por diferencia de cambio.

Resultado neto

El resultado neto de la Sociedad totalizó ganancias de \$ 82.442 millones y pérdidas de \$ 4.858 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente. La variación se debe principalmente a la mejora en los resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, parcialmente compensada por el cargo de impuesto a las ganancias del ejercicio, en comparación con el beneficio del ejercicio comparativo, en línea con los resultados antes de impuestos.

El resultado integral correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendió a una ganancia de \$ 283.583 millones y \$ 48.517 millones, respectivamente, originado por mayores ganancias por diferencias de conversión y la mejora en el resultado del ejercicio.

ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>(en millones de pesos)</i>	
Flujos netos de efectivo generados por (aplicados a) las actividades operativas	77.260	(242.095)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de inversión	-	53.421
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación	15.124	295.969
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	92.384	107.295

INDICES

	31.12.2025	31.12.2024
Solvencia ⁽¹⁾	2,37	3,27
Liquidez ⁽²⁾	3,63	4,56
Inmovilización del capital ⁽³⁾	0,01	0,02
Rentabilidad ⁽⁴⁾	0,14	(0,02)

⁽¹⁾ Patrimonio neto / Pasivo total

⁽²⁾ Activo corriente / Pasivo corriente

⁽³⁾ Activo no corriente / Total Activo

⁽⁴⁾ Resultado del ejercicio/ Patrimonio neto promedio

Memoria (Continuación)

OBJETIVOS Y PERSPECTIVAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO

La Sociedad tiene como objetivo para el siguiente ejercicio, continuar desarrollando sus actividades de inversión y evaluar la posibilidad de participar en nuevos negocios.

DESTINO DEL RESULTADO DEL EJERCICIO

Teniendo en cuenta que el resultado del ejercicio arrojó una ganancia de \$ 82.442 millones y al 31 de diciembre de 2025 los resultados no asignados ascienden a \$ 81.325 millones, el Directorio por unanimidad resuelve proponer que:

- (i) Se destine el 5% de la ganancia del ejercicio y su correspondiente diferencia de conversión, neta de las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores por \$ 4.066 millones a integrar la reserva legal; y
- (ii) El saldo restante de \$ 77.259 millones sea destinado a la constitución de una reserva facultativa.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de febrero de 2026.

EL DIRECTORIO

Generación Argentina S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

ÍNDICE

Memoria

Glosario de términos

Estados Financieros

Estado de Resultado Integral

Estado de Situación Financiera

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Argentina S.A.

Glosario de términos

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros de la Sociedad.

Términos	Definiciones
ARSA	Autotrol Renovables S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BNA	Banco de la Nación Argentina
BO	Boletín Oficial
CISA	Comercializadora e Inversora S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
CTB	CT Barragán S.A.
EISA	Energía e Inversiones S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IGJ	Inspección General de Justicia
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos
IPC	Índice de Precios al Consumidor
GASA/La Sociedad	Generación Argentina S.A.
MLC	Mercado libre de cambios
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PB18	Pampa Bloque 18 S.A.S.
PEB	Pampa Energía Bolivia S.A.
PECSA	Pampa Energía Chile
PESA/ Sociedad controlante	Pampa Energía S.A.
PESOSA	Pampa Energía Soluciones S.A.
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico
US\$	Dólares estadounidenses
VAR	Vientos de Arauco Renovables

Generación Argentina S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa.
Expresados en millones de pesos

Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Producción y comercialización de energía eléctrica; operación y mantenimiento de centrales de generación de energía eléctrica; asesoría y asistencia técnica relativa a las actividades indicadas anteriormente; y actividades de inversión, no pudiendo realizar operaciones contempladas por la Ley de Entidades Financieras
Fechas de inscripción en el Registro Público de comercio:	
Del contrato social:	3 de junio de 2016
De la última modificación:	30 de octubre de 2025
Número de inscripción en la IGJ:	1.900.758
Datos de registro en la IGJ:	Número 9549 del Libro 79 de Sociedades por acciones
Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social:	16 de mayo de 2115
Sociedad controlante:	PESA
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
Actividad principal de la sociedad controlante:	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarburíferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados, productos químicos y aquellos derivados de la industria petroquímica como los fertilizantes; y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
Porcentaje de capital de la sociedad controlante sobre el patrimonio neto:	97,81%
Capital social:	376.665.268.004 acciones ordinarias, escriturales de \$1 valor nominal cada una suscriptas, emitidas e integradas (Nota 10).

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbran
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Presidente

Generación Argentina S.A.

Estado de Resultado Integral

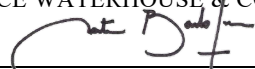
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Gastos de administración	7.1	(223)	(165)
Otros egresos operativos	7.2	(20)	(48)
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	999	852
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		153.821	(9.880)
Ingresos financieros		3.285	256
Resultado operativo		157.862	(8.985)
Gastos financieros	7.3	(10.100)	(12.601)
Otros resultados financieros	7.3	1.276	2.579
Resultados financieros, neto		(8.824)	(10.022)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		149.038	(19.007)
Impuesto a las ganancias	7.4	(66.596)	14.149
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		82.442	(4.858)
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		201.141	53.375
Otro resultado integral del ejercicio		201.141	53.375
Ganancia integral del ejercicio		283.583	48.517

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Germán Wetzler Malbran
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Presidente

Generación Argentina S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

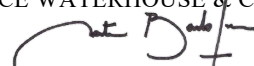
Expresado en millones de pesos

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activo por impuesto diferido	8.1	-	9.917
Participaciones en subsidiarias	6	6.916	3.677
Total del activo no corriente		6.916	13.594
ACTIVO CORRIENTE			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9.1	467.156	323.991
Otros créditos	9.2	239.841	92.621
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.3	293.365	149.447
Instrumentos financieros derivados		75.555	969
Total del activo corriente		1.075.917	567.028
Total del activo		1.082.833	580.622
PATRIMONIO			
Capital social		376.665	343.403
Reserva legal		1.835	1.302
Reserva facultativa		34.820	24.697
Otro resultado integral		266.936	80.770
Resultados no asignados		81.325	(5.436)
Total del patrimonio		761.581	444.736
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto diferido	8.1	9.970	-
Pasivo por impuesto a las ganancias	9.6	14.909	11.402
Total del Pasivo no Corriente		24.879	11.402
PASIVO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto a las ganancias	9.6	46.705	-
Cargas fiscales		80	54
Deudas comerciales y otras deudas	9.4	423	16.867
Instrumentos financieros derivados	12.1	75.555	1.041
Préstamos	9.5	173.610	106.522
Total del pasivo corriente		296.373	124.484
Total del pasivo		321.252	135.886
Total del pasivo y del patrimonio		1.082.833	580.622

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

Germán Wetzler Malbran
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Presidente

Generación Argentina S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios	Resultados acumulados				
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Total del Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2023	<u>6.465</u>	<u>574</u>	<u>10.884</u>	<u>32.449</u>	<u>8.909</u>	<u>59.281</u>
Aumento de capital por fusión	47.121	-	-	-	-	47.121
Constitución de Reserva legal y facultativa	-	445	8.464	-	(8.909)	-
Aumento de capital	289.817	-	-	-	-	289.817
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(4.858)	(4.858)
Otro resultado integral	-	283	5.349	48.321	(578)	53.375
Saldos al 31 de diciembre de 2024	<u>343.403</u>	<u>1.302</u>	<u>24.697</u>	<u>80.770</u>	<u>(5.436)</u>	<u>444.736</u>
Aumento de capital	33.262	-	-	-	-	33.262
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	82.442	82.442
Otro resultado integral	-	533	10.123	186.166	4.319	201.141
Saldos al 31 de diciembre de 2025	<u>376.665</u>	<u>1.835</u>	<u>34.820</u>	<u>266.936</u>	<u>81.325</u>	<u>761.581</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbran
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbaína
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Presidente

Generación Argentina S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

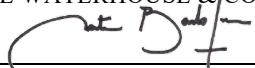
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		82.442	(4.858)
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas	11.1	(78.651)	9.974
Cambios en activos y pasivos operativos	11.2	73.469	(247.211)
Flujos netos de efectivo generados por (aplicados a) las actividades operativas		77.260	(242.095)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Incorporación de efectivo y equivalentes de efectivo por fusión		-	53.421
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de inversión		-	53.421
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Aporte de capital recibido	10	33.262	289.817
Préstamos recibidos	9.5	-	8.379
Pago de préstamos	9.5	(14.969)	-
Préstamos recibidos de partes relacionadas		58.224	-
Pago de préstamos de partes relacionadas		(60.484)	(1.555)
Pago de intereses de préstamos	9.5 y 12.1	(909)	(672)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación		15.124	295.969
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		92.384	107.295
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		149.447	9.547
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		51.534	32.605
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		92.384	107.295
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	9.3	293.365	149.447

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

Germán Wetzler Malbran
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Presidente

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Información General de la Sociedad

Generación Argentina S.A. tiene por objeto la realización de actividades relacionadas a la producción y comercialización de energía eléctrica; operación y mantenimiento de centrales de generación de energía eléctrica; asesoría y asistencia técnica relativa a las actividades indicadas anteriormente; y actividades de inversión, no pudiendo realizar operaciones contempladas por la Ley de Entidades Financieras.

Con fecha 26 de mayo de 2025 resultó inscripto ante la IGJ el proceso de reorganización para la escisión del patrimonio de CISA y posterior fusión por absorción de una parte de su patrimonio escindido con PESA y de la otra parte de su patrimonio escindido con la Sociedad, con fecha efectiva 1 de enero de 2024.

1.2 Contexto económico en el que opera la Sociedad

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables experimentan volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

La economía argentina verificó un aumento acumulado del 5,2% y una caída acumulada del 2,6% del Producto Bruto Interno al tercer trimestre de 2025 y 2024, respectivamente, una inflación acumulada del 31,5% y 117,8% considerando el IPC y una depreciación del 41% y 27,7% del peso frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del BNA, para el ejercicio 2025 y 2024, respectivamente.

En el marco del plan de estabilización económica, el Gobierno mantuvo el superávit fiscal primario y avanzó con una serie de medidas orientadas a flexibilizar el régimen cambiario y fortalecer el sistema monetario, con el objetivo de reducir la inflación e impulsar la actividad económica. Durante 2025, la economía argentina evidenció un primer semestre de fuerte recuperación, y una desaceleración de la actividad durante el último semestre.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros y no es posible prever la evolución de la situación macroeconómica y financiera de la Argentina o internacional ni que nuevas medidas podrían ser anunciadas.

La Gerencia de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbran
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Presidente

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

A continuación, se detallan las principales regulaciones aplicables en el desarrollo de las actividades de la Sociedad. Cabe resaltar, que no se trata de un detalle taxativo de la totalidad de las regulaciones a las que la Sociedad se encuentra sujeta.

2.1 Regulaciones tributarias

2.1.1 Impuesto a las ganancias

2.1.1.1 Alícuota de Impuesto a las ganancias

La Ley N° 27.630, con vigencia en Argentina para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021, estableció un esquema escalonado de alícuotas aplicables de 25%, 30% y 35% y, de corresponder, un impuesto fijo dependiendo del nivel de ganancia neta imponible anual.

La tasa del impuesto a las ganancias utilizada al cierre del ejercicio en Argentina es del 35%.

2.1.1.2 Impuesto a los dividendos

La Ley N° 27.430 y las modificaciones introducidas por la Ley N° 27.541 y la Ley N° 27.630, introdujeron un impuesto del 7% sobre los dividendos derivados de utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 que sean distribuidos, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior.

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

2.1.1.3 Ajuste por inflación fiscal

La Ley N° 27.430 establece las siguientes reglas para la aplicación del mecanismo del ajuste por inflación en el impuesto a las ganancias:

- (i) la actualización del costo para bienes adquiridos o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, considerando las variaciones porcentuales del IPC que suministre el INDEC; y
- (ii) la aplicación del ajuste dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias cuando se verifique un porcentaje de variación -del índice de precios mencionado- acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

La Ley N° 27.541 dispuso que el ajuste por inflación positivo o negativo que se determine como consecuencia de la aplicación del ajuste dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto en ese período fiscal y los cinco sextos restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes.

Con fecha 1 de diciembre de 2022, se publicó en el BO la Ley N° 27.701, que establece que aquellos contribuyentes que determinen un ajuste por inflación positivo en el primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2022 inclusive, podrán imputar un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes. Este cómputo sólo resulta procedente para los sujetos cuya inversión en la compra, construcción, fabricación, elaboración o importación definitiva de bienes de uso, excepto automóviles, durante cada uno de los dos períodos fiscales inmediatos siguientes al del cómputo del primer tercio del período de que se trate, sea superior o igual a \$ 30.000 millones.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, esta disposición no ha sido reglamentada.

La Sociedad registra el impacto del ajuste por inflación fiscal para cada uno de los ejercicios fiscales en los que resulte de aplicación el mismo.

2.2 Regulaciones de acceso al MLC

El BCRA introdujo medidas con el objetivo de regular los ingresos y egresos en el MLC a efectos de mantener la estabilidad cambiaria y proteger las reservas internacionales ante el alto grado de incertidumbre y volatilidad del tipo de cambio, incluyendo restricciones relacionadas con la operatoria de activos bursátiles por parte de las sociedades y la disposición de activos líquidos en el exterior.

Durante 2025, el BCRA flexibilizó varias restricciones para el acceso al MLC y estableció una serie de disposiciones tendientes a favorecer el proceso de repatriación de inversiones directas de no residentes.

En líneas generales, toda operación de demanda de moneda extranjera en el MLC, requiere conformidad previa del BCRA, salvo por ciertas excepciones, tales como: (i) en caso de declaración jurada en la que conste que la totalidad de las tenencias de moneda extranjera en el país se encuentran depositadas en entidades financieras locales y que no se poseen activos externos líquidos disponibles por un monto superior a US\$ 100.000; (ii) en caso de pago de ciertas importaciones de bienes de capital; (iii) en caso de pago de servicios prestados por no residentes; (iv) en caso de personas jurídicas con ganancias de ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025 para el giro divisas al exterior en concepto de utilidades y dividendos a accionistas no residentes; (v) en caso de declaración jurada manifestando el compromiso de no concretar determinadas operaciones de venta, canje o transferencia de títulos valores durante los 90 días corridos siguientes a la solicitud de acceso al MLC; (vi) en caso de sujetos no residentes que adquieren una participación en el capital de empresas residentes (distintas de entidades financieras o controlantes de entidades financieras); (vii) en caso de sujetos residentes para compra del 100% del capital accionario de empresas no residentes, cuyo único activo sea la participación en empresas

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

locales; (viii) en caso de sujetos residentes para adquisición de ciertas participaciones de no residentes en concesiones para la explotación de recursos naturales otorgadas en el país y en forma simultánea con la liquidación de fondos ingresados por endeudamientos financieros en el exterior o préstamos financieros locales en moneda extranjera a partir de una línea de crédito del exterior.

Asimismo, el BCRA impone para determinadas circunstancias, la obligación de ingresar y liquidar los fondos recibidos en el exterior, dentro de los 20 días hábiles desde su cobro o percepción.

Cabe resaltar que la información detallada no enumera la totalidad de las regulaciones cambiarias que pueden resultar aplicables, para obtener más información sobre las políticas cambiarias de Argentina puede visitar el sitio web del Banco Central: www.bcra.gov.ar.

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, emitidas por el IASB y han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 26 de febrero de 2026. En la Nota 4 se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros, las cuales se han aplicado de manera uniforme en estos estados financieros.

Ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los Estados Financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente ejercicio.

La presente información financiera ha sido preparada bajo la convención del costo histórico, excepto por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes Estados Financieros se explicitan a continuación.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no ha aplicado las Normas de contabilidad NIIF y/o sus modificaciones de forma anticipada.

4.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2025 y han sido adoptadas por la Sociedad

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de enero de 2025:

- NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera” (modificada en agosto de 2023).

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

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

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones de forma anticipada:

- NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros”: emitida en abril de 2024. Establece nuevos requisitos de presentación y revelación de información con el objetivo de garantizar que los estados financieros proporcionen información relevante que represente fielmente la situación de una entidad. La norma no afecta el reconocimiento o medición de las partidas de los estados financieros; no obstante, introduce nuevos requisitos para aumentar la comparabilidad entre entidades. En particular, se destaca: (i) la clasificación de ingresos y gastos en categorías operativas, de inversión y financiación; (ii) la incorporación de subtotales requeridos; y (iii) la divulgación de medidas de desempeño definidas por la gerencia. La norma es aplicable de forma retroactiva a los ejercicios anuales y periodos intermedios iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones de los estados financieros por la aplicación de la norma.

- NIIF 19 “Subsidiarias sin contabilidad pública: Revelación”: emitida en abril de 2024 y modificada en agosto de 2025. Establece la opción de revelar requisitos de información reducidos para entidades sin contabilidad pública que son subsidiarias de una entidad que prepara estados financieros consolidados que están disponibles para uso público y cumplen con las normas de contabilidad NIIF. La norma es aplicable para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos financieros e Información a revelar”: en mayo de 2024 se modifica la guía de aplicación de NIIF 9 y se incorporan requisitos de revelación en NIIF 7. En particular, incorpora la opción de considerar la cancelación de un pasivo financiero antes de su liquidación en caso de emisión de instrucciones de pago electrónicas que cumplen determinados requisitos e incorpora requisitos de revelación para inversiones en instrumentos de patrimonio designadas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e instrumentos a costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

- MEJORAS A LAS NIIF – Volumen 11: en julio de 2024 se incorporan modificaciones menores en NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de las modificaciones no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos financieros e Información a revelar”: en diciembre de 2024 se modifica la NIIF 9 y se incorporan requisitos de revelación en NIIF 7 en relación con contratos de compra-venta de electricidad dependiente de la naturaleza. En particular, permite la exención de registración a valor razonable para el caso de entidades que sean compradoras netas de electricidad durante los contratos; y flexibiliza la designación como instrumento de cobertura para aquellos contratos que no cumplen los requisitos para la exención mencionada. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”: en noviembre de 2025 se modifica la NIC 21 en lo relativo a la conversión de estados financieros para su presentación en una moneda distinta de la funcional y se incorporan ciertos requisitos de revelación. En particular, para la conversión de moneda funcional no hiperinflacionaria a moneda de presentación hiperinflacionaria, establece que todos los importes (activos, pasivos, partidas de patrimonio, ingresos y gastos, incluyendo cifras comparativas) se convierten al tipo de cambio de cierre. Las modificaciones son aplicables aplicable de forma retroactiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación la metodología de conversión detallada en los resultados, otros resultados integrales por conversión y cifras comparativas.

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

4.3.1 Moneda funcional y de presentación

La información incluida en los estados financieros se registra en dólares estadounidenses que es la moneda funcional de la Sociedad, es decir, la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad y, conforme los requerimientos regulatorios, se presenta en pesos, moneda de curso legal en Argentina.

4.3.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha de cada transacción o valuación, cuando los conceptos de las mismas son remedidos. Las ganancias y pérdidas generadas por las diferencias en el tipo de cambio de las monedas extranjeras resultantes de la liquidación de partidas monetarias y de la conversión de partidas monetarias al cierre del ejercicio utilizando la tasa de cambio de cierre, son reconocidas dentro de los resultados financieros en el estado de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.3.3 Conversión a moneda de presentación

Los resultados y la posición financiera (activos y pasivos) de la Sociedad y subsidiarias con moneda funcional dólar, se convierten a moneda de presentación a los tipos de cambio transaccionales y de cierre, respectivamente, y los resultados por conversión son reconocidos en “Otros resultados integrales”.

4.3.4 Presentación de Otros resultados integrales dentro del patrimonio de la Sociedad

La Sociedad presenta, las diferencias de conversión originadas en las cuentas de ganancias reservadas y resultados no asignados apropiadas a cada una de las partidas que les dieron origen.

Como consecuencia de la aplicación de la política descrita, la conversión de moneda funcional a una moneda distinta de presentación no modifica la forma en que se miden los elementos subyacentes, preservando los montos, tanto resultados como capital a mantener, medidos en la moneda funcional en la que se generan.

4.4 Participación en sociedades

4.4.1 Consolidación

En relación a lo propuesto en el párrafo 4 de la NIIF 10 la Sociedad no presenta estados financieros consolidados dado que prepara sus estados financieros al sólo efecto de la determinación del valor patrimonial proporcional de la inversión que posee su sociedad controlante y esta última elabora estados financieros consolidados de uso público y de acuerdo a NIIF.

4.4.2 Subsidiarias

La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder para dirigir las actividades relevantes de la entidad. Las inversiones en subsidiarias se contabilizan usando el método de la participación.

El valor en libros de las inversiones se revisa por deterioro.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.5 Instrumentos financieros

En función del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo, la Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- (i) activos financieros que se miden posteriormente a valor razonable con cambios en resultados: se reconocen inicialmente a su valor razonable, los costos de transacción incurridos se registran como gasto y los cambios en el valor razonable se reconocen en el rubro de “Resultados financieros” del estado de resultados integrales, y
- (ii) activos financieros que se miden posteriormente a costo amortizado: se reconocen inicialmente a su valor razonable más costos directamente atribuibles a la adquisición de instrumentos y posteriormente se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier pérdida por deterioro de valor.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se registran en la fecha de liquidación.

La Sociedad mide posteriormente todas las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados. Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en resultados.

La sociedad reclasifica los activos financieros cuando y sólo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar esos activos.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo de los activos han expirado o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos.

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costos de la transacción incurridos y posteriormente se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

En caso de modificación o canje de un contrato de deuda, la Sociedad registra la cancelación del pasivo original, y reconoce un nuevo pasivo financiero si las nuevas condiciones son sustancialmente diferentes a las originales. Los préstamos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir la liquidación del pasivo durante al menos 12 meses después del período sobre el que se informa.

Los costos por préstamos se registran en el resultado del período en que se incurre en el rubro de “Resultados financieros” del estado de resultados integrales.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

Los pasivos financieros se dan de baja en caso de extinción, es decir, cuando la obligación ha sido pagada, cancelada o ha expirado.

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

4.5.1 Deterioro del valor de los activos financieros

La Sociedad evalúa las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos financieros contabilizados a costo amortizado.

La Sociedad aplica el enfoque simplificado permitido por NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas sobre los otros créditos con características de riesgo similar.

En caso de corresponder, se han constituido provisiones por deterioro de créditos en base a la estimación de su no recuperabilidad dentro de los plazos legales de prescripción, y considerando los actuales planes de negocio de la Sociedad.

4.5.2 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados son contabilizados a su valor razonable, determinado sobre la base del valor en efectivo a cobrar o pagar necesario para cancelar el instrumento a la fecha de medición, neto de los anticipos cobrados o pagados. La contabilización de los cambios posteriores en el valor razonable depende de si el derivado se designa como un instrumento de cobertura y, de ser así, la naturaleza del elemento que se está cubriendo. La Sociedad no ha designado formalmente instrumentos financieros como instrumentos de cobertura.

4.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

Corresponde al efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, que son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor. En caso de existir, los adelantos en cuenta corriente se exponen dentro de los préstamos de corto plazo y no se exponen dentro del efectivo y equivalentes de efectivo en el Estado de Flujos de Efectivo, por no ser parte integrante de la gestión de efectivo de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.7 Patrimonio

La contabilización de los movimientos del patrimonio se efectúa de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

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

La reserva legal corresponde al 5% calculado sobre el resultado positivo surgido de la sumatoria del resultado del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otro resultado integral a resultados no asignados, las diferencias de conversión apropiadas a resultados no asignados conforme política descripta en Nota 4.3.4 y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores; hasta alcanzar el 20% del capital social y las diferencias de conversión originadas en dicha cuenta. Cuando por cualquier circunstancia el monto de esta reserva se vea reducido, no podrán distribuirse dividendos, hasta tanto dicho monto sea integrado considerando las diferencias de conversión apropiadas a la reserva legal a la fecha de recomposición.

La reserva facultativa corresponde a las ganancias reservadas conforme asignación de la Asamblea de Accionistas y las diferencias de conversión apropiadas conforme política descripta en Nota 4.3.4.

Los resultados no asignados comprenden el resultado del ejercicio, los resultados sin asignación de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los transferidos de otro resultado integral, los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las Normas de contabilidad NIIF y las diferencias de conversión apropiadas a los resultados no asignados conforme política descripta en Nota 4.3.4.

El otro resultado integral comprende las diferencias de conversión distintas de las originadas en ganancias reservadas y resultados no asignados que se presentan apropiadas a las partidas que les dieron origen conforme política descripta en Nota 4.3.4.

4.8 Intereses

Los ingresos por intereses de activos financieros a valor razonable a través del estado de resultados se incluyen dentro del resultado por cambios en el valor razonable de dichos activos. Los ingresos por intereses de activos financieros a costo amortizado se reconocen en el estado de resultados.

Los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva sobre el valor del activo financiero antes de considerar la provisión por deterioro, excepto en caso de activos financieros deteriorados, en cuyo caso, la tasa de interés efectiva se aplica al valor de libros neto de la provisión por deterioro.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.9 Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados, excepto en la medida que se refiera a partidas reconocidas en otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

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

El impuesto diferido es reconocido de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera. Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales se puedan compensar las diferencias temporarias.

Se reconoce impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que surgen de inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, excepto por pasivos por impuesto diferido para los que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

Se reconocen activos o pasivos diferidos por las pérdidas o ganancias por exposición a la inflación fiscal que, conforme la Ley N° 27.541 y N° 27.701, son diferidos y computados en períodos fiscales subsiguientes.

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

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido se expresan a su valor nominal.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Gerencia de la Sociedad evalúa la recuperabilidad de los créditos registrados, al cierre de cada ejercicio, y se constituyen provisiones en la medida que se estime que los importes computables no serán recuperables dentro de los plazos legales de prescripción, considerando los actuales planes de negocio de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: RIESGOS

5.1 Estimaciones y juicios contables críticos

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

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

5.1.1 Impuesto a las ganancias corriente y diferido

La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación considerando la probabilidad de que la autoridad fiscal acepte cada tratamiento, y, en caso de corresponder, registra provisiones impositivas para reflejar el efecto de la incertidumbre para cada tratamiento en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

Si el resultado fiscal final con respecto a los tratamientos inciertos es diferente de los importes que se reconocieron, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

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

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

La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de la estimada afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.2 Riesgos financieros

5.2.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad. La metodología de gestión de riesgos adoptada es integrada, el foco no está puesto en los riesgos individuales de las operaciones, sino en una perspectiva más amplia enfocada en el monitoreo de los riesgos que afectan a todo el portafolio. La estrategia de gestión de riesgos de la Sociedad busca lograr un balance entre los objetivos de rentabilidad y el nivel de exposición al riesgo. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. La Sociedad utiliza instrumentos derivados para cubrir ciertos riesgos cuando lo considera apropiado, de acuerdo con su política interna de gestión de riesgos.

La gestión del riesgo financiero es controlada por la Dirección de Finanzas, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad, y han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros. Esta sección incluye una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que podrían tener un efecto material adverso en la estrategia, desempeño, resultados de las operaciones y condición financiera de la Sociedad.

5.1.1.1 Riesgos de mercado

5.1.1.1.1 Riesgo de tipo de cambio

Los resultados de las operaciones y la situación financiera de la Sociedad están expuestos a variaciones en los tipos de cambio entre la moneda funcional de la Sociedad, que es el dólar estadounidense y otras monedas, principalmente con respecto al peso argentino (que es la moneda de curso legal en la Argentina). En algunos casos, la Sociedad puede utilizar instrumentos financieros derivados para mitigar los riesgos asociados a los tipos de cambio.

Durante el ejercicio 2025, la divisa estadounidense registró un aumento de aproximadamente un 41% respecto del peso argentino, pasando de \$ 1.032 en diciembre 2024 a \$ 1.455 en diciembre 2025 y la Sociedad registró una ganancia neta por diferencia de cambio de \$ 1.276 millones. Teniendo en cuenta la posición financiera pasiva neta en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad estima que, con todas las otras variables mantenidas constantes, una revaluación/devaluación del 10% del dólar estadounidense respecto del peso argentino generaría un aumento/disminución del resultado antes del impuesto a las ganancias, de \$ 6.005 millones.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

La exposición de la Sociedad a otras variaciones cambiarias no es material.

5.2.1.1.2 Riesgo de precio

Las inversiones de la Sociedad en activos financieros clasificados “a valor razonable con cambios en resultados” son susceptibles al riesgo de cambio en los precios de mercado que surgen como consecuencia de las incertidumbres en relación con los valores futuros de estos activos.

La Sociedad estima que, con todas las otras variables mantenidas constantes, una revaluación/devaluación del 10% de cada precio de mercado generaría un aumento/disminución del resultado del ejercicio 2025, antes de impuesto a las ganancias, en relación con los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados detallados en Nota 9.8 a los presentes estados financieros.

Activos financieros	Aumento / Disminución del resultado del ejercicio 2025
Acciones	10.243
Fondos comunes de inversión	29.793
Títulos de deuda pública	35.978
Depositos en garantía	20.516
Total	96.530

5.2.1.1.3 Riesgo de tasa de interés

La gestión del riesgo de tasa de interés busca reducir los costos financieros y limitar la exposición de la Sociedad al aumento en las tasas de interés, para ello la Sociedad evalúa: (i) distintas fuentes disponibles de liquidez en el mercado financiero y de capitales, tanto locales como internacionales; (ii) distintas alternativas de tasas de interés, monedas y plazos disponibles para compañías con riesgo similar al de la Sociedad; y (iii) disponibilidad, acceso y costo de acuerdos de cobertura de tasas de interés.

El endeudamiento a tasas fijas expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos, dado que las mismas suelen ser considerablemente más altas que las variables.

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de los préstamos de la Sociedad tienen tasa de interés fija. Dadas las condiciones actuales del mercado, la Sociedad considera bajo el riesgo de una caída significativa de la tasa de interés, por lo que no ve un riesgo sustancial en su endeudamiento a tasas fijas.

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.2.1.2 Riesgo de crédito

El riesgo crediticio representa la exposición a posibles pérdidas derivadas de la falta de cumplimiento de contrapartes comerciales o financieras respecto a sus obligaciones asumidas para con la Sociedad. Este riesgo deriva principalmente de factores económicos y financieros, o de la posibilidad de que la contraparte entre en default.

Por último, si bien el efectivo y los equivalentes de efectivo medidos a costo amortizado también están sujetos a los requerimientos de deterioro de NIIF 9, la pérdida por deterioro identificada es inmaterial.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de los Estados Financieros es el importe en libros de créditos.

5.2.1.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la Sociedad para financiar sus compromisos y llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiamiento estables. La proyección de flujos de efectivo es realizada por la Dirección de Finanzas.

Los excedentes de efectivo mantenidos y los saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son administrados por la tesorería de la Sociedad que los invierte en valores negociables y fondos comunes de inversión, escogiendo instrumentos con vencimientos y monedas apropiados, y de adecuada calidad crediticia y liquidez para cumplir las necesidades financieras de la Sociedad.

A continuación, se expone la determinación del índice de liquidez de la Sociedad para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Activo Corriente	1.075.917	567.028
Pasivo Corriente	296.373	124.484
Índice	3,63	4,56

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2025	Deudas comerciales y otras deudas	Préstamos
Menos de tres meses	423	130.012
Entre tres meses y un año	-	46.180
Total	423	176.193

Al 31 de diciembre de 2024	Deudas comerciales y otras deudas	Préstamos
Menos de tres meses	16.867	88.712
Entre tres meses y un año	-	17.810
Total	16.867	106.522

5.3 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas y emitir nuevas acciones.

NOTA 6: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

El detalle de la valuación de la participación en subsidiarias es el siguiente:

	31.12.2025		31.12.2024	
	Valuación participaciones en subsidiarias	% de participación	Valuación participaciones en subsidiarias	% de participación
PESOSA	6	99,60	15	99,60
PECSA	6.910	99,96	3.662	99,96
Total	6.916		3.677	

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 6: (Continuación)

La desagregación del resultado por la participación en subsidiarias es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
PESOSA	(13)	(9)
PECSA	1.012	861
Total	999	852

La evolución de la participación en subsidiarias es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio	3.677	2.123
Alta por fusión	-	20
Participaciones en resultado	999	852
Diferencias de conversión	2.240	682
Saldo al cierre del ejercicio	6.916	3.677

NOTA 7: PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

7.1 Gastos de administración

	31.12.2025	31.12.2024
Honorarios y retribuciones por servicios	144	32
Impuestos, tasas y contribuciones	79	133
Total gastos de administración	223	165

7.2 Otros egresos operativos

	31.12.2025	31.12.2024
Impuestos a los débitos y créditos	19	47
Diversos	1	1
Total otros egresos operativos	20	48

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

7.3 Resultados financieros, netos

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Gastos financieros</u>			
Intereses financieros		(6.176)	(8.371)
Intereses fiscales		(3.511)	(3.899)
Otros intereses	12.2	(121)	(271)
Impuestos y gastos bancarios		(292)	(23)
Comisiones		-	(37)
Total gastos financieros		<u>(10.100)</u>	<u>(12.601)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>			
Diferencia de cambio		1.276	2.579
Total otros resultados financieros		<u>1.276</u>	<u>2.579</u>
Total resultados financieros, neto		<u>(8.824)</u>	<u>(10.022)</u>

7.4 Impuesto a las ganancias

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Impuesto corriente	46.705	-
Diferencia entre la provisión del ejercicio anterior y la declaración jurada	-	(109)
Impuesto diferido	19.891	(14.040)
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)	<u>66.596</u>	<u>(14.149)</u>

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

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

	31.12.2025	31.12.2024
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	149.038	(19.007)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	52.163	(6.652)
Diferencia entre la provisión del impuesto a las ganancias y diferido del ejercicio anterior y la declaración jurada	(19)	232
Ajuste por inflación impositivo	(8.084)	(4.965)
Efectos de la valuación de activos financieros	(46.670)	-
Resultado por participación en sociedades	(350)	(298)
Resultados no imponibles	(35)	-
Gastos no deducibles	28	-
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	69.619	(2.369)
Diversos	(56)	(97)
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)	66.596	(14.149)

NOTA 8: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

8.1 Activos y pasivos por impuesto diferido

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido es la siguiente:

	Saldos al 31.12.2024	Cargo a resultados Ganancia (Pérdida)	Diferencias de conversión	Saldos al 31.12.2025
Quebrantos impositivos	8.496	(9.877)	1.381	-
Cargas fiscales	1.506	349	737	2.592
Activo por impuesto diferido	10.002	(9.528)	2.118	2.592
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(47)	(10.331)	(2.089)	(12.467)
Ajuste por inflación impositivo	(10)	11	(1)	-
Otros créditos	(28)	(43)	(24)	(95)
Pasivo por impuesto diferido	(85)	(10.363)	(2.114)	(12.562)
Activo (Pasivo) por impuesto diferido, neto	9.917	(19.891)	4	(9.970)

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 8: (Continuación)

	Saldos al 31.12.2023	Incorporación por fusión	Cargo a resultados Ganancia (Pérdida)	Diferencias de conversión	Saldos al 31.12.2024
Quebrantos impositivos	-	-	6.713	1.783	8.496
Créditos por ventas	-	48	(50)	2	-
Cargas fiscales	-	-	1.439	67	1.506
Activo por impuesto diferido	-	48	8.102	1.852	10.002
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(3)	(5.720)	5.884	(208)	(47)
Ajuste por inflación impositivo	-	(19)	11	(2)	(10)
Otros créditos	-	(65)	43	(6)	(28)
Pasivo por impuesto diferido	(3)	(5.804)	5.938	(216)	(85)
Activo (Pasivo) por impuesto diferido, neto	(3)	(5.756)	14.040	1.636	9.917

NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

9.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	31.12.2025	31.12.2024
<u>Corriente</u>		
Acciones	102.433	-
Obligaciones negociables	-	31.817
Fondos comunes de inversión	4.942	-
Títulos de deuda pública	359.781	292.174
Total corriente	467.156	323.991

9.2 Otros créditos

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
<u>Corriente</u>			
Créditos fiscales		1.142	725
Saldos con partes relacionadas	12.1	33.051	8.291
Depósitos en garantía		205.621	83.477
Diversos		27	128
Otros créditos		239.841	92.621
Total corriente		239.841	92.621

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

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

9.3 Efectivo y equivalente de efectivo

	31.12.2025	31.12.2024
Caja	291	207
Bancos	82	47
Fondos comunes de inversión	292.992	149.193
Total corriente	293.365	149.447

9.4 Deudas comerciales y otras deudas

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
<u>Corriente</u>			
Proveedores		351	10
Saldo con partes relacionadas	12.1	72	343
Deudas comerciales		423	353
Saldo con partes relacionadas	12.1	-	16.514
Otras deudas		-	16.514
Total corriente		423	16.867

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

9.5 Préstamos

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
<u>Corriente</u>			
Préstamos financieros		-	14.738
Saldos con partes relacionadas	12.1	173.610	91.784
Total corriente		173.610	106.522

La evolución de los préstamos financieros fue la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	14.738	-
Préstamos recibidos	-	8.379
Préstamos pagados	(14.969)	-
Intereses pagados	(320)	(392)
Intereses devengados	506	5.272
Diferencia de conversión	45	1.479
Saldo al cierre del ejercicio	-	14.738

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

9.6 Pasivo por impuesto a las ganancias

	31.12.2025	31.12.2024
<u>No corriente</u>		
Impuesto a las ganancias a pagar	14.909	11.402
Total	14.909	11.402
	31.12.2025	31.12.2024
<u>Corriente</u>		
Impuesto a las ganancias a pagar	46.705	-
Total	46.705	-

La antecesora CISA determinó el impuesto a las ganancias correspondiente al periodo fiscal 2023, considerando la aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación fiscal previstos por el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, como así también la actualización de los quebrantos, utilizando a tales efectos la variación de los índices relevantes publicados por el INDEC y amparándose en la similitud con los parámetros esgrimidos en la causa “Candy S.A.” y “Telefónica”, resuelta por la CSJN ordenando la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene provisionado el pasivo por impuesto a las ganancias adicional que hubiese correspondido determinarse por los motivos previamente mencionados. El monto provisionado por dicho período asciende a \$ 14.909 millones, incluyendo intereses resarcitorios.

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

9.7 Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2025	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal Activos financieros	Activos no financieros	Total
Activos					
Otros créditos	33.543	205.156	238.699	1.142	239.841
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	467.156	467.156	-	467.156
Instrumentos financieros derivados	-	75.555	75.555	-	75.555
Efectivo y equivalentes de efectivo	373	292.992	293.365	-	293.365
Total	<u>33.916</u>	<u>1.040.859</u>	<u>1.074.775</u>	<u>1.142</u>	<u>1.075.917</u>

Al 31 de diciembre de 2025	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	423	-	423
Préstamos	173.610	-	173.610
Instrumentos financieros derivados	-	75.555	75.555
Total	<u>174.033</u>	<u>75.555</u>	<u>249.588</u>

Al 31 de diciembre de 2024	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal Activos financieros	Activos no financieros	Total
Activos					
Otros créditos	91.896	-	91.896	725	92.621
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	323.991	323.991	-	323.991
Instrumentos financieros derivados	-	969	969	-	969
Efectivo y equivalentes de efectivo	254	149.193	149.447	-	149.447
Total	<u>92.150</u>	<u>474.153</u>	<u>566.303</u>	<u>725</u>	<u>567.028</u>

Al 31 de diciembre de 2024	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	16.867	-	16.867
Préstamos	106.522	-	106.522
Instrumentos financieros derivados	-	1.041	1.041
Total	<u>123.389</u>	<u>1.041</u>	<u>124.430</u>

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2025	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal Activos/Pasivos financieros	Instrumentos no financieros	Total
Ingresos financieros	3.285	-	3.285	-	3.285
Gastos financieros	(6.589)	-	(6.589)	(3.511)	(10.100)
Diferencia de cambio, neta	1.060	(6.168)	(5.108)	6.384	1.276
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	153.821	153.821	-	153.821
Total	(2.244)	147.653	145.409	2.873	148.282

Al 31 de diciembre de 2024	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal Activos/Pasivos financieros	Instrumentos no financieros	Total
Ingresos financieros	256	-	256	-	256
Gastos financieros	(8.702)	-	(8.702)	(3.899)	(12.601)
Diferencia de cambio, neta	(161)	-	(161)	2.740	2.579
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	9.880	9.880	-	9.880
Total	(8.607)	9.880	1.273	(1.159)	114

9.8 Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2. Los instrumentos financieros derivados clasificados como Nivel 2 surgen de la variación entre los precios de mercado al cierre del período y el momento de la concertación.

Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3.

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al 31 de diciembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Acciones	102.433	-	102.433
Fondos comunes de inversión	4.942	-	4.942
Títulos de deuda pública	359.781	-	359.781
<i>Otros créditos</i>			
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	205.156	-	205.156
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	75.555	75.555
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>			
Fondos comunes de inversión	292.992	-	292.992
Total Activos	965.304	75.555	1.040.859
Pasivos			
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	75.555	75.555
Total Pasivos	-	75.555	75.555
Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Títulos de deuda pública	292.174	-	292.174
Obligaciones negociables	31.817	-	31.817
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	969	969
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>			
Fondos comunes de inversión	149.193	-	149.193
Total Activos	473.184	969	474.153
Pasivos			
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	1.041	1.041
Total Pasivos	-	1.041	1.041

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

Capital social

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital social se compone de 376.665.268.004 y 343.402.895.204 acciones ordinarias escriturales respectivamente, de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción.

Las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de la Sociedad de fechas 10, 13, 30 de enero y 14 de julio de 2025 resolvieron un aumento de capital por el monto total de \$ 33.262.372.800 suscriptos por PESA.

A continuación, se detalla la apertura de las diferencias de conversión originadas en la cuenta de capital social:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	80.770	32.449
Variación del ejercicio	186.166	48.321
Saldo al cierre del ejercicio	266.936	80.770

NOTA 11: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

11.1 Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de actividades operativas

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Impuesto a las ganancias	7.4	66.596	(14.149)
Intereses devengados		6.561	12.325
Diferencia de cambio, neta		(4.021)	(2.579)
Resultados por participaciones en subsidiarias	6	(999)	(852)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(146.788)	15.229
Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas		(78.651)	9.974

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.2 Cambios en activos y pasivos operativos

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Disminución (aumento) de otros créditos		73.535	(81.755)
Aumento (disminución) de deudas comerciales y otras deudas		728	(220)
Aumento (disminución) de cargas fiscales		22	(6.535)
Cobros por instrumentos financieros derivados		2.904	72
Cobros por ventas (pagos por compras) de títulos de deuda y acciones, neto		23.934	(162.352)
Suscripción de fondos comunes de inversión, neto		(5.170)	-
Préstamos otorgados a partes relacionadas	12.1	(66.974)	(35.670)
Cobro de préstamos otorgados a partes relacionadas	12.1	44.480	35.732
Cobro de intereses por préstamos otorgados a partes relacionadas	12.1	10	314
Cobro de intereses de activos financieros		-	3.202
Cobro de dividendos de acciones		-	1
Total cambios en activos y pasivos operativos		73.469	(247.211)

11.3 Operaciones significativas que no afectan fondos

	31.12.2025	31.12.2024
Aumento de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados a través de un aumento en otras deudas	-	(4.796)
Aumento de otros créditos a través una disminución de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(166.283)	-
Pago de instrumentos financieros derivados a través de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(2.976)	-
Aumento de préstamos con sociedades relacionadas a través de un incremento de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	36.940	-
Pago de préstamos con sociedades relacionadas a través de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(2.297)	-
Pago de otras deudas a través de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	18.558	-
Incorporación por fusión:		
Participaciones en subsidiarias y asociadas	-	18.801
Pasivo por impuesto diferido	-	5.757
Créditos por ventas y otros créditos	-	(11.252)
Deudas comerciales y otras deudas	-	4.372
Cargas fiscales	-	8
Préstamos	-	70.810
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	13.250
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	(95.446)

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

12.1 Saldos con partes relacionadas

Saldos al 31 de diciembre de 2025	Otros créditos	Préstamos	Deudas comerciales	Instrumentos financieros derivados
	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente
PESA	32.256	(130.010)	(72)	(75.555)
PB18	-	(43.600)	-	-
Fideicomiso CIESA	1	-	-	-
CTB	15	-	-	-
VAR	480	-	-	-
PEB	299	-	-	-
Total	33.051	(173.610)	(72)	(75.555)

Saldos al 31 de diciembre de 2024	Otros créditos	Préstamos	Deudas comerciales	Otras deudas	Instrumentos financieros derivados
	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente
PESA	437	(91.784)	(343)	-	(1.041)
VAR	340	-	-	-	-
PEB	7.514	-	-	(16.514)	-
Total	8.291	(91.784)	(343)	(16.514)	(1.041)

La evolución de los préstamos recibidos con partes relacionadas durante los ejercicios 2025 y 2024 fue la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	91.784	369
Préstamos recibidos	95.164	-
Préstamos pagados	(62.781)	(1.555)
Intereses pagados	(589)	(280)
Intereses devengados	5.670	3.099
Compensación por fusión	-	(369)
Incorporación por fusión	-	70.810
Diferencia de conversión	44.362	19.710
Saldo al cierre del ejercicio	173.610	91.784

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B. C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

La evolución de los préstamos otorgados a partes relacionadas durante los ejercicios 2025 y 2024 fue la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	7.854	-
Préstamos otorgados	66.974	35.670
Préstamos cobrados	(44.480)	(35.732)
Intereses cobrados	(10)	(314)
Intereses devengados	243	210
Incorporación por fusión	-	6.971
Compensación por fusión	-	(369)
Diferencia de conversión	1.855	1.418
Saldo al cierre del ejercicio	32.436	7.854

12.2 Operaciones con partes relacionadas

Operaciones por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025	Intereses financieros ⁽¹⁾	Intereses financieros ⁽²⁾	Otros Intereses financieros ⁽²⁾
<u>Sociedad Controlante:</u>			
PESA	145	(4.180)	-
<u>Otras Sociedades Relacionadas:</u>			
PEB	87	-	(121)
PB18	-	(1.384)	-
EISA	-	(106)	-
CTB	1	-	-
SACDE	10	-	-
Total	243	(5.670)	(121)

Operaciones por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024	Intereses financieros ⁽¹⁾	Intereses financieros ⁽²⁾	Otros Intereses financieros ⁽²⁾
<u>Sociedad Controlante:</u>			
PESA	79	(3.099)	-
<u>Otras Sociedades Relacionadas:</u>			
PEB	131	-	(271)
Total	210	(3.099)	(271)

⁽¹⁾ Imputado en ingresos financieros.

⁽²⁾ Imputado en gastos financieros.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Generación Argentina S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 13: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO (1)

	Tipo	Monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽²⁾	Total al 31.12.2025	Total al 31.12.2024
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	321,07	1.455,00	467.156	323.991
Otros créditos	US\$	164,04	1.455,00	238.672	91.896
Instrumentos financieros derivados	US\$	51,93	1.455,00	75.555	969
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$	201,06	1.455,00	292.536	149.442
Total del activo corriente				1.073.919	566.298
Total del activo				1.073.919	566.298
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	0,05	1.455,00	70	16.857
Préstamos	US\$	119,32	1.455,00	173.610	106.522
Instrumentos financieros derivados	US\$	51,93	1.455,00	75.555	1.041
Total del pasivo corriente				249.235	124.420
Total del pasivo				249.235	124.420
Posición Activa				824.684	441.878

⁽¹⁾ Información presentada a efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV.

⁽²⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.12.2025 según el BNA para US\$.

NOTA 14: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, hasta la emisión de los presentes Estados Financieros no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectarlos significativamente.

Véase nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbran
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Presidente

Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Presidente y Directores de
Generación Argentina S.A.
Domicilio legal: Maipú, 1
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-71563697-9

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Generación Argentina S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado integral y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros” del presente informe. Somos independientes de la Sociedad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Información que acompaña a los estados financieros (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa.

Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros

El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos

que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del Grupo, como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

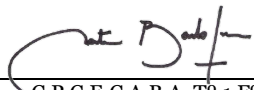
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) al 31 de diciembre de 2025 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de febrero de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Argentina S.A.

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, hemos revisado los estados financieros adjuntos de Generación Argentina S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Además, hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2024, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante “FACPCE”) y aprobadas a su vez por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de la Ciudad de Buenos Aires (en adelante “CPCECABA”), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Alcance de nuestro examen

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe con fecha 26 de febrero de 2026. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión.

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Opinión

Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:

- a) en nuestra opinión los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Generación Argentina S.A. al 31 de diciembre de 2025, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera;
- b) no tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros de Generación Argentina S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la RT N° 45 de la FACPCE;
- c) al 31 de diciembre de 2025 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de febrero de 2026.

Por Comisión Fiscalizadora

Germán Wetzler Malbran
Síndico Titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2026

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 26/02/2026

Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - Individual

Perteneciente a: Generacion Argentina S.A.

CUIT: 30-71563697-9

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$1.082.833.000.000,00

Intervenida por: Dr. CARLOS MARTIN BARBAFINA

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. CARLOS MARTIN BARBAFINA

Contador Público (Pontificia Universidad Católica Arg. Sta María de los Bs.As.)

CPCECABA T° 175 F° 65

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

692763

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
ghpzacul

