

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2025 y 2024

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

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N° 368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de CTR y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros que se acompañan.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2025	2024	Var.	Var. %
	GWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 220	413	286	127	44%
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	849	606	243	40%
	1.262	892	370	41 %

(Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros emitidos por los auditores independientes)

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

	2025	2024	Var.	Var. %
	(en miles de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 220	29.358.577	19.854.887	9.503.690	48%
Ventas de Energía Plus	281.907	-	281.907	100%
Venta de Energía Res. 95 mod. más spot	15.445.504	9.628.736	5.816.768	60%
	45.085.988	29.483.623	15.602.365	53%

Véase nuestro informe de fecha
09 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente



Reseña informativa al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (en miles de pesos):

	2025	2024	Var.	Var. %
Ventas de energía	45.085.988	29.483.623	15.602.365	53%
Ventas netas	45.085.988	29.483.623	15.602.365	53%
Compra de energía eléctrica	(1.230.422)	(715.578)	(514.844)	72%
Consumo de gas y gasoil de planta	(211.956)	-	(211.956)	100%
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(2.656.816)	(1.891.052)	(765.764)	40%
Planes de beneficios definidos	(24.229)	(25.733)	1.504	(6%)
Servicios de mantenimiento	(1.343.179)	(1.107.315)	(235.864)	21%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(18.963.157)	(10.409.253)	(8.553.904)	82%
Vigilancia y portería	(202.117)	(174.346)	(27.771)	16%
Seguros	(1.157.814)	(824.369)	(333.445)	40%
Impuestos, tasas y contribuciones	(150.363)	(185.787)	35.424	(19%)
Diversos	(330.521)	(243.991)	(86.530)	35%
Costo de ventas	(26.270.574)	(15.577.424)	(10.693.150)	69%
Resultado bruto	18.815.414	13.906.199	4.909.215	35%
Impuestos, tasas y contribuciones	(510.440)	(341.872)	(168.568)	49%
Gastos de comercialización	(510.440)	(341.872)	(168.568)	49%
Acuerdos laborales	(263.794)	-	(263.794)	100%
Honorarios y retribuciones por servicios	(6.606.050)	(5.165.953)	(1.440.097)	28%
Alquileres	(116.701)	(79.281)	(37.420)	47%
Gastos de oficina	(3.159)	(2.684)	(475)	18%
Diversos	(27.080)	(149.189)	122.109	(82%)
Gastos de administración	(7.016.784)	(5.394.423)	(1.622.361)	30%
Otros ingresos operativos	-	72.960	(72.960)	(100%)
Otros egresos operativos	-	(1.976)	1.976	(100%)
Deterioro de activos financieros	-	(1.818.470)	1.818.470	(100%)
Resultado operativo	11.288.190	6.422.418	4.865.772	76%
Intereses comerciales	(1.760.173)	(3.786.913)	2.026.740	(54%)
Intereses por préstamos	(4.018.409)	(7.053.224)	3.034.815	(43%)
Gastos y comisiones bancarias	(77.471)	(359.219)	281.748	(78%)
Diferencia de cambio neta	(4.329.365)	(1.442.112)	(2.887.253)	200%
Diferencia de cotización UVA	(1.300.943)	(3.049.939)	1.748.996	(57%)
Otros resultados financieros	(1.617.627)	298.251	(1.915.878)	(642%)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(13.103.988)	(15.393.156)	2.289.168	(15%)
Resultado antes de impuestos	(1.815.798)	(8.970.738)	7.154.940	(80%)
Impuesto a las ganancias	3.772.141	(1.599.720)	5.371.861	(336%)
Resultado del ejercicio	1.956.343	(10.570.458)	12.526.801	(119%)

Véase nuestro informe de fecha
09 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2025 y 2024

	2025	2024	Var.	Var. %
<i>Conceptos que no serán clasificados a resultados:</i>				
Plan de beneficios	35.121	(34.981)	70.102	(200%)
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	-	44.567.048	(44.567.048)	(100%)
Diferencias de conversión	27.374.955	9.927.276	17.447.679	176%
Efecto en el impuesto a las ganancias	(12.292)	(15.586.223)	15.573.931	(100%)
Otros resultados integrales del ejercicio	27.397.784	38.873.120	(11.475.336)	(30%)
Total de resultados integrales del ejercicio	29.354.127	28.302.662	1.051.465	4%

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$45.085.988 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparado con los \$29.483.623 del ejercicio 2024, lo que equivale a un aumento de \$15.602.365 o 53%.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, el despacho de energía fue de 1.262 MWh, lo que representa un aumento de 370 MWh comparado con los 892 MWh del ejercicio 2024.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 en comparación con el ejercicio 2024:

- (i) \$29.358.577. por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 220/07, lo que representó un aumento del 48% respecto de los \$19.854.887 del ejercicio 2024. Dicha variación se explica, principalmente, por la variación en el tipo de cambio y mayor despacho.
- (ii) \$15.445.504 por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 95 mod. más spot, lo que representó un aumento de \$ 5.816.768 respecto de los \$9.628.736 del ejercicio 2024. Esto se debe, principalmente, al aumento de tarifa para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, respecto el ejercicio 2024.

Costos de ventas:

Los costos de venta totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 fueron de \$26.270.574 comparado con \$15.577.424 del ejercicio 2024, lo que equivale a un aumento de \$10.693.150 o 69%.

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 en comparación con el ejercicio 2024:

- (i) \$18.963.157 por depreciación de bienes de uso, lo que representó un aumento del 82% respecto de los \$10.409.253 del ejercicio 2024. Esta variación se origina, principalmente, por la diferencia de conversión y al impacto en la depreciación de los revalúos realizados al 31 de diciembre de 2024 sobre las instalaciones y maquinarias de CTR, estos puntos no implican una salida de caja.
- (ii) \$2.656.816 por sueldos, cargas sociales y beneficios al personal, lo que representó un aumento del 40% respecto de los \$1.891.052 para el ejercicio 2024. Dicha variación se explica por los incrementos salariales.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ascendió a \$18.815.414 comparado con \$13.906.199 del ejercicio 2024, lo que equivale a un aumento de \$4.909.215 o 35%.

Véase nuestro informe de fecha
09 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ascendieron a \$510.440 comparado con \$341.872 del ejercicio 2024, lo que equivale a un incremento de \$168.568 o 49%.

El principal componente de los gastos de comercialización de la Sociedad es el siguiente:

- (i) \$510.440 por impuesto, tasas y contribuciones, lo que representó un incremento del 49% respecto de los \$341.872 del ejercicio 2024.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ascendieron a \$7.016.784 lo que representó un aumento del 30%, comparado con \$5.394.423 del ejercicio 2024.

El principal componente de los gastos de administración de la Sociedad es el siguiente:

- (i) \$6.606.050 en honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 28% comparado con los \$5.165.953 correspondientes al ejercicio 2024. Dicha variación se debe a los aumentos de la facturación de servicios administrativos realizados por RGA hasta abril y con GMSA a partir de mayo debido a la finalización del contrato de servicios administrativos mantenidos con RGA.
- (ii) \$ 263.794 por acuerdos laborales, dado por los acuerdos de desvinculación laboral realizados en el ejercicio por la Sociedad.

Otros ingresos y egresos operativos:

Los otros ingresos operativos totales disminuyeron un 100% con respecto al resultado positivo de \$72.960 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. Dichos ingresos correspondían a la venta de un bien de uso.

Deterioro de activos financieros:

El resultado por deterioro de activos financieros disminuyó un 100% con respecto al resultado negativo de \$1.818.470 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2024, que reconocía un deterioro de créditos por ventas CAMMESA como consecuencia de la Resolución 58/2024.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ascendió a una ganancia de \$ 11.288.190 comparado con \$6.422.418 del ejercicio 2024, lo que equivale a un aumento de \$ 4.865.772 o un 76%.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 totalizaron una pérdida de \$13.103.988, comparado con una pérdida de \$15.393.156 del ejercicio 2024, representando una disminución de la pérdida del 15%. La variación se debe principalmente al efecto de la variación en el tipo de cambio y a la variación de intereses por préstamos.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$4.018.409 de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó una disminución del 43% respecto de los \$7.053.224 de pérdida del ejercicio 2024.

Véase nuestro informe de fecha
09 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente



Reseña informativa al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Resultados financieros y por tenencia, netos (Cont.):

- (ii) \$4.329.365 de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó un incremento del 200% respecto de los \$1.442.112 de pérdida del ejercicio 2024.
- (iii) \$1.303.943 de pérdida por diferencia de cotización UVA, lo que representó una variación de 57% respecto de los \$3.049.939 de pérdida del ejercicio 2024, dado una disminución de las obligaciones negociables emitidas por el Grupo, denominadas en UVA.

Resultado neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$1.815.798 comparada con los \$8.970.738 de pérdida del ejercicio 2024, lo que representa una disminución del 80%.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$3.772.141 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 en comparación con los \$1.599.720 negativo del ejercicio 2024. Obteniendo así una ganancia después de impuesto a las ganancias de \$1.956.343 comparado con los \$10.570.458 de pérdida del ejercicio 2024.

Resultados integrales del ejercicio:

La ganancia por los otros resultados integrales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue de \$ 27.397.784 representando una disminución del 30% respecto a los \$38.873.120 ejercicio de 2024.

El resultado integral total del ejercicio es una ganancia de \$29.354.127 representando un aumento de 4% respecto de la ganancia integral del ejercicio de 2024, de \$28.302.662.

Véase nuestro informe de fecha
09 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2025 y 2024

2. Estructura patrimonial comparativa:

(en miles de pesos)

	31.12.25	31.12.24	31.12.23
Activo no corriente	240.397.975	174.387.289	110.339.429
Activo corriente	18.069.461	28.302.108	18.348.561
Total activo	258.467.436	202.689.397	128.687.990
Patrimonio	92.622.686	63.268.559	34.965.897
Total patrimonio	92.622.686	63.268.559	34.965.897
Pasivo no corriente	52.532.978	107.726.901	72.391.927
Pasivo corriente	113.311.772	31.693.937	21.330.166
Total pasivo	165.844.750	139.420.838	93.722.093
Total pasivo + patrimonio	258.467.436	202.689.397	128.687.990

3. Estructura de resultados comparativa:

(en miles de pesos)

	31.12.25	31.12.24	31.12.23
Resultado operativo ordinario	11.288.190	6.422.418	4.166.651
Resultados financieros y por tenencia	(13.103.988)	(15.393.156)	(8.934.080)
Resultados del ejercicio	(1.815.798)	(8.970.738)	(4.767.429)
Impuesto a las ganancias	3.772.141	(1.599.720)	(1.396.520)
Resultado neto	1.956.343	(10.570.458)	(6.163.949)
Otros resultados integrales	27.397.784	38.873.120	31.481.555
Total de resultados integrales	29.354.127	28.302.662	25.317.606

Véase nuestro informe de fecha
09 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2025 y 2024

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa:

(en miles de pesos)

	31.12.25	31.12.24	31.12.23
Fondos generados por las actividades operativas	22.631.257	12.730.449	3.156.740
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de inversión	(10.338.888)	3.729.994	(588.552)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(12.492.514)	(17.823.223)	(2.845.578)
(Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	(200.145)	(1.362.780)	(277.390)

5. Índices comparativos:

	31.12.25	31.12.24	31.12.23
Liquidez (1)	0,16	0,89	0,86
Solvencia (2)	0,56	0,45	0,37
Inmovilización del capital (3)	0,93	0,86	0,86
Índice de endeudamiento (4)	2,70	3,50	5,74
Ratio de cobertura de intereses (5)	9,37	2,39	3,22
Rentabilidad (6)	0,03	(0,22)	(0,28)

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado (*)

(5) EBITDA anualizado (*) / intereses financieros devengados anualizados

(6) Resultado neto del período (sin ORI) / Patrimonio neto total promedio

(*) Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros emitidos por los auditores independientes.

6. Breve comentario sobre perspectivas para el ejercicio 2026 (información no cubierta sobre el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados emitidos por los auditores independientes).

Energía eléctrica

Durante el año 2026 la Sociedad tiene como objetivo mantener la disponibilidad de las unidades ya habilitadas en los máximos niveles para cumplir con el Contrato de Demanda.

Véase nuestro informe de fecha
09 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Situación Financiera

Antecedentes

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

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

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

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

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

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

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

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

En razón de lo arriba indicado, el 30 de abril de 2025 GMSA y CTR publicaron un hecho relevante en el que dieron a conocer que no iban a realizar los pagos de intereses de las ON clases XXXIX, XL y XLI co-emitidas que vencían el 5 de mayo de 2025. Posteriormente, las Co-Emisoras y AESA han publicado diversos hechos relevantes informando que no se pagarían a su vencimiento los servicios de deuda de otros endeudamientos financieros, informando que se encuentran atravesando la Reestructuración, buscando priorizar la continuidad de su operación y preservar los intereses de sus acreedores y otras partes interesadas mientras se buscaban alternativas y propuestas para reordenar la situación. La falta de pago en tiempo y forma de estas obligaciones dio lugar a la configuración eventos de

Véase nuestro informe de fecha
09 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2025 y 2024

incumplimiento bajo los términos y condiciones aplicables a esos endeudamientos financieros, una vez transcurridos los plazos de gracia aplicables a cada caso.

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

- 1) Designar al Sr. Juan Cruz Piccardo como Gerente General quien será encargado de ejecutar los planes de acción fijados por el Directorio.
- 2) Renovar el órgano de administración de las Sociedades GMSA, CTR, GELI y GROS. Se reconstituyó completamente, incluyendo el nombramiento de un director independiente, junto con otras medidas orientadas al fortalecimiento del gobierno corporativo.
- 3) Designar a las firmas Finanzas & Gestión y Rothschild & Co. como sus asesores financieros locales e internacionales, respectivamente. Asimismo, las Sociedades están siendo asesoradas legalmente por la firma local Salaverri, Burgio & Wetzler Malbrán y por la firma internacional Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP.
- 4) Reorganización societaria. Fusión por absorción GMSA y AESA. Los accionistas de las sociedades GMSA y AESA aprobaron el proceso de reorganización societaria con fecha efectiva el 01/01/2025, y que ha sido aprobada por la CNV de forma condicional mediante Resolución N°23382 y 23383 e inscrita ante la Inspección General de Justicia bajo el N°2.511 del libro 125 de Sociedades por Acciones con fecha 9 de febrero de 2026 levantándose dicho condicionamiento. Esta fusión redundará en:
 - Consolidación de todo el negocio de generación de energía eléctrica en GMSA.
 - Simplificación de las estructuras societarias y administrativas.
 - Reducción de costos aprovechando sinergias operativas e impositivas.
 - Reforzamiento de la estructura patrimonial de las Compañías.
- 5) Reestructuración de personal, en busca de lograr eficiencia en la operación y administración.
- 6) Acuerdos comerciales con proveedores, con el objetivo de regularizar la deuda vencida y lograr refinanciar una deuda de corto a largo plazo, estableciendo un periodo de cancelación en promedio superior a los 2 años.

A continuación, y tal como las sociedades del Grupo vienen informando a través de hechos relevantes en la Autopista de Información Financiera de la CNV y las diversas publicaciones y vías pertinentes, se destacan los hitos centrales y estado actual de la Reestructuración a la fecha:

ONs Proyectos:

Con fecha 3 de septiembre de 2025, las sociedades GMSA y GELI informaron el éxito de las solicitudes de consentimiento para modificar los términos y condiciones de distintas clases de obligaciones negociables emitidas para la financiación de proyectos (a saber, las obligaciones negociables de GMSA clases XV, XVI, XVII, XVIII y XIX, y las obligaciones negociables de Generación Litoral S.A. clases I, III y IV) (las “ONs de Proyecto”), por un monto total en forma conjunta de U\$S 442.000.000 que marcó el primer hito del reordenamiento financiero integral que representa la Reestructuración.

Las principales enmiendas fueron i) modificar las fechas de pagos del capital y intereses de las ONs mencionadas anteriormente, ii) modificar la tasa de interés aplicable iii) incluir una prenda sobre ciertas acciones de GLSA de titularidad de GMSA

Con fecha 18 de febrero de 2026, GMSA ha lanzado nuevas solicitudes de consentimiento para modificar ciertos términos de ciertas clases de las ONs Proyecto, a saber, las clases XV y XVI por un lado (Proyecto Ezeiza), y clases XVII, XVIII y XIX por el otro (Proyecto Río Cuarto). El objetivo de estas solicitudes es adaptar el esquema de eventos de incumplimiento sin modificar términos y condiciones económicos de dichas obligaciones negociables para permitir continuar con la Reestructuración respecto a los restantes endeudamientos comprendidos. Con fecha 3 de marzo de 2026, GMSA informó el cierre de estos procedimientos indicando que se obtuvieron las mayorías necesarias para aprobar ambas solicitudes de consentimiento. Ver mayor detalle en nota 38.a.

Véase nuestro informe de fecha
09 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente



Reseña informativa al 31 de diciembre de 2025 y 2024

ONs XXXIX (Bono internacional 2031) y RUFO (Coemisión ON Clase XL; XLI y AESA ON Clase XIX y XX):

Con fecha 8 de octubre de 2025, las Co-Emisoras informaron mediante hecho relevante respecto de reuniones mantenidas con determinados grupos de tenedores de ON, en las que se presentaron proyecciones financieras y el plan de negocios y se mantuvieron diálogos e intercambios preliminares en torno las alternativas de reordenamiento de pasivos financieros de las Co-Emisoras. Asimismo, en esa fecha se informó que las Co-Emisoras tomaron conocimiento de la ejecución parcial de ciertas garantías relacionadas con (i) las ON clase XXXIX garantizadas, con vencimiento en 2031 (las “ONs 2031”) co-emitidas por las Co-Emisoras, y (ii) las ON clases XL y XLI garantizadas co-emitidas por las Co-Emisoras, y las ON clase XIX y XX garantizadas emitidas originalmente por AESA (posteriormente absorbida por GMSA) (la “Ejecución Parcial ONs 2031 y RUFO”). Dicha Ejecución Parcial ONs 2031 y RUFO implicó la instrucción a los deudores cedidos correspondientes a realizar el pago de determinado porcentaje de los cobros bajo los derechos cedidos a las cuentas fiduciarias correspondientes (Ver Nota 16.c). Dicho porcentaje de retención ha ido variando en función del desarrollo de las negociaciones;

El 10 de diciembre de 2025 (GMSA bajo el ID N° 3453372 y CTR bajo el ID N° 3453496), las Co-Emisoras informaron que habían alcanzado un principio de acuerdo respecto de los términos comerciales de la reestructuración de las ONs 2031 con el grupo ad hoc de inversores (el “Grupo AdHoc”) que, conjuntamente con otros tenedores con los que actúa de manera coordinada, representa más del 50% del capital pendiente de pago de las ONs 2031. A la fecha de los presentes Estados financieros, las Sociedades GMSA y CTR, se encuentran trabajando con el Grupo AdHoc, y sus respectivos asesores, en la instrumentación del principio de acuerdo mediante la suscripción de un acuerdo de apoyo a la reestructuración (restructuring support agreement).

ON Locales no garantizadas:

Con fecha 18 de febrero de 2026, las Co-Emisoras han lanzado una oferta de canje y solicitud de consentimiento (para modificar términos y condiciones de los títulos existentes y para la celebración de un acuerdo preventivo extrajudicial) dirigido a los tenedores de ON locales no garantizadas de las Co-Emisoras, a fines de reestructurar la deuda representada por dichas ON existentes.

De esta forma, se ofrece la emisión de las (i) ON clase XLIII denominadas en dólares estadounidenses y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable; y (ii) ON clase XLIV denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses en el país. (ver mayor detalle en Nota 38 b).

Esta oferta está en curso y tiene previsto como fecha de expiración para participar el 18 de marzo de 2026.

Préstamo Sindicado:

Las Sociedades GMSA y CTR han estado manteniendo conversaciones con los prestamistas bajo su Préstamo Sindicado, con el objetivo de extender la amortización de capital y lograr una reducción en la tasa de interés aplicable, en cada caso con el fin de alinear los servicios de deuda bajo el Préstamo Sindicado con los flujos de caja operativos de las Co-Emisoras.

ON Clase X (Bono Internacional 2027):

Las sociedades GMSA y CTR se encuentran trabajando en una propuesta de oferta dirigida a los tenedores de las obligaciones negociables clase X no garantizadas y con vencimiento en 2027 co-emitidas, que tendrán términos y condiciones sustancialmente similares a los de las Nuevas Obligaciones Negociables ofrecidas bajo la Oferta realizada a los tenedores de ON Locales no garantizadas

I

Véase nuestro informe de fecha
09 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente