

Reseña informativa al 31 de marzo de 2026 y 2025

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 Generación Mediterránea S.A. (la Sociedad) y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros consolidados que se acompañan.

**Período de tres meses finalizado
el 31 de marzo de:**

	2026	2025	Var.	Var. %
	GWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Plus	-	153	(153)	(100%)
Venta de energía mercado spot	237	253	(16)	(6%)
Venta de energía por contratos	14	-	14	100%
Venta de energía Res. 220	159	149	10	7%
Venta de energía Res. 21	415	364	51	14%
Venta de energía Res. 287	406	280	126	45%
	1.231	1.199	32	3%

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

**Período de tres meses finalizado
el 31 de marzo de:**

	2026	2025	Var.	Var. %
	(en miles de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Plus	-	13.751.532	(13.751.532)	(100%)
Venta de energía mercado spot	9.618.514	6.723.286	2.895.228	43%
Venta de energía por contratos	4.912.191	-	4.912.191	100%
Venta de energía Res. 220	29.605.413	15.101.401	14.504.012	96%
Venta de energía Res. 21	44.399.516	31.043.895	13.355.621	43%
Venta de energía Res. 287	28.910.143	19.388.317	9.521.826	49%
Venta de energía Perú	7.355.869	5.680.543	1.675.326	29%
Venta de vapor	1.493.279	1.999.238	(505.959)	(25%)
Total	126.294.925	93.688.212	32.606.713	35%

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lemer
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2026 y 2025

Resultados del período de tres meses finalizado el 31 marzo de 2026 y 2025 (en miles de pesos):

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2026	2025	Var.	Var. %
Ventas de energía	126.294.925	93.688.212	32.606.713	35%
Ventas netas	126.294.925	93.688.212	32.606.713	35%
Costo de compra de energía eléctrica	(5.692.913)	(10.545.886)	4.852.973	(46%)
Consumo de gas y gasoil de planta	(3.952.034)	(4.664.360)	712.326	(15%)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(3.601.582)	(3.917.926)	316.344	(8%)
Acuerdos laborales	(128.676)	-	(128.676)	100%
Plan de beneficios definidos	(60.803)	(96.246)	35.443	(37%)
Servicios de mantenimiento	(5.799.647)	(5.801.757)	2.110	(0%)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(35.847.441)	(30.614.913)	(5.232.528)	17%
Seguros	(3.435.734)	(2.594.019)	(841.715)	32%
Diversos	(3.261.543)	(1.737.972)	(1.523.571)	88%
Costo de ventas	(61.780.373)	(59.973.079)	(1.807.294)	3%
Resultado bruto	64.514.552	33.715.133	30.799.419	91%
Tasas e impuestos	(454.748)	(305.760)	(148.988)	49%
Gastos de comercialización	(454.748)	(305.760)	(148.988)	49%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(6.894.583)	(1.058.500)	(5.836.083)	551%
Acuerdos laborales	(132.198)	-	(132.198)	100%
Honorarios profesionales	(1.677.054)	(4.750.384)	3.073.330	(65%)
Honorarios directores	-	-	-	100%
Movilidad, viáticos y traslados	(74.467)	(118.266)	43.799	(37%)
Tasas e impuestos	(110.731)	(50.974)	(59.757)	117%
Donaciones	(10.776)	(2.816)	(7.960)	283%
Diversos	(607.883)	(291.730)	(316.153)	108%
Gastos de administración	(9.507.692)	(6.272.670)	(3.235.022)	52%
Otros ingresos operativos	467.992	106.291	361.701	340%
Otros egresos operativos	(19.956)	(14.973)	(4.983)	33%
Resultado operativo	55.000.148	27.228.021	27.772.127	102%
Intereses comerciales, netos	1.807.749	24.875	1.782.874	7167%
Intereses por préstamos, netos	(53.694.510)	(39.691.996)	(14.002.514)	35%
Gastos y comisiones bancarias	(616.228)	(2.093.243)	1.477.015	(71%)
Diferencia de cambio, neta	(6.262.930)	3.573.906	(9.836.836)	(275%)
Diferencia de cotización UVA	(16.757.889)	(11.896.600)	(4.861.289)	41%
RECPAM	(1.692.746)	(1.221.981)	(470.765)	39%
Otros resultados financieros	(1.067.298)	(2.390.235)	1.322.937	(55%)
Resultados financieros, netos	(78.283.852)	(53.695.274)	(24.588.578)	46%
Resultados participación en asociadas	-	(49.644)	49.644	(100%)
Resultado antes de impuestos	(23.283.704)	(26.516.897)	3.233.193	(12%)
Impuesto a las ganancias	(10.373.624)	(14.769.748)	4.396.124	(30%)
(Pérdida) del período	(33.657.328)	(41.286.645)	7.629.317	(18%)
Otros resultado integral del período				
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados:</i>				
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas	612.430	(537.249)	1.149.679	(214%)
Diferencias de conversión	(3.920.410)	6.850.215	(10.770.625)	(157%)
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados:</i>				
Diferencias de conversión de subsidiarias y asociadas	(3.680.683)	5.698.232	(9.378.915)	(165%)
Ganancia de otro resultado integral del período	(6.988.663)	12.011.198	(18.999.861)	(158%)
Total de resultados integrales del período	(40.645.991)	(29.275.447)	(11.370.544)	39%

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2026 y 2025

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$126.294.925 para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, comparado con los \$93.688.212 para el mismo período de 2025, lo que equivale a un aumento de \$32.606.713 (34%).

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, la venta de energía fue de 1.231 GWh, lo que representa un aumento del 3% comparado con los 1.199 GWh para el mismo período de 2025.

A continuación, se describen los principales ingresos del Grupo, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 en comparación con el ejercicio anterior:

(i) No hubo ventas de energía Plus en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 las ventas fueron de \$13.751.532. Debido a que la SE del Ministerio de Economía publicó la Resolución 21/2025 y estableció modificaciones al marco regulatorio del sector eléctrico, entre otras cuestiones, la norma eliminó restricciones para la celebración de contratos en el MAT. Se dio por finalizado el esquema de Energía Plus cuyos últimos contratos vencían el 31 de enero de 2026.

(ii) \$9.618.514 por ventas de energía bajo mercado spot, lo que representó un aumento del 43% o \$2.895.228 respecto de los \$ 6.723.286 del mismo período 2025. La variación se debe a que la SE del Ministerio de Economía publicó la Resolución 400/2025 y estableció modificaciones al marco regulatorio del sector eléctrico.

(iii) \$4.912.191 por ventas de energía por contratos, lo que representó un aumento del 100% con respecto al mismo período 2025, la variación se debe a que la SE del Ministerio de Economía publicó la Resolución 400/2025 y estableció modificaciones al marco regulatorio del sector eléctrico.

(iv) \$29.605.413 por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó un aumento del 96% respecto de los \$15.101.401 del mismo período de 2025. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en el tipo de cambio.

(v) \$44.399.516 por ventas de energía bajo Res. 21, lo que representó un aumento del 43% respecto de los \$31.043.895 para el mismo período de 2025. Esto se debe principalmente a un aumento en la cantidad de energía vendida del 14% bajo esta Resolución para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, respecto el mismo período 2025.

(vi) \$28.910.143 por ventas de energía bajo Res. 287, lo que representó un aumento del 49% respecto de los \$19.388.317 del mismo período de 2025. Esto se debe a la habilitación comercial el 3 de julio de 2025 de las calderas a vapor.

(vii) \$7.355.869 por ventas de energía en Perú, lo que representó un aumento del 29% respecto de los \$5.680.543 del mismo período de 2025.

(viii) \$1.493.279 por ventas de vapor, lo que representó una disminución del 25% respecto del mismo período de 2025.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 fue de \$61.780.373 comparado con \$59.973.079 del mismo período de 2025, lo que equivale a un aumento de \$1.807.294.

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 en comparación con el mismo período del año anterior:

(i) \$5.692.913 por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 46% respecto de \$10.545.886 para el mismo período de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 marzo de 2026 y 2025

(ii) \$3.2952.034 por consumo de gas, lo que representó una disminución del 15% respecto de los \$4.664.360 para el mismo período 2025.

(iii) \$35.847.441 por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 17% respecto de los \$30.614.913 para el mismo período 2025. Esta variación se origina, principalmente, por las altas de propiedades, planta y equipo ocurridas durante los últimos doce meses. Esto incluye el traspaso a activos amortizables de: las obras de ampliación de las dos calderas de recuperación del calor de CTAS el 3 de julio de 2025. Esto no implica una salida de caja.

(iv) \$3.601.582 por sueldos, jornales y cargas sociales, lo que representó una disminución del 8% respecto de los \$3.917.926 para el mismo período 2025. Dicha variación se encuentra asociada al proceso de desvinculación laboral realizados por GMSA, CTR y GLSA durante 2025.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 arrojó una ganancia de \$64.514.552, comparado con una ganancia de \$33.715.133 para el mismo período 2025, representando un aumento del 91%.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 fueron de \$454.748 comparado con los \$305.760 para el mismo período 2025, lo que equivale a un aumento de \$148.988. Se debe, principalmente a la variación en el monto de ventas, dado por la habilitación comercial de las turbinas y calderas de la CTAS.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 ascendieron a \$9.507.692, comparado con los \$6.272.670 para el mismo período 2025, lo que equivale a un aumento de \$3.235.022 (52%).

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

(i) \$1.677054 de honorarios profesionales, lo que representó un aumento del 65% respecto de los \$4.750.384 para el mismo período 2025.

(ii) \$6.894.583 por sueldos, jornales y cargas sociales, lo que representó un aumento de \$5.836.083 respecto de los \$1.058.500 para el mismo período 2025. Dicha variación se explica, principalmente, por la incorporación del personal administrativo a la nómina de GMSA a partir de abril 2025, debido a la finalización del contrato de servicios administrativos mantenido con RGA.

(iii) \$132.198 por acuerdos laborales, dado por los acuerdos de desvinculación laboral realizados por GMSA, CTR y GLSA durante 2026.

Otros Ingresos y Egresos Operativos:

Los otros ingresos operativos totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 ascendieron a \$467.992 lo que representó un aumento de \$361.701 comparado con los \$106.291 para el mismo período 2025.

Los otros egresos operativos totales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 ascendieron a \$19.956, aumentando \$4.983 con respecto al mismo período 2025.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2026 y 2025

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 fue una ganancia de \$55.000.148, comparado con una ganancia de \$27.228.021 para el mismo período 2025, representando un aumento de \$27.772.127 (102%).

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 totalizaron una pérdida de \$78.283.852, comparado con una pérdida de \$53.695.274 para el mismo período de 2025, representando una disminución de \$24.588.578.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

(i) \$53.694.510 de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un aumento del 35% respecto de los \$39.691.996 de pérdida para el mismo período 2025. Dicha variación se debe a un aumento al devengamiento de intereses moratorios dado por el incumplimiento en el pago de interés y capital de ciertos préstamos de GMSA y CTR (ver nota 13 los EEFF consolidados condensados intermedios).

(ii) \$6.262.930 de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una variación de \$9.836.836 respecto de los \$3.573.906 de ganancia del mismo período 2025. La variación se debe, principalmente, a la disminución de la cotización del dólar durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.

(iii) \$16.757.889 de pérdida por diferencia de cotización UVA, lo que representó un aumento del 41% comparado con la pérdida de \$11.896.600 para el mismo período 2025. La variación se debe al aumento de la cotización de la UVA.

Resultado antes de impuestos:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$10.373.624 comparada con una pérdida de \$26.516.897 para el mismo período 2025, lo que representa una disminución de la pérdida de \$4.396.124.

El resultado negativo de impuesto a las ganancias fue de \$33.657.328 para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, lo que representa una disminución de la pérdida de \$7.629.317 en comparación con los \$14.769.748 de resultado negativo del mismo período 2025.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 marzo de 2026 y 2025

Resultado neto:

El resultado neto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 fue una pérdida de \$33.657.327, comparada con los \$41.286.645 de pérdida para el mismo periodo 2025, lo que representa una disminución de la pérdida de \$7.629.318.

Resultados integrales:

La pérdida por los otros resultados integrales para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 fue de \$6.988.663, e incluyen las diferencias de conversión, representando una disminución del 158% en comparación con los \$12.011.198 de ganancia para el mismo período 2025.

El resultado integral total del para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 fue una pérdida de \$40.645.991, representando un incremento del 39% respecto de la pérdida integral para el mismo período 2025, de \$29.275.447.

EBITDA Ajustado

Período de tres meses
finalizado
el 31 de marzo de:

2026

EBITDA Ajustado en millones de dólares ⁽¹⁾

64,3

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

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

	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2024
Activo no corriente	2.507.050.194	2.012.477.004	1.189.998.765
Activo corriente	223.990.731	166.374.582	159.552.787
Total activo	2.731.040.925	2.178.851.586	1.349.551.552
Patrimonio atribuible a los propietarios	96.963.391	104.321.209	115.252.060
Patrimonio no controladora	25.840.576	19.738.233	9.248.599
Total patrimonio	122.803.967	124.059.442	124.500.659
Pasivo no corriente	660.471.624	1.684.652.993	892.827.326
Pasivo corriente	1.947.765.334	370.139.151	332.223.567
Total pasivo	2.608.236.958	2.054.792.144	1.225.050.893
Total patrimonio y pasivo	2.731.040.925	2.178.851.586	1.349.551.552

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 marzo de 2026 y 2025

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

	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2024
Resultado operativo ordinario	55.000.148	27.228.021	16.354.365
Resultados financieros	(78.283.852)	(53.695.274)	(64.408.795)
Resultados participación en asociadas	-	(49.644)	(133.812)
Resultado neto ordinario	(23.283.704)	(26.516.897)	(48.188.242)
Impuesto a las ganancias	(10.373.624)	(14.769.748)	(19.435.001)
Resultado por operaciones continuas	(33.657.328)	(41.286.645)	(67.623.243)
Resultado del período	(33.657.328)	(41.286.645)	(67.623.243)
Otros resultados integrales	(6.988.663)	12.011.198	18.940.267
Total de resultados integrales	(40.645.991)	(29.275.447)	(48.682.976)

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

	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2024
Flujos de efectivo generados/ (aplicados a) por las actividades operativas	69.547.743	52.213.446	(9.941.696)
Flujos de efectivo (aplicados a) las actividades de inversión	(5.649.921)	(5.465.855)	(6.014.348)
Flujos de efectivo (aplicados a)/generados por las actividades de financiación	(60.953.521)	(52.931.033)	5.538.762
Aumento/(Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	2.944.301	(6.183.442)	(10.417.282)

5. Índices comparativos con los períodos anteriores:

	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2024
Liquidez (1)	0,11	0,45	0,48
Solvencia (2)	0,04	0,05	0,09
Inmovilización del capital (3)	0,92	0,92	0,88
Rentabilidad (4)	(0,27)	(0,33)	(0,77)

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto atribuible a los propietarios / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Resultado neto del período (no incluye Otros resultados integrales) / Patrimonio neto promedio

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

Energía Eléctrica

La dirección del Grupo espera para el año 2026 continuar operando y manteniendo correctamente las distintas unidades de generación con el objeto de mantener su disponibilidad en niveles elevados. En cuanto al despacho, el ingreso al Sistema Eléctrico de máquinas del grupo más eficientes, como el cierre de ciclo de CTE y CTMM, implicaría conseguir un mayor despacho de estas y, en consecuencia, aumentar la generación de energía eléctrica.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2026 y 2025

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

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

Situación Financiera

Antecedentes

Entre los años 2019 y 2024 la Sociedad y sus subsidiarias invirtieron más de USD 600 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 (CTE) y Córdoba (CTMM) 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 los 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 marzo de 2026 y 2025

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 octubre de 2024 y la celebración de un préstamo sindicado bancario en 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 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 implementando acciones 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 en GMSA, 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 inscripta 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.
 - Reforzar 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 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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 marzo de 2026 y 2025

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.

Más recientemente, con fecha 3 de marzo de 2026 (GEMSA bajo los ID #3489589 y #3489590) las Co-Emisoras publicaron un hecho relevante informando sobre 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 GEMSA clases XV, XVI, XVII, XVIII y XIX) por un monto total de USD 442.000 miles. Ver nota 13.a en los estados financieros consolidados intermedios).

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

Las Co-Emisoras informaron mediante hechos relevantes de fecha 20 de marzo de 2026 (GMSA bajo el ID #3500987 y CTR bajo el ID #3500989) la celebración del Acuerdo de Apoyo a la Reestructuración con el Grupo Ad Hoc y con ciertos otros tenedores de las ONs Existentes que representan conjuntamente aproximadamente el 43,45% del capital en circulación de las ONs Existentes (los “Tenedores Adherentes”). El Acuerdo de Apoyo a la Reestructuración prevé una transacción de canje y solicitud de consentimiento a ser lanzada oportunamente, en virtud de la cual se ofrecerán nuevas obligaciones negociables con vencimiento en 2034 e instrumentos de recuperación de valor a cambio de las ONs 2031, sujeto a condiciones habituales. La celebración del Acuerdo de Apoyo a la Reestructuración constituye un hito en el proceso de reorganización financiera de las Co-Emisoras. Como resultado, las partes acordaron una ejecución parcial escalonada de las garantías, estableciéndose los porcentajes aplicables en 10% para diciembre de 2025, 15% para enero de 2026, 20% para febrero de 2026 y 25% para marzo de 2026 en adelante. Asimismo, la proporción de créditos redirigidos al pago de los créditos derivados de las ONs Existentes y de las ONs Locales Garantizadas no será superior al 25% desde (inclusive) el 1 de marzo de 2026 hasta la culminación del Proceso de Reestructuración.

Con fecha 4 de mayo de 2026, las Co-Emisoras anunciaron una oferta de canje. Ver mayor detalle en nota 35.a (hechos posteriores en los estados financieros consolidados condensados intermedios).

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 13.b en los estados financieros consolidados condensados intermedios).

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

Con fecha 27 de marzo de 2026, se publicó un hecho relevante para indicar que, con fecha 26 de marzo de 2026, se firmó una enmienda al préstamo sindicado.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 marzo de 2026 y 2025

ON Clase X (Bono Internacional 2027):

Con fecha 10 de abril de 2027, anunciaron una oferta de canje internacional y solicitud de consentimiento para aprobar el APE de las Emisoras (la “Oferta Internacional No Garantizada” y junto con la Oferta Local No Garantizada, las “Ofertas Concurrentes No Garantizadas”), en virtud de la cual las Emisoras, (a) ofrecieron canjear la totalidad de las Obligaciones Negociables Clase X, a una tasa de interés fija del 9,625% y con vencimiento en 2027 (las “ONs 2027”) en circulación por Obligaciones Negociables Clase XLV, denominadas y pagaderas en dólares Estadounidenses en el exterior, a una tasa de interés fija e incremental y con vencimiento en 2036 (las “Nuevas ONs Internacionales No Garantizadas”) en términos sustancialmente similares a las Nuevas Obligaciones Negociables Locales; y (b) solicitaron consentimientos para modificar las correspondientes ONs 2027 o, alternativamente, aprobar el APE de las Emisoras, de conformidad con los términos y sujeto a las condiciones establecidas en un suplemento de prospecto y la documentación relacionada. Ver mayor detalle nota 35 Hechos posteriores en los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A., T° 252 F° 141

Armando Losón (h)
Presidente