Generación Litoral S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2026 y por los períodos de nueve y tres meses
finalizados el 30 de septiembre de 2026 y 2025,
presentados en forma comparativa

Generación Litoral S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2026 y por los períodos de nueve y tres meses
finalizados el 30 de septiembre de 2026 y 2025,
presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de Términos Técnicos

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora

Estados Financieros Condensados Intermedios
- Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
- Estado de Resultados Integral Condensado Intermedio
- Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio
- Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio
- Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Reseña informativa

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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 Condensados Intermedios de la Sociedad.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A. (sociedad absorbida por GMSA)
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A. (sociedad absorbida por GMSA)
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A. (sociedad absorbida por BDD)
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTAS	Central Térmica Arroyo Seco situada en Arroyo Seco, Santa Fe
CTCT	Central Térmica Cogeneración Timbúes
CTE	Central Térmica Ezeiza situada en Ezeiza, Buenos Aires
CTF	Central Térmica Frías situada en Frías, Santiago del Estero
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRi	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos
DH	Disponibilidad Histórica
DIGO	Disponibilidad Garantizada Ofrecida
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Generación Mediterránea S.A. junto con sus subsidiarias y demás sociedades relacionadas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GECEN	Generación Centro S.A. (sociedad absorbida por GMSA)
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMGS	GM Gestión y Servicios S.A.C.
GMOP	GM Operaciones S.A.C.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 Kw
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
HRSG	Heat recovery steam generator (Generador de vapor de recuperación de calor)
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Mayoristas
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad	Generación Litoral S.A.
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Contabilidad de Información Financiera
NFHCC	Nueva Fecha de Habilitación Comercial Comprometida
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
ON	Obligaciones Negociables
PBI	Producto Bruto Interno
PEN	Soles Peruanos
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados “Contratos de Abastecimiento MEM” bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RSE	Responsabilidad Social Empresarial
RT	Resoluciones técnicas
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico S.A.
SE	Secretaría de Energía
SEK	Coronas Suecas
SGE	Secretaría de Gobierno de Energía
SHCT	Seguridad, Higiene y Condiciones de Trabajo
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UG	Unidad Generadora
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
USD	Dólares Estadounidenses
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo

Generación Litoral S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora

Presidente
Armando Losón (h)

Vicepresidente
Darío Silva Villagrán

Directores Titulares
María Eleonora Bauzas
Tomás Vedoya
Damián Barreto

Directores Suplentes
Julián Pablo Sarti
Oscar Camilo De Luise

Síndicos Titulares
Marcelo Pablo Lerner
Enrique Omar Rucq
Francisco Agustín Landó

Síndicos Suplentes
Marcelo Claudio Barattieri
Carlos Indalecio Vela
Francisco Gonzalo D´hers

Generación Litoral S.A.

Información Legal

Razón Social:	Generación Litoral S.A.
Domicilio legal:	Av. Leandro N. Alem 855 - Piso 14° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Desarrollo de proyectos energéticos
C.U.I.T.	33-71518413-9

FECHAS DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto o contrato social:	18 de abril de 2016
De la última modificación:	27 de agosto de 2025
Número de Registro en la Inspección General de Justicia:	15469 del libro 118, tomo: - de Sociedades por Acciones
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	18 de abril de 2115
Denominación de la Sociedad controlante:	Generación Mediterránea S.A.
Participación en el patrimonio:	95%
Porcentaje de votos:	95%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 10)			
Acciones			
Cantidad	**Tipo**	**Nº de votos que otorga cada una**	**Suscripto, inscripto e integrado**
			En miles de $
17.006.368.349	Ordinarias VN $1	1	17.006.368

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Litoral S.A.

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
Al 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025
Expresado en miles de pesos

	Nota	30.09.26	31.12.25
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	**7**	296.091.942	297.497.794
Activo neto por impuesto diferido	**14**	770.152	-
Otros créditos		9.682.206	-
Otros activos financieros a costo amortizado		661.503	-
Total activo no corriente		**307.205.803**	**297.497.794**
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		1.436.914	144.406
Otros créditos		6.002.170	18.941.362
Créditos por ventas		6.717.808	7.273.294
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	**9**	1.521.279	2.059.523
Efectivo y equivalentes de efectivo	**8**	2.320.281	933.453
Total de activo corriente		**17.998.452**	**29.352.038**
Total de activo		**325.204.255**	**326.849.832**
PATRIMONIO			
Capital social	**10**	17.006.368	17.006.368
Resultados no asignados		(36.735.994)	(27.831.439)
Reserva por conversión		27.587.364	25.765.144
TOTAL DEL PATRIMONIO		**7.857.738**	**14.940.073**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido	**14**	-	6.676.942
Otras deudas		-	12.260.680
Plan de beneficios definidos		228.351	172.853
Préstamos	**13**	269.902.144	258.975.891
Deudas comerciales	**12**	8.223.127	11.802.088
Total del pasivo no corriente		**278.353.622**	**289.888.454**
PASIVO CORRIENTE			
Deudas fiscales		87.866	160.626
Remuneraciones y deudas sociales		981.746	768.687
Plan de beneficios definidos		1.957	1.957
Préstamos	**13**	11.801.377	5.589.314
Deudas comerciales	**12**	26.119.949	15.500.721
Total del pasivo corriente		**38.992.895**	**22.021.305**
Total del pasivo		**317.346.517**	**311.909.759**
Total del pasivo y patrimonio		**325.204.255**	**326.849.832**

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 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

Generación Litoral S.A.

Estado de Resultados Integral Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2026 y 2025

Expresado en miles de pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.26	30.09.25	30.09.26	30.09.25
Ingresos por ventas	16	35.214.287	19.373.520	13.196.075	12.975.783
Costo de ventas	17	(36.444.750)	(21.794.232)	(11.665.248)	(12.302.394)
Resultado bruto		**(1.230.463)**	**(2.420.712)**	**1.530.827**	**673.389**
Gastos de comercialización	18	(489.980)	(101.936)	(227.063)	(101.936)
Gastos de administración	19	(1.735.683)	(887.341)	(602.428)	(516.188)
Otros ingresos		2.556.156	-	1.137.859	-
Resultado operativo		**(899.970)**	**(3.409.989)**	**1.839.195**	**55.265**
Ingresos financieros	20	170.908	2.123.053	40.736	589.626
Gastos financieros	20	(14.195.130)	(8.815.487)	(4.889.467)	(3.416.211)
Otros resultados financieros	20	396.257	(812.186)	86.752	(801.195)
Resultados financieros, netos		**(13.627.965)**	**(7.504.620)**	**(4.761.979)**	**(3.627.780)**
Resultado antes de impuestos		**(14.527.935)**	**(10.914.609)**	**(2.922.784)**	**(3.572.515)**
Impuesto a las ganancias	14	7.734.358	9.417.922	2.406.339	(2.218.736)
(Pérdida) del período		**(6.793.577)**	**(1.496.687)**	**(516.445)**	**(5.791.251)**
Otros Resultados Integrales					
Conceptos que no serán reclasificados a resultados:					
Diferencias de conversión		(288.758)	3.079.857	27.490	1.077.126
Otros resultados integrales del período		**(288.758)**	**3.079.857**	**27.490**	**1.077.126**
Total de resultados integrales del período		**(7.082.335)**	**1.583.170**	**(488.955)**	**(4.714.125)**
Resultado por acción					
(Pérdida)/Ganancia por acción básica y diluida	11	(0,3995)	(0,0880)	(0,0304)	(0,3405)

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 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

Generación Litoral S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio
Correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2026 y 2025
Expresado en miles de pesos

	Capital Social (Nota 10)	Resultados no asignados	Reserva de conversión (Nota 28)	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**17.006.368**	**(17.273.992)**	**13.330.636**	**13.063.012**
Otros resultados integrales (RG CNV)	-	(7.149.951)	10.229.808	3.079.857
(Pérdida) del período de nueve meses	-	(1.496.687)	-	(1.496.687)
Saldos al 30 de septiembre de 2025	**17.006.368**	**(25.920.630)**	**23.560.444**	**14.646.182**
Otros resultados integrales (RG CNV)	-	(1.856.229)	2.204.700	348.471
(Pérdida) del período complementario de tres meses	-	(54.580)	-	(54.580)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**17.006.368**	**(27.831.439)**	**25.765.144**	**14.940.073**
Otros resultados integrales (RG CNV)	-	(2.110.978)	1.822.220	(288.758)
(Pérdida) del período de nueve meses	-	(6.793.577)	-	(6.793.577)
Saldos al 30 de septiembre de 2026	**17.006.368**	**(36.735.994)**	**27.587.364**	**7.857.738**

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 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

Generación Litoral S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2026 y 2025

Expresado en miles de pesos

	Nota	30.09.26	30.09.25
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
(Pérdida) del período		(6.793.577)	(1.496.687)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias	**14**	(7.734.358)	(9.417.922)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	**7 y 17**	16.207.284	11.787.368
Provisión planes de beneficios definidos	**17**	26.724	-
Diferencia de cambio, neta	**20**	40.256	910.320
Intereses devengados, netos	**20**	13.750.199	6.579.137
Otros resultados financieros		17.683	-
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	**20**	(1.377.061)	(393.356)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución/(Aumento) de créditos por ventas		5.887.491	(6.903.413)
Disminución/(Aumento) de otros créditos		3.288.395	(13.223.000)
(Aumento) de inventario		(1.182.361)	-
Aumento de deudas comerciales		13.305.203	6.949.847
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		213.059	186.677
Aumento de deudas fiscales		784.656	27.551
(Disminución)/Aumento de otras deudas		(18.521.503)	5.731.820
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		**17.912.090**	**738.342**
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	**7**	(2.818.420)	(691.689)
Inversiones en garantía		(1.520.598)	-
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		**(4.339.018)**	**(691.689)**
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Toma de préstamos	**13 y 21**	9.325.396	-
Pago de intereses	**13**	(12.890.828)	-
Acuerdos comerciales pagados	**12**	(5.425.888)	-
Intereses acuerdos comerciales pagados	**13**	(107.111)	-
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		**(9.098.431)**	**-**
Aumento neto del efectivo		**4.474.641**	**46.653**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	**8**	933.453	57.065
Resultado financiero del efectivo y equivalente del efectivo		(1.571.722)	-
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		(1.516.091)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	**8**	2.320.281	103.718
		4.474.641	**46.653**

		30.09.26	30.09.25
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo no abonados	**7**	-	(225.931)
Intereses y diferencia de cambio activados en propiedades, planta y equipo	**7**	-	(3.059.069)
Intereses Fondos comunes de inversión activados en propiedades, planta y equipo - Fideic	**7**	-	117.842
Adquisición de propiedad, planta y equipo - Fideicomiso	**7**	-	(11.012.211)
Anticipo a proveedores aplicados a arrendamiento	**20**	3.602.207	31.998.600
Leasing	**7 y 22**	-	(11.379.743)
Venta de propiedad planta y equipo no abonados	**7**	-	7.857.900

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad se constituyó el 14 de marzo de 2016, siendo su actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, desarrollo de proyectos energéticos y brindar asesoramiento en las áreas mencionadas. El 18 de abril de 2016 la IGJ inscribió la constitución de la Sociedad bajo el número 5.639 del libro 78, de Sociedades por Acciones.

Cogeneración Arroyo Seco

El Proyecto consistía 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) dos calderas de recuperación del calor que, mediante el uso de los gases de escape de la turbina, generan vapor, cuya habilitación comercial en el MEM se obtuvo el 3 de julio de 2025.

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 y energía eléctrica que son suministrados a LDC Argentina S.A. para su planta ubicada en Arroyo Seco mediante un acuerdo de abastecimiento de vapor y energía eléctrica.

Agente cogenerador del MEM

Con fecha 8 de mayo de 2024, mediante la Resolución SE 62/2024, la Secretaría de Energía autorizó el ingreso como agente cogenerador del MEM a GLSA para su Central Térmica Arroyo Seco con una potencia de 107 MW, ubicada en el Departamento Rosario, Provincia de Santa Fe, conectándose al SADI en el nivel de 132 kV de la Estación Transformadora Arroyo Seco, seccionando la Línea de Alta Tensión 132 kV Gral. Lagos – San Nicolás y la Línea de Alta Tensión 132 kV Gobernador Gálvez – Villa Constitución Industrial, jurisdicción de la Empresa Provincial de la Energía de Santa Fe (EPESF).

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

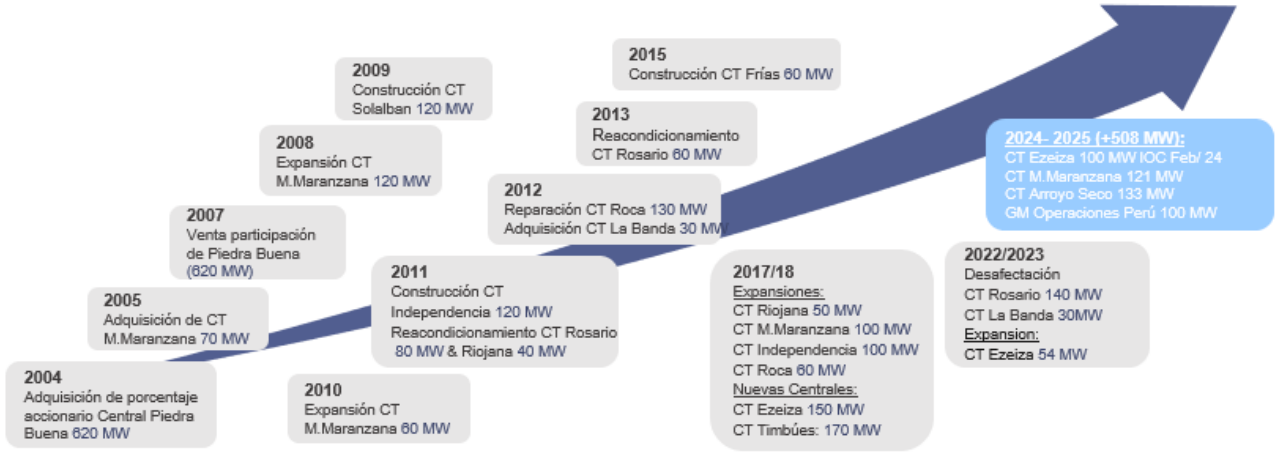
(Socio)

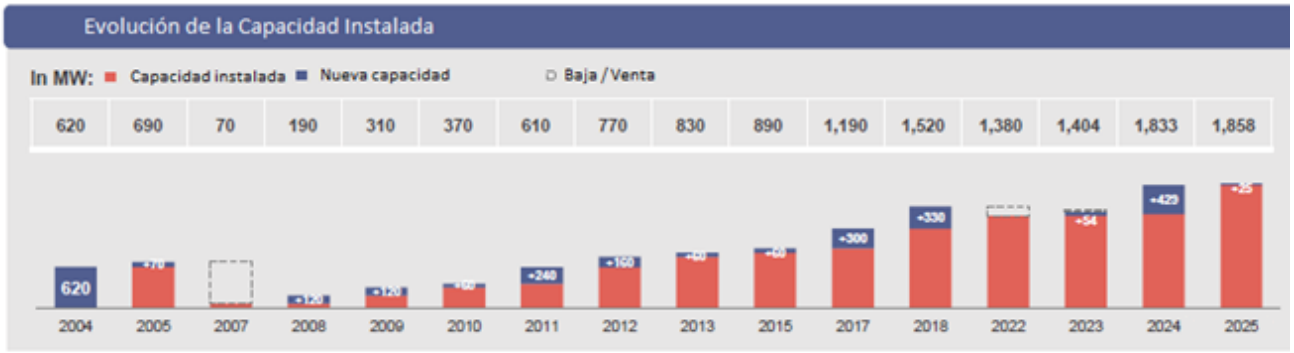
Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h) Presidente

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

GMSA y sus subsidiarias posee a la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios una capacidad instalada total de 1.858 MW.

GMSA y sus subsidiarias se insertó en el mercado energético en 2004 con la adquisición de la central térmica Luis Piedra Buena S.A. De esta forma el desarrollo del segmento eléctrico pasó a formar parte de uno de los objetivos principales del Grupo.





Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA

Los aspectos regulatorios de la generación de energía eléctrica para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera correspondiente al último ejercicio financiero.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2026 y 2025 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34. La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.

La presentación en el Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto.

El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal, proporcionados al período transcurrido.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2026 y 2025 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados del período. Los resultados de los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2026 y 2025, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

La moneda funcional de la sociedad es el Dólar Estadounidense, moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad y se presenta en pesos, moneda de curso legal en Argentina, conforme los requerimientos de CNV.

Los presentes estados financieros condensados intermedios se exponen en miles de pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 6 de noviembre de 2026.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

	(Socio)	
Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17	Armando Losón (h) Presidente

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Empresa en funcionamiento

Los presentes Estados Financieros han sido preparados utilizando el principio de "empresa en funcionamiento". Sin perjuicio de ello, en opinión de la Dirección de la Sociedad, lo mencionado en Notas 23 y 31, presenta un contexto de incertidumbre que podría generar duda sustancial respecto de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, si no se obtiene la asistencia financiera adicional para cumplir con las obligaciones asumidas y no se recompone en el corto plazo la situación mencionada en Nota 10.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2025 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha.

Ciertas reclasificaciones 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.

Ajuste por inflación impositivo

A los fines de determinar la ganancia neta imponible, se deberá deducir o incorporar al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación determinado de acuerdo con los artículos 105 a 108 de la ley del impuesto a las ganancias. Esto será aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del IPC acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%. Estas disposiciones tienen vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018.

La Sociedad ha estimado que al 30 de septiembre de 2026 la variación del IPC superó el índice establecido en el párrafo anterior, por lo cual, para determinar la ganancia imponible correspondiente al presente período, se incluyó dicho ajuste.

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2025.

4.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva en el presente ejercicio y han sido adoptadas por 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. Estos cambios introducen nuevos requisitos tanto para instituciones financieras como para entidades corporativas.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

	(Socio)	
Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17	Armando Losón (h) Presidente

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva en el presente ejercicio y han sido adoptadas por la Sociedad: (Cont.)

- 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.

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigencia y no han sido adoptadas anticipadamente por la Sociedad:

Conforme Resolución General CNV N° 972/23, no se admite la aplicación anticipada de las Normas de contabilidad NIIF y/o sus modificaciones, excepto que, sea admitida específicamente en oportunidad de su adoptación

- 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 mayo 2024. 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. Posteriormente, en agosto 2025 se introducen modificaciones que reducen la información a revelar relacionada con los acuerdos de financiación con proveedores, la falta de intercambiabilidad de moneda, la reforma fiscal internacional y sustituyen los requerimientos de información a revelar relacionados con las medidas de rendimiento definidas por la gerencia por una referencia cruzada a la NIIF 18 para las entidades que utilizan estas medidas. La norma y sus 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.

- Modificaciones a la NIC 21 – Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria: En noviembre de 2025 se incorporan modificaciones a la NIC 21. Estas modificaciones de alcance limitado especifican los procedimientos de conversión para una entidad cuya moneda de presentación es la de una economía hiperinflacionaria. La entidad aplica las enmiendas cuando:

• su moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria y convierte sus resultados y su situación financiera a la moneda de una economía hiperinflacionaria; o

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h) Presidente

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigencia y no han sido adoptadas anticipadamente por la Sociedad: (Cont.)

• convierte a la moneda de una economía hiperinflacionaria los resultados y la situación financiera de una operación extranjera cuya moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria. Las modificaciones buscan mejorar la utilidad de la información resultante de manera rentable. Desarrolladas en respuesta a las opiniones de las partes interesadas, se espera que estas modificaciones reduzcan la diversidad en la práctica y proporcionen una base más clara para la información financiera presentada en una moneda hiperinflacionaria.

Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada, sujeto a la aprobación local correspondiente, cuando ésta sea requerida. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en los resultados de las operaciones y en la situación financiera de la sociedad.

- NIIF 20 Activos y Pasivos Regulatorios: Emitida en mayo de 2026. Esta es una nueva norma contable para entidades sujetas a un tipo específico de regulación de tasas. Su objetivo es ayudar a los inversionistas a comprender mejor cómo dicha regulación afecta el desempeño financiero, la situación financiera y las perspectivas de flujos de efectivo futuros de una entidad. La norma es aplicable para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2029, permitiendo la adopción anticipada, sujeto a la aprobación local correspondiente, cuando ésta sea requerida. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- Modificaciones a la NIC 28, Opción de valor razonable para inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Emitida en junio de 2026. Estas modificaciones aclaran qué entidades pueden optar por medir sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable, de conformidad con la NIC 28. La exención de aplicar el método de la participación prevista en la NIC 28 permite a las entidades elegibles optar por medir dichas inversiones a valor razonable con cambios en resultados. Esta elección debe realizarse de forma individual para cada asociada o negocio conjunto en el momento del reconocimiento inicial. Las modificaciones abordan las inquietudes de las partes interesadas respecto a la diversidad de criterios prácticos a la hora de determinar qué entidades pueden acogerse a la opción de valor razonable. Esta cuestión ha cobrado especial relevancia debido a que la elección entre la medición a valor razonable y el método de la participación influye en la clasificación de los ingresos y gastos dentro del estado del resultado del ejercicio —según la NIIF 18—, asignándolos a la categoría de actividades de operación o a la de inversión. La norma es aplicable para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2027. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS

La preparación de estos estados financieros condensados intermedios, de acuerdo con el marco contable antes referido, requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h) Presidente

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS (Cont.)

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

5.1) Valor razonable de Propiedades, planta y equipo

La Sociedad ha optado por valuar los edificios, las instalaciones, y maquinarias a valor razonable, utilizando técnicas de flujos de fondos descontados neto de impuestos y comparables de mercado.

El valor razonable calculado mediante flujo de fondos descontados después de impuestos fue utilizado para valuar las instalaciones, y maquinarias. Este flujo de fondos se elaboró en base a estimaciones con un enfoque en el que se ponderaron diferentes escenarios de acuerdo con su probabilidad de ocurrencia.

En relación con las estimaciones efectuadas, se han tenido en cuenta las siguientes variables: (i) evolución del tipo de cambio (ii) disponibilidad y despacho de los turbogrupos asociadas a proyecciones de la demanda en función del crecimiento estimado, (iii) Precios de ventas en las operaciones de Mercado a Término (iv) costo de operación y mantenimiento, (v) cantidad empleados, (vi) tasa de descuento utilizada, entre otros.

Los flujos de fondos descontados efectuados al 31 de diciembre de 2025 consideran dos escenarios (base y optimista) con distintas probabilidades de ocurrencia. Los dos escenarios que surgen a partir de los cuadros tarifarios vigentes, se combinan con distintas alternativas de despacho de los turbogrupos.

Los criterios considerados en cada uno de los escenarios son:

1. Escenario denominado base: en este caso La Sociedad contempla: una disponibilidad promedio histórica y un despacho esperado en función a proyecciones de la demanda de energía con un crecimiento vegetativo. Probabilidad de ocurrencia asignada 70%.

2. Escenario denominado optimista: en este caso la Sociedad contempla: un mayor precio en los contratos de Mercado a Término (potencia y energía), un mayor despacho esperado de la demanda de energía, una disponibilidad promedio histórica, y una mejora en los costos operativos. Probabilidad de ocurrencia asignada 30%.

En todos los escenarios se utilizó una tasa de descuento en dólares que contempla los escenarios futuros de alrededor del 8,7%.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h) Presidente

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS (Cont.)

5.1) Valor razonable de Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Los porcentajes de probabilidad de ocurrencia asignados se sustentan principalmente en la ocurrencia de distintos hechos pasados (experiencia).

Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones, y, por lo tanto, los flujos de fondos proyectados podrían verse afectados de manera significativa si alguno de los factores mencionados cambia en el futuro cercano.

La Sociedad no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las variables mencionadas anteriormente estará en línea con lo proyectado, pudiendo así generarse diferencias entre los flujos de fondos estimados y los realmente alcanzables.

Las discusiones de los procesos de valoración y los resultados son discutidos y aprobados por el Directorio de la Sociedad al menos una vez por año.

No obstante, si el flujo de fondos descontado difiriese en un 10% de las estimaciones de la Dirección, la Sociedad necesitaría:

- Incrementar el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en $29.386.151, si fuese favorable; o
- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en $29.386.151, si no fuese favorable.

Al 30 de septiembre de 2026, la Sociedad realizó un análisis de las variables que se consideran para el cálculo del valor recuperable de propiedades, planta y equipo y se concluyó que no hubo cambios significativos en dichas variables.

5.2) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

La Sociedad registra los impuestos a las ganancias empleando el método del impuesto diferido. En consecuencia, los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen según las consecuencias impositivas futuras atribuibles a las diferencias entre los valores de libros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases imponibles. Los activos y pasivos por impuesto diferido se valúan usando las alícuotas impositivas sancionadas que teóricamente se deberán aplicar sobre el ingreso imponible en los ejercicios en los que se espera cancelar dichas diferencias temporarias. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Gerencia tiene que evaluar 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, establecer provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y los impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h) Presidente

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS (Cont.)

5.2) Impuesto a las ganancias corriente y diferido (Cont.)

Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la última determinación de impuestos es incierta. La Sociedad reconoce pasivos impositivos de manera anticipada basados en estimaciones acerca de si se deberán pagar impuestos adicionales en el futuro. Cuando el resultado final impositivo de estas cuestiones difiera de los montos reconocidos inicialmente, dichas diferencias tendrán un impacto en los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente y diferido en el período en que dicha determinación fue realizada.

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 suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización de los activos por impuestos diferidos, la Gerencia considera que 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 períodos 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.

CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos de impuesto a las ganancias:

La Sociedad ha aplicado la interpretación CINIIF 23 en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido, en relación al reconocimiento del ajuste por inflación impositivo sobre los quebrantos acumulados. La Dirección de la Sociedad y sus asesores legales estiman que existen sólidas probabilidades de éxito en obtener una decisión favorable al planteo efectuado. Ver nota Nota 14: Impuesto a las Ganancias - Impuesto Diferido

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto a la administración del riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h) Presidente

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Valores de origen					Depreciaciones				Neto resultante al cierre del período/ejercicio	
Tipo de bien	Al inicio del período/ejercicio	Aumentos	Transferencias / Bajas	Diferencias de conversión	Al cierre del período/ejercicio	Acumuladas al inicio del período/ejercicio	Del período/ejercicio (1)	Diferencias de conversión	Acumuladas al cierre del período/ejercicio	Al 30.09.26	Al 31.12.25
Edificios	20.104.164	-	-	856.672	20.960.836	501.787	299.816	35.991	837.594	20.123.242	19.602.377
Instalaciones	138.655.314	2.119.241	-	5.966.204	146.740.759	16.347.937	10.439.107	1.205.281	27.992.325	118.748.434	122.307.377
Maquinarias	160.100.662	360.829	-	6.831.779	167.293.270	6.635.059	5.135.412	532.965	12.303.436	154.989.834	153.465.603
Equipos de computación y oficina	752.327	18.169	-	32.929	803.425	258.993	208.253	21.184	488.430	314.995	493.334
Muebles y útiles	1.367.707	320.181	-	85.786	1.773.674	159.802	124.696	12.885	297.383	1.476.291	1.207.905
Repuestos y materiales	421.198	-	-	17.948	439.146	-	-	-	-	439.146	421.198
Total al 30.09.26	**321.401.372**	**2.818.420**	**-**	**13.791.318**	**338.011.110**	**23.903.578**	**16.207.284**	**1.808.306**	**41.919.168**	**296.091.942**	**-**
Total al 31.12.25	**209.817.489**	**32.325.520**	**(9.969.674)**	**89.228.037**	**321.401.372**	**3.068.081**	**17.218.435**	**3.617.062**	**23.903.578**	**-**	**297.497.794**
Total al 30.09.25	**209.817.489**	**26.250.801**	**(7.857.900)**	**70.959.248**	**299.169.638**	**3.068.081**	**11.787.368**	**2.648.719**	**17.504.168**	**-**	**281.665.470**

(1) Los cargos por depreciaciones correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2026 y 2025 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 se imputaron en el costo de ventas.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 8: EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	30.09.26	31.12.25
Bancos en moneda local	179.196	933.453
Fondos comunes de inversión	2.141.085	-
	2.320.281	**933.453**

A efectos del estado de flujos de efectivo, equivalentes de efectivo incluyen:

	30.09.26	30.09.25
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.320.281	103.718
Efectivo y equivalentes de efectivo	**2.320.281**	**103.718**

NOTA 9: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Corrientes	30.09.26	31.12.25
Fondos retenidos en fideicomisos	1.521.279	2.059.523
	1.521.279	**2.059.523**

Los fondos obtenidos de las ON I, III y IV se encuentran administrados por fideicomiso y son de uso restringido por lo que no fueron considerados como efectivo y equivalentes de efectivo en los estados financieros (Ver Nota 13).

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 10: ESTADO DE CAPITALES

Al 30 de septiembre de 2026, la composición del capital social se detalla a continuación:

		Aprobado por		
Capital	**Importe En miles de $**	**Fecha**	**Órgano**	**Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio**
Capital Inicial	500			
Reducción de capital	(280)	16/04/2019	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	25/06/2019
Aumento de capital	445	29/11/2019	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	05/10/2022
Aumento de capital	560	19/12/2020	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	05/10/2022
Aumento de capital	850	23/12/2021	Asamblea General Extraordinaria	05/10/2022
Reducción de capital	(1.499)	24/04/2022	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	05/10/2022
Aumento de capital	1.100	26/09/2022	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	05/10/2022
Aumento de capital	970.569	04/01/2023	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	13/09/2023
Aumento de capital	1.911.558	03/08/2023	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	26/06/2025
Aumento de capital	14.122.565	02/02/2025	Asamblea General Extraordinaria	27/08/2025
Total	**17.006.368**			

Mediante Asamblea General Extraordinaria de fecha 2 de febrero de 2025, se aumentó el capital social de $2.883.803 a $17.006.368 a través de la capitalización de aportes en especie por la suma de $13.807.077 de ciertos componentes de una caldera de recuperación y aportes en efectivo por la suma de $315.488. Como consecuencia de dicho aumento, se reformó el artículo cuarto del Estatuto Social, y con motivo de dicha reforma, se aprobó el Texto Ordenado de dicho Estatuto. Dichas resoluciones fueron inscriptas ante el Registro Público a cargo de la Inspección General de Justicia bajo el N° 15469 del libro 118, tomo -, de Sociedades por Acciones con fecha 27 de agosto de 2025.

La sociedad ha incurrido en pérdidas significativas acumuladas que provocan que al 30 de septiembre de 2026 las pérdidas acumuladas superen el 50% del capital social. Tal situación hace encuadrar a la sociedad en el artículo 206 de la Ley General de Sociedades Comerciales n° 19.550. El Directorio y los accionistas se encuentran analizando distintas alternativas para enfrentar esta situación.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 11: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

	Nueve meses al		Tres meses al	
	30.09.26	**30.09.25**	**30.09.26**	**30.09.25**
(Pérdida) del período	(6.793.577)	(1.496.687)	(516.445)	(5.791.251)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	17.006.368	17.006.368	17.006.368	17.006.368
(Pérdida) por acción básica	**(0,3995)**	**(0,0880)**	**(0,0304)**	**(0,3405)**

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

NOTA 12: DEUDAS COMERCIALES

	30.09.26	**31.12.25**
No Corrientes		
Saldos con sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 21 y 26)	1.398.144	-
Acuerdos comerciales	6.824.983	11.802.088
	8.223.127	**11.802.088**
Corrientes		
Proveedores comunes	2.085.370	1.383.012
Saldos con sociedades relacionadas (Nota 21)	4.413.864	4.313.992
Saldos con sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 21 y 26)	10.755.500	85.298
Provisión contrato mantenimiento	1.164.819	718.379
Proveedores compras no facturadas	393.714	1.754.581
Acuerdos comerciales	7.306.682	7.245.459
	26.119.949	**15.500.721**

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 12: DEUDAS COMERCIALES (Cont.)

A continuación, se detalla la evolución de los acuerdos comerciales:

Evolución Acuerdos Comerciales	30.09.26	30.09.25
Acuerdos comerciales		
Saldo al inicio	19.047.547	-
Acuerdos comerciales pagados	(5.425.888)	-
Intereses acuerdos comerciales devengados	107.111	-
Intereses acuerdos comerciales pagados	(107.111)	-
Diferencia de conversión	205.487	-
Diferencia de cambio	304.519	-
Saldo al cierre	**14.131.665**	**-**

Durante el 2025, la Sociedad firmó acuerdos comerciales con proveedores estratégicos con el objetivo de regularizar la deuda vencida y lograr refinanciar una deuda de corto a largo plazo, estableciendo un período de cancelación en promedio superior a los 2 años. Entre ellos con Siemens Energy S.A. por la deuda vencida, un importe de USD 7.870 miles. La suma adeudada se pagará en 36 cuotas mensuales y consecutivas de USD 219 miles, con vencimiento la primera el día 25 de octubre de 2025 y, la última, el 25 de septiembre de 2028, con un interés compensatorio del 5,75% anual sobre los saldos. Al 30 de septiembre de 2026, el saldo de capital es USD 5.247 miles.

NOTA 13: PRÉSTAMOS

No Corrientes	30.09.26	31.12.25
Obligaciones negociables	259.597.872	258.975.891
Sociedades relacionadas - Préstamos (Nota 21)	9.325.396	-
Sociedades relacionadas - Deudas por arrendamiento financiero (Nota 21)	978.876	-
	269.902.144	**258.975.891**
Corrientes		
Obligaciones negociables	10.515.510	111.028
Sociedades relacionadas - Deudas por arrendamiento financiero (Nota 21)	1.285.867	5.478.286
	11.801.377	**5.589.314**

Al 30 de septiembre de 2026, la deuda financiera total es de $281.703.521. El siguiente cuadro muestra deuda total a dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

	Capital (en miles)	Saldo al 30 de septiembre de 2026	Tasa de interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
		(en miles de Pesos)	(%)			
Títulos de Deuda						
ON I	USD 27.555	41.810.679	4,50%	USD Linked	08/03/2023	28/09/2029
ON III	USD 135.489	205.613.333	6,75%	USD Linked	08/03/2023	28/03/2036
ON IV	USD 14.949	22.689.370	11,00%	USD Hard	24/10/2024	28/10/2030
Subtotal		**270.113.382**				
Otras deudas						
Sociedades relacionadas - Préstamos (Nota 21)	$ 9.325.396	9.325.396	Badlar + 5%	ARS	30/09/2026	30/09/2027
Sociedades relacionadas - Arrendamiento financiero (Nota 21)	$ 1.957.752	2.264.743	Badlar	ARS	20/04/2023	31/01/2029
Subtotal		**11.590.139**				
Total deuda financiera		**281.703.521**				

Los vencimientos de los préstamos de la Sociedad y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	30.09.26	31.12.25
Tasa fija		
Menos de 1 año	10.515.510	111.028
Entre 1 y 2 años	22.235.580	15.205.833
Entre 2 y 3 años	23.547.442	21.610.206
Más de 3 años	213.814.850	222.159.852
	270.113.382	**259.086.919**
Tasa variable		
Menos de 1 año	1.285.867	5.478.286
Entre 1 y 2 años	9.977.980	-
Entre 2 y 3 años	326.292	-
	11.590.139	**5.478.286**
	281.703.521	**264.565.205**

El importe en libros de los préstamos financieros de corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo. Los préstamos financieros a largo plazo fueron medidos a costo amortizado.

Los valores razonables se basan en el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, utilizando una tasa de descuento derivada de precios de mercado observables de otros instrumentos de deuda similares más el correspondiente riesgo crediticio.

Los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	30.09.26	31.12.25
Pesos argentinos	11.590.139	5.478.286
Dólares estadounidenses	270.113.382	259.086.919
	281.703.521	**264.565.205**

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 y 2025 fue la siguiente:

	30.09.26	30.09.25
Préstamos al inicio	264.565.205	210.230.013
Préstamos recibidos	9.325.396	-
Arrendamientos recibidos	-	3.528.460
Arrendamientos pagados	(3.602.207)	(31.998.600)
Intereses devengados	13.394.039	12.872.295
Intereses pagados	(12.890.828)	-
Diferencia de cambio	125.404	(7.141.497)
Diferencia de conversión	10.786.512	68.176.122
Gastos activados/valores actuales	-	(846.515)
Préstamos al cierre	**281.703.521**	**254.820.278**

a) Consentimiento a los tenedores de las ON Clases I, III y IV

Con fecha 28 de julio de 2025, GLSA anunció una solicitud de consentimiento dirigida a todos y cada uno de los tenedores de las ON Clases I, III y IV.

El 13 de agosto de 2025 se obtuvieron las mayorías necesarias para aprobar las solicitudes de consentimiento, mediante las cuales se pusieron en vigencia las siguientes modificaciones a los documentos, reflejadas en las Enmiendas a los Suplementos publicados el 14 de agosto de 2025:

Las modificaciones propuestas enmendaron los términos y condiciones de las ON para:

- modificar los cronogramas de amortización de capital de las ON: una extensión de 18 meses de las próximas fechas de amortización de ON Clase I y IV y de 36 meses de las próximas fechas de amortización de ON Clase III;
- modificar las tasas de interés aplicables a las ON en adicionando 0,50% para la ON Clase I y 0,25% para las otras ON;
- eliminar en forma prospectiva el Evento de Incumplimiento que se podría gatillar por un eventual Cambio de Control;
- incluir una prenda de acciones representativas del 75% del capital social y de los votos de GLSA como una garantía adicional de las ONs que son titularidad de GMSA;
- incluir un evento de prepago obligatorio adicional de las ONs;
- establecer una nueva fecha máxima para alcanzar la Fecha de Finalización del Proyecto, fijándola el 31 de marzo de 2025. Este hito ha sido alcanzado el 14 de agosto, con la publicación del Hecho relevante publicado el 25 de agosto de 2025;

Los pagos del 28 de agosto de 2025 incorporaron los cambios planteados en cada una de las enmiendas.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Consentimiento a los tenedores de las ON Clases I, III y IV (Cont.)

Respecto de las garantías, como se ha alcanzado la finalización de la etapa de obra, se ha dado de baja el seguro de caución que la garantizaba y la prenda sobre el 100% del capital social de GLSA.

Las garantías se mantienen respecto de las originales y se les adiciona la prenda del 75% del capital social y de los votos de GLSA que son titularidad de GMSA, como una garantía adicional, que también garantiza las ON de proyecto de Cierre de Ciclo de Maranzana y Ezeiza.

b) Arrendamiento financiero:

b.1) Acuerdo de leasing para la adquisición de ciertos bienes entre CTR y GLSA:

Con fecha 20 de abril de 2023, GLSA ha aceptado la oferta de CTR de acuerdo de leasing para la adquisición de ciertos bienes para llevar cabo el desarrollo del proyecto de arroyo seco con las siguientes características:

Dador: Central Térmica Roca S.A.

Tomador: Generación Litoral S.A.

Monto de los bienes: 19.641 USD (miles).

Canon y forma de pago: El Canon estará conformado por (i) el Valor de amortización; y (ii) el Costo financiero.

(i) El Valor de amortización surgirá de aplicar el porcentaje de la cuota correspondiente al valor de los Bienes. En caso de que los pagos de los bienes estén denominados en dólares estadounidenses, se considerará el monto en dólares convertido a pesos al tipo de cambio vendedor divisa del cierre del día anterior al pago al fabricante.

Cuota N°	Porcentaje Cuota
1	5%
2	5%
3	15%
4	15%
5	15%
6	15%
7	15%
8	15%

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Arrendamiento financiero: (Cont.)

b.1) Acuerdo de leasing para la adquisición de ciertos bienes entre CTR y GLSA: (Cont.)

(i) El Costo financiero surgirá de aplicar una tasa de interés equivalente a BADLAR a 30/35 días para depósitos de más de un millón de pesos + 5% anual sobre el saldo impago de los valores de amortización y calculado sobre todos los montos pagados al fabricante.

El Canon total será pagadero en 8 (ocho) cuotas trimestrales venciendo la primera 15 (quince) meses después desde la fecha de Aceptación de la Oferta de Leasing.

Adelantos al Fabricante: GLSA y CTR reconocen que la adquisición de los bienes puede implicar el requisito de un adelanto económico al fabricante de manera tal de asegurar la disponibilidad en tiempo y forma de los Bienes. Dichos adelantos podrán ser realizados directamente al fabricante por cualquiera de las Partes. En caso de ser realizados por el Tomador, los montos que fueran adelantados generarán un crédito a favor de GLSA, el cual estará remunerado a una tasa de interés equivalente a BADLAR a 30/35 días para depósitos de más de un millón de pesos + 6% anual (los "Adelantos Remunerados"). Los Adelantos Remunerados estarán denominados en Pesos y en caso de que los pagos de los adelantos al fabricante estén denominados en dólares estadounidenses, los Adelantos Remunerados serán convertidos a pesos al tipo de cambio vendedor divisa del cierre del día anterior a su desembolso. Asimismo, los Adelantos Remunerados podrán ser compensados en cualquier momento, en forma total o parcial, a exclusiva opción de GLSA, contra los montos a ser abonados al Dador bajo el acuerdo, incluyendo a efectos del pago de cualquier Canon y/o del Precio de Compra.

Con fecha 17 de abril de 2026, GLSA ha aceptado la oferta enmienda a CTR del acuerdo de leasing en mediante la cual acordaron extender el plazo de vigencia del contrato a seis (6) años contados desde la fecha de aceptación de la oferta de leasing y modificar el cronograma de pago de los canones residuales al detallado a continuación:

Cuota N°	Porcentaje Cuota	Fecha de Pago
8	2,5%	31/07/2026
9	2,5%	31/01/2027
10	2,5%	31/07/2027
11	2,5%	31/01/2028
12	2,5%	31/07/2028
13	2,5%	31/01/2029

La Enmienda modificó exclusivamente el plazo de vigencia y el cronograma de pago del canon, manteniéndose vigentes y sin modificaciones las restantes cláusulas y condiciones del Acuerdo de Leasing.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 14: IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO

El análisis de los activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

	30.09.26	31.12.25
Activos por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar	21.052.614	28.191.193
	21.052.614	28.191.193
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar	(20.282.462)	(34.868.135)
	(20.282.462)	(34.868.135)
Activo/Pasivo por impuesto diferido (neto)	**770.152**	**(6.676.942)**

El movimiento bruto de la cuenta impuesto diferido ha sido el siguiente:

	30.09.26	30.09.25
Saldo al inicio	(6.676.942)	(14.877.144)
Cargo imputado al Estado de Resultado	7.734.358	9.417.922
Cargo imputado a otros resultados integrales	(287.264)	(4.810.955)
Saldo al cierre	**770.152**	**(10.270.177)**

Los movimientos en los activos y pasivos por impuesto diferido, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma jurisdicción fiscal, han sido los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre de 2025	Cargo imputado al estado de resultado	Diferencia de conversión	Saldo al 30 de septiembre de 2026
Leasing	1.917.400	54.329	81.704	2.053.433
Otros créditos	(8.109)	(15.516)	(346)	(23.971)
Propiedades, planta y equipo	(32.135.067)	13.304.607	(1.369.327)	(20.199.787)
Inventarios	6.081	(5.895)	259	445
Quebrantos impositivos acumulados	26.254.509	(8.427.938)	1.115.999	18.942.570
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(2.669.057)	2.779.988	(113.733)	(2.802)
Provisión Gratificaciones-SC	13.203	42.400	563	56.166
Ajuste por inflación impositivo	(3)	3	-	-
Préstamos	(55.899)	2.380	(2.383)	(55.902)
Total	**(6.676.942)**	**7.734.358**	**(287.264)**	**770.152**

Se reconocen activos por impuesto diferido por pérdidas fiscales en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de ganancias fiscales futuras.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 14: IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

Los quebrantos por impuesto a las ganancias se encuentran valuados a la tasa correspondiente al año en el cual se estima su utilización, considerando su actualización de acuerdo con los procedimientos de ajuste por inflación impositivo mencionados en la Nota 4 de los estados financieros anuales. En base a los lineamientos de la CINIIF 23 "Incertidumbre sobre tratamientos de impuesto a las ganancias" y de acuerdo con las opiniones de los asesores legales e impositivos, la Sociedad ha procedido a realizar la actualización por inflación de los quebrantos utilizando el índice de precios internos mayoristas, tal como lo indica el artículo 19 de la ley del impuesto a las ganancias. La Sociedad reconoce el activo por impuesto diferido mencionado únicamente en la medida de que existan suficientes ganancias impositivas gravadas futuras que permitan su utilización.

Con fecha 6 de febrero de 2026 se ha promovido acciones declarativas de certeza en los términos del artículo 322 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación en contra del Estado Nacional Agencia de Recaudación y Control Aduanero, a fin de obtener el reconocimiento de la procedencia de la aplicación de la actualización de los quebrantos impositivos prevista en el artículo 25 de la Ley de Impuestos a la Ganancias respecto de su declaración jurada del impuesto del período fiscal 2024 sosteniendo que a partir de la reforma introducida por la Ley 27.430 (B.O. 29/12/2017) el mecanismo se ha tornado plenamente operativo, y a todo evento, en razón de la configuración de un supuesto de confiscatoriedad en los términos de la doctrina del fallo "Candy S.A.", "Telefónica Argentina S.A." y concordantes de la CSJN, despejando la situación de incertidumbre que al respecto ha generado la pretensión contraria del Fisco Nacional.

La sociedad y sus asesores legales consideran que los argumentos proporcionados por la sociedad son sólidos y suficientes para la actualización de los quebrantos impositivos, toda vez que constituyen una interpretación razonable de las normas. Por lo tanto, se considera que existen sólidas probabilidades de éxito en obtener una decisión favorable al planteo efectuado. Al 30 de septiembre de 2026, la Sociedad no ha reconocido pasivo alguno por este concepto.

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 30 de septiembre de 2026 y susceptibles de ser compensados con la utilidad impositiva del período finalizado en dicha fecha son:

Año	En $
Quebranto de ejercicio 2025	54.121.628
Total de quebrantos acumulados al 30 de de septiembre de 2026	**54.121.628**

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 14: IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

	30.09.26	30.09.25
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(14.527.935)	(10.914.609)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	5.084.777	3.820.113
Otras diferencias permanentes	(992)	-
Efectos de las diferencias de cambio y diferencias de conversión de propiedad, planta y equipos	4.240.109	21.163.432
Ajuste por inflación impositivo	(443.255)	(16.175.800)
Quebrantos impositivos no reconocidos	(1.081.805)	-
Defecto/Exceso de provisión del ejercicio anterior	(64.476)	610.177
Total quebranto por impuesto a las ganancias contabilizado	**7.734.358**	**9.417.922**
Impuesto diferido del período	7.734.358	9.417.922
Total quebranto por impuesto a las ganancias contabilizado	**7.734.358**	**9.417.922**

NOTA 15: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2026	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	6.717.808	-	15.684.376	22.402.184
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	1.521.279	-	1.521.279
Otros activos financieros a costo amortizado	661.503	-	-	661.503
Efectivo y equivalentes de efectivo	179.196	2.141.085	-	2.320.281
Activos no financieros	-	-	298.299.008	298.299.008
Total	**7.558.507**	**3.662.364**	**313.983.384**	**325.204.255**
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	34.343.076	-	-	34.343.076
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	279.438.778	-	-	279.438.778
Arrendamientos financieros	2.264.743	-	-	2.264.743
Pasivos no financieros	-	-	1.299.920	1.299.920
Total	**316.046.597**	**-**	**1.299.920**	**317.346.517**

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 15: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2025	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	8.605.914	-	17.608.742	26.214.656
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	2.059.523	-	2.059.523
Efectivo y equivalentes de efectivo	933.453	-	-	933.453
Activos no financieros	-	-	297.642.200	297.642.200
Total	**9.539.367**	**2.059.523**	**315.250.942**	**326.849.832**
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	39.563.489	-	-	39.563.489
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	259.086.919	-	-	259.086.919
Arrendamientos financieros	5.478.286	-	-	5.478.286
Pasivos no financieros	-	-	7.781.065	7.781.065
Total	**304.128.694**	**-**	**7.781.065**	**311.909.759**

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.

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

Al 30 de septiembre de 2026	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses ganados	170.908	-	-	-	170.908
Intereses perdidos	-	-	(13.921.107)	-	(13.921.107)
Diferencia de cambio, neta	(768.649)	-	728.393	-	(40.256)
Otros costos financieros	-	1.377.061	-	(1.214.571)	162.490
Total	**(597.741)**	**1.377.061**	**(13.192.714)**	**(1.214.571)**	**(13.627.965)**

Al 30 de septiembre de 2025	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses ganados	2.123.053	-	-	-	2.123.053
Intereses perdidos	-	-	(8.702.190)	-	(8.702.190)
Diferencia de cambio, neta	(15.093.563)	-	14.183.243	-	(910.320)
Otros costos financieros	-	393.356	-	(408.519)	(15.163)
Total	**(12.970.510)**	**393.356**	**5.481.053**	**(408.519)**	**(7.504.620)**

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 15: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Determinación del valor razonable

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). No existe instrumento financiero que deba incluirse en el nivel 2.

- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable). No existe instrumento financiero que deba incluirse en el nivel 3.

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre 2025. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas mencionadas.

Al 30 de septiembre de 2026	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
Fondos retenidos en fideicomisos	1.521.279	-	1.521.279
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Fondos comunes de inversión	2.141.085	-	2.141.085
Propiedades, planta y equipo	-	293.861.510	293.861.510
Total	**3.662.364**	**293.861.510**	**297.523.874**

Al 31 de diciembre de 2025	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
Fondos retenidos en fideicomisos	2.059.523	-	2.059.523
Propiedades, planta y equipo	-	295.375.357	295.375.357
Total	**2.059.523**	**295.375.357**	**297.434.880**

No hubo reclasificaciones de los instrumentos financieros entre distintos niveles.

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 15: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Determinación del valor razonable (Cont.)

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. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 2.

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. Este es el caso de la revaluación de ciertas categorías de propiedad, planta y equipos.

Las técnicas de valuación específicas utilizadas para determinar el valor razonable de propiedad, planta y equipos incluyen:

a) Con respecto Edificios, se han ajustado mediante una metodología a partir de coeficientes que contemplan los cambios en el poder adquisitivo de la moneda para la conformación de un valor razonable al 31 de diciembre de 2025.

b) Para la determinación de los valores razonables de “Instalaciones” y “Maquinarias”, se ha calculado mediante flujo de fondos descontados (Ver nota 5.1).

NOTA 16: INGRESOS POR VENTAS

	30.09.26	30.09.25
Venta de energía mercado spot	4.210.122	1.610.775
Venta de energía Res. 287	23.543.531	14.619.998
Venta de vapor	7.460.634	3.142.747
	35.214.287	**19.373.520**

NOTA 17: COSTO DE VENTAS

	30.09.26	30.09.25
Compra de energía eléctrica	(591.325)	(174.627)
Consumo gas y gas oil de planta	(11.418.449)	(5.500.847)
Sueldos y cargas sociales	(2.258.842)	(1.080.655)
Plan de beneficios definidos	(26.724)	-
Acuerdos laborales	(312.780)	-
Otros beneficios al personal	(244.764)	(214.968)
Honorarios profesionales	(39.434)	(24.581)
Servicios de mantenimiento	(3.551.510)	(1.964.385)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(16.207.284)	(11.787.368)
Vigilancia y portería	(288.921)	(253.444)
Seguros	(761.080)	(502.625)
Gastos de comunicación	(62.171)	(50.228)
Refrigerio y limpieza	(124.474)	(146.754)
Impuestos, tasas y contribuciones	(520.437)	(72.827)
Diversos	(36.555)	(20.923)
	(36.444.750)	**(21.794.232)**

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 18: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	30.09.26	30.09.25
Impuestos, tasas y contribuciones	(489.980)	(101.936)
	(489.980)	**(101.936)**

NOTA 19: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30.09.26	30.09.25
Acuerdos laborales	-	(5.489)
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.570.256)	(843.034)
Impuestos, tasas y contribuciones	(26.368)	(264)
Alquileres	(105.401)	(33.850)
Viajes, movilidad y gastos de representación	-	(35)
Seguros	(108)	(116)
Gastos de oficina	(33.550)	(4.553)
	(1.735.683)	**(887.341)**

NOTA 20: RESULTADOS FINANCIEROS

	30.09.26	30.09.25
Ingresos financieros		
Intereses comerciales y otros	170.908	2.123.053
Total ingresos financieros	**170.908**	**2.123.053**
Gastos financieros		
Intereses por préstamos	(13.394.039)	(7.635.943)
Intereses comerciales y otros	(527.068)	(1.066.247)
Gastos y comisiones bancarias	(274.023)	(113.297)
Total gastos financieros	**(14.195.130)**	**(8.815.487)**
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio, neta	(40.256)	(910.320)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	1.377.061	393.356
Otros resultados financieros	(940.548)	(295.222)
Total otros resultados financieros	**396.257**	**(812.186)**
Total resultados financieros, netos	**(13.627.965)**	**(7.504.620)**

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 21: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera

	30.09.26	31.12.25
Otros créditos		
Corriente		
CTR - Anticipos financieros otorgados	-	1.332.620
	-	**1.332.620**
Otras deudas		
No corriente		
GMSA	-	12.260.680
	-	**12.260.680**
Deudas comerciales		
No corriente		
GMSA - Anticipos	1.398.144	-
	1.398.144	**-**
Corriente		
GMSA	6.332.171	-
GMSA - Anticipos	4.617.891	-
RGA	4.219.302	4.399.290
	15.169.364	**4.399.290**
Deudas financieras		
No corriente		
GMSA - Préstamos (Nota 13)	9.325.396	-
CTR - Deudas por arrendamiento financiero (Nota 13)	978.876	-
	10.304.272	**-**
Corriente		
CTR - Deudas por arrendamiento financiero (Nota 13)	1.285.867	5.478.286
	1.285.867	**5.478.286**

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 21: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

b) Operaciones del período

	30.09.26	30.09.25
	Ganancia / (Pérdida)	
	$	
Alquileres		
RGA	(105.401)	(33.850)
	(105.401)	**(33.850)**
Servicios administrativos		
GMSA	(1.357.973)	(709.273)
RGA	-	(2.397)
	(1.357.973)	**(711.670)**
Servicios de gerenciamiento de obra		
RGA	-	(444.616)
	-	**(444.616)**
Servicios de operación y mantenimiento		
GMSA	2.556.156	-
	2.556.156	**-**
Intereses generados por leasing recibidos		
CTR	(388.664)	(2.190.379)
RGA	-	(1.850.251)
	(388.664)	**(4.040.630)**
Intereses generados por anticipos otorgados		
CTR	5.903	1.736.297
RGA	-	1.744.970
	5.903	**3.481.267**
Recupero de gastos		
GMSA	(1.491.511)	(557.553)
RGA	(2.562)	(9.272)
	(1.494.073)	**(566.825)**
Compra de repuestos		
GMSA	(143.653)	(4.153)
	(143.653)	**(4.153)**
Venta de repuestos		
GMSA	255.578	-
	255.578	**-**
Vuelos		
AJSA	-	(225.158)
	-	**(225.158)**
Remuneraciones del personal clave de la gerencia		
Sueldos	(121.529)	(76.854)
	(121.529)	**(76.854)**

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 21: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

b) Préstamos recibidos de partes relacionadas

	30.09.26	30.09.25
Préstamos de GMSA		
Préstamos recibidos	(9.325.396)	-
Saldo al cierre	**(9.325.396)**	**-**

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Capital	Tasa de interés	Condiciones
Al 30.09.2026			
GMSA	(9.325.396)	Badlar + 5%	Vencimiento: 1 año, prorrogable a un año más automáticamente.
Total	**(9.325.396)**		

c) Arrendamientos financieros recibidos de partes relacionadas

	30.09.26	30.09.25
Arendamientos financieros de RGA		
Arrendamiento al inicio	-	(17.528.153)
Arrendamientos recibidos	-	(2.390.325)
Préstamos pagados	-	21.768.729
Intereses devengados	-	(1.850.251)
Arrendamientos financieros al cierre	**-**	**-**

	30.09.26	30.09.25
Arrendamientos financieros de CTR		
Préstamos al inicio	(5.478.286)	(15.285.328)
Arrendamientos recibidos	-	(1.138.135)
Préstamos pagados	3.602.207	10.229.871
Intereses devengados	(388.664)	(2.190.379)
Arrendamientos financieros al cierre	**(2.264.743)**	**(8.383.971)**

NOTA 22: COBERTURAS DE SEGUROS VIGENTES

Todo riesgo operativo

Póliza todo riesgo operativo con cobertura por pérdida de beneficios

La Sociedad cuenta con un seguro de Todo Riesgo Operativo que cubre todo daño o pérdida física, súbita y accidental, incluyendo averías de maquinarias y pérdida de beneficio consecuencial, de hasta 12 meses, directa y totalmente atribuibles a cualquier causa. Dicha póliza tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 22: COBERTURAS DE SEGUROS VIGENTES (Cont.)

Este seguro rige para todo bien físico de cualquier tipo y descripción, que no se encuentre expresamente excluido en el texto de la póliza, pertenecientes al asegurado o que se encuentren bajo su cuidado, custodia o control o por los que haya asumido responsabilidad de asegurar ante cualquier daño, o por los cuales el asegurado pueda adquirir interés asegurable.

Es muy importante destacar que el 30 de noviembre de 2025 se ha renovado, con una vigencia de 18 meses, la póliza de seguros de Todo Riesgo Operativo de todas las generadoras de GMSA y sus subsidiarias a través de aseguradoras de primera línea como son: Starr Insurance Companies, Federación Patronal, La Meridional, Chubb, Sancor, Allianz y Nación Seguros.

Seguro de vida obligatorio

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país. La suma asegurada es de $ 1.632.576, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Responsabilidad civil

Dichas pólizas cubren la Responsabilidad Civil emergente del asegurado, como consecuencia de lesiones y/o muerte de terceros y/o daños a la propiedad de terceros, provocados y/o derivados del desarrollo de la actividad del asegurado y Responsabilidad Civil Productos, sujeto a términos, condiciones, limitaciones y exclusiones establecidos en la póliza.

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

- Se contrató una póliza individual para cada una de las compañías del Grupo, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento y por ubicación con dos reposiciones durante la vigencia de la póliza.

- Adicionalmente se contrató una póliza en común para todas las compañías, con un límite de indemnización de USD 9.000.000.- por evento y en la vigencia de la póliza en exceso de USD 1.000.000.- (pólizas individuales), con dos reposiciones de límite exclusivamente para Responsabilidad Civil Operaciones y sin reposiciones para Responsabilidad Civil Producto.

Responsabilidad Civil de Directores & Ejecutivos (D&O)

Esta póliza cubre todas aquellas acciones o toma de decisiones que realizan los directores y/o ejecutivos en su calidad de tal, fuera del servicio profesional o propiamente tal de la empresa donde trabajan; como por ejemplo, despidos de empleados, contrataciones, decisiones financieras, de publicidad y marketing, fusiones o adquisiciones, declaraciones de los accionistas, asientos contables, la que también pueden ser realizadas con negligencia o culpa, error, ignorancia o imprudencia y producir daño económico a un empleado, accionista o a un tercero. No cubre acciones dolosas.

También cubre a la empresa frente a reclamaciones bursátiles o de sus tenedores de bonos o valores.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h) Presidente

NOTA 22: COBERTURAS DE SEGUROS VIGENTES (Cont.)

Cubre el patrimonio personal de los Directores y/o Ejecutivos, presentes, pasados o futuros, y a la empresa frente al mercado de capitales.

Seguros de transportes

La Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre los transportes de todas las generadoras del Grupo Albanesi bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido. La misma cubre las pérdidas o daños que puedan sufrir los bienes del asegurado con motivo de su movilización durante el transporte, el mismo puede ser internacional, nacional o urbano, ya sea por transporte terrestre, aéreo o marítimo.

Caución Ambiental

La Póliza de Caución por Riesgo de Daño Ambiental de Incidencia Colectiva cubre la exigencia de Garantía Ambiental establecida en la Ley General de Ambiente Nº 25.675, Art. 22, de acuerdo con lo establecido por los organismos de aplicación.

Seguro Técnico equipos electrónicos

Ampara los riesgos que sufran el equipamiento electrónico fijo o móviles de procesamiento de datos y/o de oficinas como pueden ser pc, notebook, fotocopiadoras, centrales telefónicas, etc. según detalle proporcionado por el asegurado ante hechos accidentales, súbitos e imprevistos.

NOTA 23: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 30 de septiembre de 2026 un capital de trabajo negativo de $20.994.443 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente) lo que significa una disminución de $28.325.176 en comparación al superávit de capital de trabajo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ($7.330.733). El directorio, junto con los accionistas, implementarán medidas para mejorar el capital de trabajo. Sin perjuicio de ello, a efectos de cumplir en término con sus obligaciones asumidas, la Sociedad durante el próximo ejercicio necesitará de asistencia financiera adicional en algunos meses del ejercicio.

NOTA 24: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Directorio de la Sociedad.

La dirección ha determinado el segmento operativo basándose en los informes que revisa el Directorio, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 24: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

A partir de la habilitación obtenida para la generación y venta de vapor en julio 2025 (ver Nota 1), el Directorio considera el negocio como dos segmentos, la actividad de generación y venta de energía eléctrica, y la actividad de generación y venta de vapor.

Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio para la toma de decisiones se basa fundamentalmente en indicadores operativos del negocio. Dicha información no tiene diferencias sustanciales con las incluidas en los presentes estados financieros elaborados bajo NIIF. Considerando que los ajustes entre las normas anteriores y las NIIF se refieren a conceptos no operativos, dicha información no se ve afectada sustancialmente por la aplicación de las nuevas normas.

	Nueve meses al 30.09.26		
	Energía	**Vapor**	**Total**
Ingresos por ventas	27.753.653	7.460.634	35.214.287
Costo de ventas	(28.723.425)	(7.721.325)	(36.444.750)
Resultado bruto	**(969.772)**	**(260.691)**	**(1.230.463)**
Gastos de comercialización	(386.171)	(103.809)	(489.980)
Gastos de administración	(1.367.955)	(367.728)	(1.735.683)
Otros ingresos	2.014.599	541.557	2.556.156
Resultado operativo	**(709.299)**	**(190.671)**	**(899.970)**
Ingresos financieros	134.699	36.209	170.908
Gastos financieros	(11.187.695)	(3.007.435)	(14.195.130)
Otros resultados financieros	312.304	83.953	396.257
Resultados financieros, netos	**(10.740.692)**	**(2.887.273)**	**(13.627.965)**
Resultado antes de impuestos	**(11.449.991)**	**(3.077.944)**	**(14.527.935)**
Impuesto a las ganancias	6.095.727	1.638.631	7.734.358
(Pérdida) del período	**(5.354.264)**	**(1.439.313)**	**(6.793.577)**

	Nueve meses al 30.09.25		
	Energía	**Vapor**	**Total**
Ingresos por ventas	16.230.773	3.142.747	19.373.520
Costo de ventas	(18.258.800)	(3.535.432)	(21.794.232)
Resultado bruto	**(2.028.027)**	**(392.685)**	**(2.420.712)**
Gastos de comercialización	(85.400)	(16.536)	(101.936)
Gastos de administración	(743.398)	(143.943)	(887.341)
Resultado operativo	**(2.856.825)**	**(553.164)**	**(3.409.989)**
Ingresos financieros	1.778.654	344.399	2.123.053
Gastos financieros	(7.385.450)	(1.430.037)	(8.815.487)
Otros resultados financieros	(680.434)	(131.752)	(812.186)
Resultados financieros, netos	**(6.287.230)**	**(1.217.390)**	**(7.504.620)**
Resultado antes de impuestos	**(9.144.055)**	**(1.770.554)**	**(10.914.609)**
Impuesto a las ganancias	7.890.159	1.527.763	9.417.922
(Pérdida) del período	**(1.253.896)**	**(242.791)**	**(1.496.687)**

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 25: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la RG N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad tiene en su poder la guarda y conservación de los libros societarios, libros contables y documentación comercial de relevante, en su sede social sita en Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Asimismo, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible correspondiente a los ejercicios financieros no prescriptos, al siguiente proveedor:

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

Bank S.A. - Colectora oeste panamericana y calle 28. Garín
Bank S.A. - Colectora oeste panamericana km 31,7, Gral. Pacheco
Bank S.A. - Carlos Pellegrini 1201-Dcok Sud

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5º inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 26: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO (1)

Rubros	Moneda extranjera		Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado en pesos al 30.09.26	Importe contabilizado en pesos al 31.12.25
	Clase	Monto			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Otros activos financieros a costo amortizado	USD	439	1.508	661.503	-
Total activo no corriente				**661.503**	**-**
Activo corriente					
Créditos por ventas					
Deudores por ventas energía	USD	1	1.508	1.482	32.557
Deudores por ventas vapor	USD	-	-	-	2.821
Energía vendida a facturar	USD	1.999	1.508	3.014.858	3.269.418
Total activo corriente				**3.016.340**	**3.304.796**
TOTAL DEL ACTIVO				**3.677.843**	**3.304.796**
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas comerciales					
Sociedades relacionadas - anticipos	USD	924	1.513	1.398.144	-
Acuerdos comerciales	USD	4.499	1.517	6.824.983	11.802.088
Otras deudas					
Sociedades relacionadas	USD	-	-	-	2.421.598
Deudas financieras					
Obligaciones negociables	USD	171.126	1.517	259.597.872	258.975.891
Total pasivo no corriente				**267.820.999**	**273.199.577**
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	USD	164	1.517	248.550	2.709.841
Proveedores comunes	EUR	-	-	-	42.650
Proveedores comunes	SEK	-	-	-	316.407
Proveedores del exterior	USD	72	1.517	108.514	-
Proveedores del exterior	EUR	2	1.722	3.895	-
Proveedores del exterior	SEK	326	153	49.847	-
Sociedades relacionadas	USD	4.058	1.513	6.137.609	85.298
Sociedades relacionadas - anticipos	USD	3.053	1.513	4.617.891	-
Provisión contrato mantenimiento	USD	745	1.517	1.129.944	-
Acuerdos comerciales	USD	4.817	1.517	7.306.682	7.245.459
Deudas financieras					
Obligaciones negociables	USD	6.932	1.517	10.515.510	111.028
Total pasivo corriente				**30.118.442**	**10.510.683**
TOTAL DEL PASIVO				**297.939.441**	**283.710.260**

(1) Tipo de cambio vigente al cierre del periodo según Banco Nación. En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza el tipo de cambio promedio.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 27: CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y DEVENGAMIENTO DE INTERESES

La composición de los créditos y deudas al 30 de septiembre de 2026 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

	Créditos por ventas (1)	Activo neto por impuesto diferido	Otros activos financieros a valor razonable	Otros activos financieros a costo amortizado	Otros créditos	Deudas comerciales	Otras deudas	Préstamos	Remuneraciones y cargas sociales	Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido	Plan de beneficios definidos
A vencer											
1° trimestre	6.647.411	-	1.521.279	-	1.025.224	20.578.996	-	6.492.868	489.596	87.866	-
2° trimestre	-	-	-	-	238.467	1.826.671	-	-	445.264	-	-
3° trimestre	-	-	-	-	238.467	1.826.671	-	326.292	23.443	-	1.957
4° trimestre	-	-	-	-	4.500.012	1.826.671	-	4.982.217	23.443	-	-
Más de 1 año	-	770.152	-	661.503	9.682.206	8.223.127	-	269.902.144	-	-	228.351
Subtotal	**6.647.411**	**770.152**	**1.521.279**	**661.503**	**15.684.376**	**34.282.136**	**-**	**281.703.521**	**981.746**	**87.866**	**230.308**
De plazo vencido	70.397	-	-	-	-	60.940	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 30.09.26	**6.717.808**	**770.152**	**1.521.279**	**661.503**	**15.684.376**	**34.343.076**	**-**	**281.703.521**	**981.746**	**87.866**	**230.308**
Que no devengan interés	6.647.411	770.152	-	-	15.684.376	26.383.377	-	-	981.746	87.866	-
A tasa fija	-	-	-	-	-	7.959.699	-	270.113.382	-	-	230.308
A tasa variable	70.397	-	1.521.279	661.503	-	-	-	11.590.139	-	-	-
Total al 30.09.26	**6.717.808**	**770.152**	**1.521.279**	**661.503**	**15.684.376**	**34.343.076**	**-**	**281.703.521**	**981.746**	**87.866**	**230.308**

(1) Con fecha 14 de octubre de 2026, se cobró de CAMMESA el 40,50% de la transacción de agosto de 2026, por la suma de $1.444.874.

NOTA 28: APERTURA DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN SEGÚN RESOLUCIÓN N° 941 DE LA CNV

Apertura de diferencias de conversión originadas en la cuenta de capital social, y de ajuste de capital, según los lineamientos establecidos por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 941:

	Inicial	Variación	Cierre
Capital	25.765.144	1.822.220	27.587.364
Total	**25.765.144**	**1.822.220**	**27.587.364**

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 29: ACUERDO DE VAPOR Y ENERGIA ELÉCTRICA CON LOUIS DREYFUS COMPANY ARGENTINA (LDC)

Con fecha 15 de mayo de 2018, GECEN celebró con LDC un acuerdo de compra- venta de vapor y energía eléctrica (en adelante, el "Acuerdo de Vapor y Energía Eléctrica"), por el cual GECEN deberá suministrar mensualmente vapor a LDC con los fines de llevar adelante los procesos productivos que LDC tiene en su planta ubicada en el Complejo Industrial Arroyo Seco, General Lagos, Provincia de Santa Fe. GECEN se comprometió a emplear esfuerzos comerciales razonables tendientes a entregar vapor y energía eléctrica a LDC antes de los 30 meses contados a partir de la Nueva Fecha de Habilitación Comercial Comprometida. Conforme a lo establecido, el Proyecto Arroyo Seco deberá tener la capacidad instalada suficiente para, bajo condiciones operativas normales, abastecer a LDC del volumen de vapor y energía máximo.

Asimismo, mediante escritura pública n° 356 de fecha 31 de mayo de 2018 GECEN y LDC constituyeron un derecho real de usufructo gratuito sobre una fracción de 47.990,2941 m2 del terreno de propiedad de LDC, a favor de GECEN, a los fines exclusivos de instalar el proyecto de cogeneración Arroyo Seco y la realización de tareas y actividades auxiliares a dicho destino, incluyendo, pero no limitado, a la generación de vapor y energía eléctrica (en adelante, el "Acuerdo de Usufructo"). Por último, con fecha 12 de febrero de 2019, GECEN y LDC celebraron un acuerdo marco de obras necesarias en la Planta General Lagos de LDC a fin de que se encuentre en condiciones de recibir vapor y energía eléctrica. (en adelante, "Acuerdo Marco de Obras en Planta General Lagos").

Como consecuencia de la Fusión 2021, GMSA absorbió a GECEN, adquiriendo GMSA la titularidad de todos los derechos y obligaciones emergente del: (i) Acuerdo de Vapor y Energía Eléctrica, (ii) Acuerdo de Usufructo, y (iii) Acuerdo Marco de Obras en Planta General Lagos;

Asimismo, con fecha 9 de febrero de 2023 GMSA cedió a favor de GLSA su posición contractual respecto del: (i) Acuerdo de Vapor y Energía Eléctrica, (ii) Acuerdo de Usufructo, y (iii) Acuerdo Marco de Obras en Planta General Lagos. Adicionalmente, en idéntica fecha, GLSA y LDC celebraron enmiendas a los acuerdos mencionados en (i), (ii) y (iii) a fin de formalizar la calidad de parte de GLSA, e incluir términos y condiciones complementarios a los ya establecidos, referidos a plazos, penalidades, garantías y cuestiones técnicas del Proyecto Arroyo Seco. Por último, GLSA y LDC celebraron: (i) un acuerdo marco para la captación e imputación de "bonos verdes" que eventualmente pueda generar el Proyecto Arroyo Seco, y (ii) un acuerdo de comodato sobre una porción de terreno de 3,3248 hectáreas de propiedad de LDC, a fin de que GLSA pueda acopiar y depositar temporalmente equipamiento y materiales necesarios para ejecutar el Proyecto Arroyo Seco.

NOTA 30: ACUERDO MARCO DE OBRAS EN PLANTA GENERAL LAGOS

Con fecha 27 de junio de 2024, GLSA y Louis Dreyfus Co. (LDC) celebran la adenda (iii) Acuerdo Marco de Obras en Planta General Lagos que refiere puntualmente al financiamiento y repago de las Obras que sin perjuicio de la responsabilidad de GLSA por la conclusión de las Obras en debido tiempo y forma, existen ciertos equipamientos/instrumentos necesarios para las Obras que GLSA considera sería conveniente que sean adquiridos directamente por LDC a fin de generar una economía de costos en la concreción de las Obras; valores que deberán ser descontados del gasto de capital máximo por las Obras a asumir por LDC.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h) Presidente

NOTA 30: ACUERDO MARCO DE OBRAS EN PLANTA GENERAL LAGOS (Cont.)

Por ello, las Partes acordaron repagar a GLSA el costo real incurrido de las Obras junto con la primera factura de vapor bajo el AVEE con más una tasa de interés del 10% hasta el monto del gasto de capital asumido por LDC (conf. Cláusula 6 y cc. del Acuerdo Marco iii).

No obstante, el acuerdo en cuanto a la oportunidad del repago de las Obras acordado, GLSA ha solicitado a LDC un adelanto como pago a cuenta de dicho repago por la suma en pesos argentinos 3.320.178, equivalente a USD 3.421.105,93 (dólares estadounidenses tres millones cuatrocientos veintiún mil ciento cinco con 93/100) más IVA. Con fecha 8 de julio 2024, el anticipo fue cancelado.

NOTA 31: INCUMPLIMIENTO DE PAGOS DE CAPITAL E INTERÉS COEMISIÓN GMSA-CTR

a) Incumplimiento de pagos de capital e interés de las ONs

Al 30 de septiembre de 2026, se encuentran en trámite 85 juicios ejecutivos iniciados contra las Sociedades por tenedores de ONs, vinculados al incumplimiento en el pago de servicios de deuda. Con motivo de la apertura del Acuerdo Preventivo Extrajudicial (APE), las Sociedades se presentaron en la mayoría de dichos procesos informando la existencia del APE y solicitando la suspensión de los juicios ejecutivos en trámite, así como, cuando correspondiera, el levantamiento de las medidas cautelares trabadas y la restitución de los fondos embargados. En aquellos casos que actualmente tramitan ante la Cámara de Apelaciones y en los que aún no fue posible poner en conocimiento del tribunal la apertura del APE por no encontrarse el expediente radicado en primera instancia, GMSA efectuará dicha presentación una vez que los expedientes sean devueltos al juzgado de origen. En consecuencia, GMSA entiende que los procesos ejecutivos alcanzados por los efectos del APE deben permanecer suspendidos en los términos de la normativa aplicable.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, el reordenamiento financiero integral, por un monto aproximado de USD 1.500 millones en los mercados de capitales nacional e internacional se encuentra un estado avanzado de éxito. La reestructuración se realizó sin aplicar quitas sobre el capital adeudado y alcanzó a la totalidad de los pasivos incluidos en el proceso. Con su finalización, la compañía busca consolidar una estructura financiera más sostenible y compatible con los flujos de generación de caja previstos para los próximos años. En todo momento, el objetivo central fue actuar con equidad y respeto hacia todos los grupos de acreedores que depositaron su confianza en nuestra compañía.

El reordenamiento financiero integral concluirá en forma satisfactoria una vez que el APE sea homologado por el tribunal competente, de conformidad con la normativa aplicable y se emitan y liquiden las Nuevas ONs Internacionales No Garantizadas y la Nuevas ONs Locales No Garantizadas a los tenedores de ONs que no hubieran participado de la Oferta de Canje.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

NOTA 32: HECHOS POSTERIORES

a) Resolución SE 293/2026

El 21 de octubre de 2026, se publicó la Resolución de la SE N° 293/2026 de fecha 20/10/2026, mediante la cual se modifican las "Reglas para la Normalización del MEM y su Adaptación Progresiva" aprobadas por la Resolución SE N° 400/2025 y se aprueba un nuevo procedimiento de ingreso de Grandes Usuarios que prevalece sobre el Anexo 17 de Los Procedimientos.

La Resolución introduce tres modificaciones al marco de normalización del MEM, cada una contenida en un Anexo:

- **Anexo I (Art. 1°): Bandas de declaración del Costo Variable de Producción (CVP).**

Con el mayor desarrollo de la gestión propia de combustibles por parte de los generadores, se amplía el margen para declarar costos por debajo del valor de referencia y se reduce el admitido por encima. Se mantienen el despacho a mínimo costo de operación y falla y la metodología general de declaración del CVP.

Para los generadores con gestión propia de combustible, el CVP declarado debe ubicarse dentro de una banda calculada sobre el CVP de Referencia, que resulta de aplicar el precio de referencia del combustible al rendimiento de la máquina.

El Anexo I mantiene la banda vigente durante el año 2026 y la va acotando a partir del año 2027, conforme el siguiente cronograma:
2025 y 2026: 75% +25%
2027: 50% +17,5%
2028 en adelante 25% +10%

Cuando el combustible utilizado sea GN Acuerdo, el adicional máximo es del 0%: el CVP declarado no puede superar el de referencia.

Implicancias para los generadores:

Piso: La reducción del piso al 50% (2027) y al 25% (2028) amplía el margen de los generadores que hayan obtenido combustible a precios inferiores al de referencia para trasladar esa ventaja a su CVP y mejorar su posición en el orden de despacho. No obliga a declarar por debajo de lo que el generador considere sustentable.

Techo: La reducción del adicional al 17,5% (2027) y al 10% (2028) acota la posibilidad de reflejar en el CVP costos de combustible superiores al de referencia. Este aspecto resulta especialmente relevante para la generación que dependa de GNL importado o de gas en períodos de alta demanda invernal, en tanto el traslado de la volatilidad del precio del gas al CVP quedará limitado por el precio de referencia que fije la autoridad.

En consecuencia, la representatividad del precio de referencia del combustible pasa a ser determinante. Un precio de referencia que no acompañe los costos efectivos de abastecimiento podría impedir el recupero vía CVP de costos efectivamente incurridos.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h) Presidente

NOTA 32: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

a) Resolución SE 293/2026 (Cont.)

- **Anexo II (Art. 2°): Oferta de la generación existente contratable en el MAT de Energía.**

El Anexo II alcanza a la Generación Térmica al Spot y a la Generación Hidroeléctrica al Spot no comprendida en la Generación Asignada, en ambos casos con ingreso anterior al 1/01/2025. El límite se mide sobre la producción mensual de energía contratable con Grandes Usuarios:

Hasta el 31/03/2027 20%
1/04/2027 – 31/03/2028 60%
1/04/2028 – 31/12/2028 80%
Desde el 1/01/2029 sin límite, con cualquier Demanda Spot.

Ambas pueden contratar la totalidad de su producción con Distribuidores por la Demanda Estacionalizada No Cubierta.

Para la generación existente, se abre a partir del 1/04/2027 la posibilidad de comprometer en contratos con Grandes Usuarios hasta el 60% –y luego el 80%– de su producción mensual, reduciendo su exposición al precio spot. Los contratos que se negocien con anticipación deberán ajustar las cantidades al límite de cada período.

Para la Generación Nueva (habilitación comercial posterior al 1/01/2025), que no tiene esas restricciones, la medida implica una mayor competencia por la demanda de Grandes Usuarios en el MAT.

La oferta que se libera corresponde a generación existente, por lo que no califica como oferta nueva a los efectos del Plan Especial de Abastecimiento de las Demandas Extratendenciales (Res. SE 264/2026).

- **Anexo III (Art. 3°): Procedimiento Simplificado de ingreso mensual al MEM de GUMA y GUME.**

Los avances en medición, intercambio de información y administración comercial del MEM permitirían sustituir las ventanas trimestrales de ingreso por un esquema mensual, sin afectar la seguridad operativa ni los derechos de los demás agentes.

Se preserva expresamente la vigencia del Régimen de Demandas Extratendenciales (XDEM) aprobado por la Res. SE 264/2026 (Apéndice C del Anexo 17), al que el nuevo procedimiento se aplica solo en forma supletoria y en cuanto resulte compatible.

El ingreso mensual amplía y agiliza la incorporación de Grandes Usuarios, que constituyen la principal contraparte de los contratos del MAT y del MATER. Permite además alinear la fecha de inicio de los contratos con la de incorporación del usuario.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 F° 17	Armando Losón (h) Presidente

Generación Litoral S.A.

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2026 y 2025

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

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General Nº 368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de GLSA y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros condensados intermedios que se acompañan.

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	2026	**2025**	**Var.**	**Var. %**
	GWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía mercado Spot	2	-	2	100%
Venta de energía Res. 287	413	46	367	798%
	415	**46**	**369**	**802%**

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

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

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	2026	**2025**	**Var.**	**Var. %**
	(en miles de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía mercado spot	4.210.122	1.610.775	2.599.347	161%
Venta de energía Res. 287	23.543.531	14.619.998	8.923.533	61%
Venta de vapor	7.460.634	3.142.747	4.317.887	137%
	35.214.287	**19.373.520**	**15.840.767**	**82%**

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Generación Litoral S.A.

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2026 y 2025

Resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2026 y 2025 (en miles de pesos):

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	2026	**2025**	**Var.**	**Var. %**
Ventas	35.214.287	19.373.520	15.840.767	82%
Ventas netas	**35.214.287**	**19.373.520**	**15.840.767**	**82%**
Compra de energía eléctrica	(591.325)	(174.627)	(416.698)	239%
Consumo gas y gas oil de planta	(11.418.449)	(5.500.847)	(5.917.602)	108%
Sueldos y cargas sociales	(2.258.842)	(1.080.655)	(1.178.187)	109%
Plan de beneficios definidos	(26.724)	-	(26.724)	100%
Acuerdos laborales	(312.780)	-	(312.780)	100%
Otros beneficios al personal	(244.764)	(214.968)	(29.796)	14%
Honorarios profesionales	(39.434)	(24.581)	(14.853)	60%
Servicios de mantenimiento	(3.551.510)	(1.964.385)	(1.587.125)	81%
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(16.207.284)	(11.787.368)	(4.419.916)	37%
Vigilancia y portería	(288.921)	(253.444)	(35.477)	14%
Seguros	(761.080)	(502.625)	(258.455)	51%
Gastos de comunicación	(62.171)	(50.228)	(11.943)	24%
Refrigerio y limpieza	(124.474)	(146.754)	22.280	(15%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(520.437)	(72.827)	(447.610)	615%
Diversos	(36.555)	(20.923)	(15.632)	75%
Costo de ventas	**(36.444.750)**	**(21.794.232)**	**(14.650.518)**	**67%**
Resultado bruto	**(1.230.463)**	**(2.420.712)**	**1.190.249**	**(49%)**
Impuestos, tasas y contribuciones	(489.980)	(101.936)	(388.044)	381%
Gastos de comercialización	**(489.980)**	**(101.936)**	**(388.044)**	**381%**
Acuerdos laborales	-	(5.489)	5.489	(100%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.570.256)	(843.034)	(727.222)	86%
Impuestos, tasas y contribuciones	(26.368)	(264)	(26.104)	9888%
Alquileres	(105.401)	(33.850)	(71.551)	211%
Viajes, movilidad y gastos de representación	-	(35)	35	(100%)
Seguros	(108)	(116)	8	(7%)
Gastos de oficina	(33.550)	(4.553)	(28.997)	637%
Gastos de administración	**(1.735.683)**	**(887.341)**	**(848.342)**	**96%**
Otros ingresos operativos	2.556.156	-	2.556.156	100%
Resultado operativo	**(899.970)**	**(3.409.989)**	**2.510.019**	**(74%)**
			-	
Intereses comerciales	(356.160)	1.056.806	(1.412.966)	(134%)
Intereses por préstamos	(13.394.039)	(7.635.943)	(5.758.096)	75%
Gastos y comisiones bancarias	(274.023)	(113.297)	(160.726)	142%
Diferencia de cambio, neta	(40.256)	(910.320)	870.064	(96%)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	1.377.061	393.356	983.705	250%
Otros resultados financieros	(940.548)	(295.222)	(645.326)	219%
Resultados financieros y por tenencia, netos	**(13.627.965)**	**(7.504.620)**	**(6.123.345)**	**82%**
			-	
Resultado antes de impuestos	**(14.527.935)**	**(10.914.609)**	**(3.613.326)**	**33%**
			-	
Impuesto a las ganancias	7.734.358	9.417.922	(1.683.564)	(18%)
			-	
Resultado del período	**(6.793.577)**	**(1.496.687)**	**(5.296.890)**	**354%**
Conceptos que no serán clasificados a resultados:				
Diferencias de conversión	(288.758)	3.079.857	(3.368.615)	(109%)
Otros resultados integrales del período	**(288.758)**	**3.079.857**	**(3.368.615)**	**(109%)**
Total de resultados integrales del período	**(7.082.335)**	**1.583.170**	**(8.665.505)**	**(547%)**

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a $35.214.287 para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026, comparado con los $19.373.520 para el mismo período de 2025, lo que equivale a un aumento de $15.840.767 (82%).

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad:

(i) $23.543.531 por ventas de energía bajo Res. 287, lo que representó un aumento del 61% respecto de los $14.619.998 para el mismo período de 2025.

(ii) $4.210.122 por ventas de energía mercado spot, lo que representó un aumento de $2.599.347 con respecto al mismo período de 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) $7.460.634 por ventas de vapor, lo que representó un aumento del 137% respecto de los $3.142.747 para el mismo período de 2025 dado por la habilitación comercial obtenida el 3 de julio de 2025 de las dos calderas de recuperación de calor que generan vapor, el cual es vendido a LDC Argentina S.A.

Costos de ventas:

El costo de ventas total para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 fue de $36.444.750 comparado con $21.794.232 para el mismo período de 2025, lo que equivale a un aumento de $14.650.518.

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 en comparación con el mismo período del año anterior:

(i) $11.418.449 por consumo de gas, lo que representó un aumento del 108% respecto de los $5.500.847 para el mismo período de 2025.

(ii) $16.207.284 por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 37% respecto de los $11.787.368 para el mismo período de 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.

(iii) $2.258.842 por sueldos, jornales y cargas sociales, lo que representó un aumento del 109% respecto de los $1.080.655 para el mismo período 2025. Dicha variación se explica, principalmente, por los incrementos salariales.

Gastos de comercialización:

Los gastos de comercialización totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 ascendieron a $489.980, representando un aumento del 381% con respecto al mismo período de 2025.

El principal componente de los gastos de comercialización de la Sociedad corresponde a impuestos, tasas y contribuciones.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 ascendieron a $1.735.683 lo que representó un aumento de $848.342 comparado con los $887.341 para el mismo período de 2025. La variación se debe, principalmente, a honorarios y retribuciones por servicios, ya que en 2025 se encontraban activados en obra en curso por estar vinculados al proyecto.

Otros ingresos operativos:

Los otros ingresos operativos para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 ascendieron a $2.556.156, representando un aumento del 100% con respecto al mismo período de 2025.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 ascendió a una pérdida de $899.970 comparado con $3.409.989 de pérdida del mismo período de 2025, lo que equivale a una disminución de la pérdida de $2.510.019.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 totalizaron una pérdida de $13.627.965 comparado con una pérdida de $7.504.620 del mismo periodo de 2025. La variación se debe principalmente a intereses por préstamos.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

(i) $13.394.039 de pérdida por intereses de préstamos generados en operaciones de leasing financiero y obligaciones negociables, lo que represento un aumento del 75% respecto de los $7.635.943 de pérdida para el mismo período de 2025.

Resultado neto:

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de $14.527.935, comparada con una pérdida de $10.914.609 para el mismo período de 2025.

El resultado positivo del impuesto a las ganancias fue de $7.734.358 para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 en comparación con los $9.417.922 de ganancia del mismo periodo de 2025.

El resultado neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 fue una pérdida de $6.793.577, representando un aumento de la pérdida de 354%, comparada con la pérdida de $1.496.687 para el mismo período de 2025.

Resultados integrales del periodo:

El resultado integral total del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 es una pérdida de $7.082.335, representando una disminución de 547% respecto de la ganancia del mismo período de 2025, de $1.583.170.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17	Armando Losón (h) Presidente

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

	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2024
Activo no corriente	307.205.803	281.665.470	203.376.366
Activo corriente	17.998.452	38.439.563	23.457.261
Total activo	**325.204.255**	**320.105.033**	**226.833.627**
Patrimonio	7.857.738	14.646.182	20.824.692
Total patrimonio	**7.857.738**	**14.646.182**	**20.824.692**
Pasivo no corriente	278.353.622	279.121.112	175.760.614
Pasivo corriente	38.992.895	26.337.739	30.248.321
Total pasivo	**317.346.517**	**305.458.851**	**206.008.935**
Total pasivo más patrimonio	**325.204.255**	**320.105.033**	**226.833.627**

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

	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2024
Resultado operativo ordinario	(899.970)	(3.409.989)	(43.079)
Resultados financieros y por tenencia	(13.627.965)	(7.504.620)	(118.968)
Resultados del período	**(14.527.935)**	**(10.914.609)**	**(162.047)**
Impuesto a las ganancias	7.734.358	9.417.922	(6.768.425)
Resultado neto	**(6.793.577)**	**(1.496.687)**	**(6.930.472)**
Otros resultados integrales	(288.758)	3.079.857	4.313.966
Total de resultados integrales	**(7.082.335)**	**1.583.170**	**(2.616.506)**

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

	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2024
Fondos generados por las actividades operativas	17.912.090	738.342	961.407
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(4.339.018)	(691.689)	(1.010.216)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(9.098.431)	-	-
Aumento/(Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	**4.474.641**	**46.653**	**(48.809)**

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

5. Índices comparativos con los períodos anteriores:

	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2024
Liquidez (1)	0,46	1,46	0,78
Solvencia (2)	0,02	0,05	0,10
Inmovilización del capital (3)	0,94	0,88	0,90
Índice de endeudamiento (4)	13,75	24,05	(3.336,07)
Ratio de cobertura de intereses (5)	1,15	1,04	-
Rentabilidad (6)	(0,60)	(0,08)	(0,60)

(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 auditoria sobre los estados financieros emitido por los auditores independientes.

6. Breve comentario sobre perspectivas para el período al 30 de septiembre de 2026 (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros 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 ya habilitadas en niveles elevados para cumplir con el Contrato de Demanda.

Situación Financiera

Durante el presente ejercicio la Sociedad mantendrá altos estándares operativos de la planta que le asegura un flujo de caja estable.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre 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 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

Informe de revisión sobre estados financieros condensados intermedios

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Generación Litoral S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 33-71518413-9

Informe sobre los estados financieros condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Litoral S.A. ("la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2026, los estados del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2026, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Párrafo de énfasis

Incertidumbre importante relacionada con empresa en funcionamiento

Sin modificar nuestra conclusión, enfatizamos la información contenida en las Notas 3 y 23 a los estados financieros condensados intermedios adjuntos, que indican que la Sociedad, a efectos de cumplir en término con sus obligaciones asumidas, durante el próximo ejercicio necesitará de asistencia financiera adicional. La situación de contexto financiero de su accionista mayoritario, mencionada en Nota 31, podría afectar la capacidad de la Sociedad para la obtención de financiamiento adicional. Por otro lado, en Nota 10 se menciona que la Sociedad está encuadrada en el Art. 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

Estas circunstancias, indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento, si no se obtiene la asistencia financiera adicional para cumplir con las obligaciones de la Sociedad y no se recompone la situación patrimonial.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Generación Litoral S.A., que:

a) los estados financieros condensados intermedios de Generación Litoral S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros condensados intermedios de Generación Litoral S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 30 de septiembre de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Generación Litoral S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a $ 17.762.328, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de noviembre 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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Litoral S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo Nº 294 de la Ley Nº 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Litoral S.A. (en adelante la "Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2026, el estado de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 y el estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2025 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica Nº 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y 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 de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios en el día de la fecha sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1 han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Incertidumbre importante relacionada con empresa en funcionamiento: Sin modificar mi conclusión, enfatizo la información contenida en las Notas 3 y 23 a los estados financieros condensados intermedios adjuntos, que indican que la Sociedad, a efectos de cumplir en término con sus obligaciones asumidas, durante el próximo ejercicio necesitará de asistencia financiera adicional. La situación de contexto financiero de su accionista mayoritario, mencionada en Nota 31, podría afectar la capacidad de la Sociedad para la obtención de

financiamiento adicional. Por otro lado, en Nota 10 se menciona que la Sociedad está encuadrada en el Art. 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

Estas circunstancias, indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento, si no se obtiene la asistencia financiera adicional para cumplir con las obligaciones de la Sociedad y no se recompone la situación patrimonial.

6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley Nº 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de noviembre de 2026.

_____

Por Comisión Fiscalizadora
Dr. Marcelo P. Lerner
Síndico Titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 06 de noviembre 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: 06/11/2026
Referida a: E.E.C.C. - Períodos Intermedios - Intermedio Individual
Perteneciente a: GENERACION LITORAL S.A. S.A.
CUIT: 33-71518413-9
Fecha de Cierre: 30/09/2026
Monto total del Activo: $325.204.255.000,00
Intervenida por: Dr. NICOLAS ANGEL CARUSONI

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. NICOLAS ANGEL CARUSONI
Contador Público (Universidad de Morón)
CPCECABA T° 252 F° 141

Firma en carácter de socio
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
T° 1 F° 17
SOCIO

consejo
Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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°
705138

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN
rgwrxxfn