

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

VIENTOS DE ARAUCO RENOVABLES S.A.U.

Memoria

Señores Accionistas de

VIENTOS DE ARAUCO RENOVABLES S.A.U. (“la Sociedad” o “VAR”)

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

ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad tiene por objeto la generación de energía eléctrica a partir de fuentes renovables. Dicho objeto incluye el diseño, la construcción, la puesta en marcha, la operación, el desarrollo y el mantenimiento de parques generadores de energía eólica y de otros tipos de energía, así como la comercialización de la energía generada por tales medios y todas las obras y tareas asociadas, anexas y relacionadas a esas clases de emprendimientos en el país y en el exterior.

La Sociedad nace en el marco de las exigencias de la convocatoria abierta nacional e internacional en el marco de la resolución MEyM N° 136/16 – Abastecimiento de Energía Eléctrica a partir de fuentes renovables – “Programa RenovAr Ronda 1”, como una Sociedad de Propósito Específico (SPE) constituida por Parque Eólico Arauco S.A.P.E.M. (PEA) a cargo del desarrollo del proyecto Parque Eólico Arauco II (Etapas 1 y 2) de 99,75MW y de la suscripción del Contrato de Abastecimiento al MEM con CAMMESA referido dicho proyecto.

Con fecha 7 de octubre de 2016, mediante Resolución MEyM N° 213/16, PEA resultó adjudicada y con fecha 12 de enero de 2017, la Sociedad suscribió el Contrato de Abastecimiento de Energía Eléctrica Renovable con CAMMESA (“PPA”) para la venta de la totalidad de la energía a ser generada por el Parque Eólico Arauco II Etapas 1 y 2, por un plazo de 20 años a partir de la fecha de habilitación comercial (el “Contrato”).

Con fecha 12 de septiembre de 2018 mediante Disposición N° DI-2018-3-APN-SSEE la Ex Subsecretaria de Energía Eléctrica autorizó a la Sociedad para actuar en calidad de Agente Generador del MEM por el Parque Eólico Arauco II Etapas 1 y 2.

Con fecha 25 de julio de 2019 mediante Resolución ENRE N° 196/2019 se autorizó a la Sociedad el Acceso a la Capacidad de Transporte para el mencionado Proyecto.

Con fecha 13 de marzo de 2020, CAMMESA mediante Nota N° B-148556-1 notificó a la Sociedad la habilitación de la operación comercial en el MEM para el Parque Eólico Arauco II Etapas 1 y 2 por una potencia neta a inyectar al SADI de hasta 99,75MW, a partir de las cero (0) horas del 14 de marzo de 2020.

Memoria (Continuación)

CONTEXTO MACROECONÓMICO

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

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

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

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

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

Memoria (Continuación)

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

La cuenta corriente acumuló un déficit de US\$10.000 millones al tercer trimestre de 2025, en contraste con el superávit de US\$5.000 millones en el mismo período de 2024. Si bien la balanza comercial de bienes mostró un superávit impulsado por exportaciones récord, compensado por mayores importaciones, los déficits en servicios e ingresos determinaron un resultado global negativo. Dentro del balance comercial se destaca la contribución del sector energético, con un superávit de US\$7.815 millones, gracias a máximos históricos de producción de gas y petróleo asociados al desarrollo de Vaca Muerta.

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

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

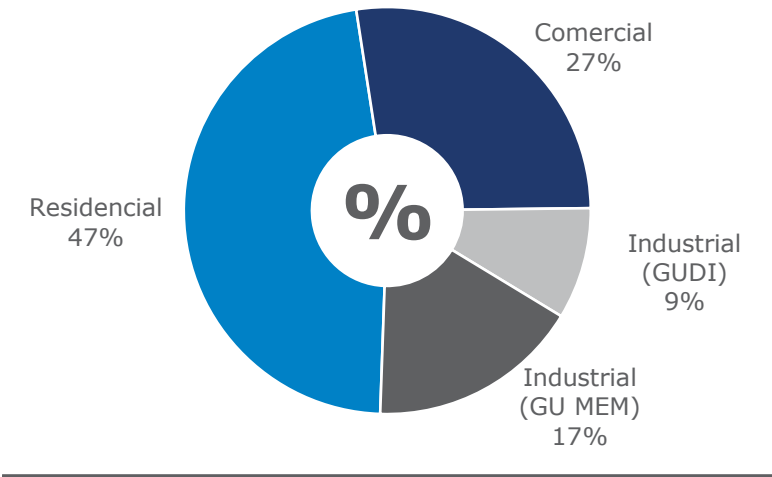
EL MERCADO ELÉCTRICO ARGENTINO

Evolución de la demanda

El consumo de energía eléctrica registró un leve incremento del 0,7% en 2025, alcanzando 141.249 GWh, impulsado por aumento en la demanda de grandes usuarios y de la venta minorista del 2% y 1%, respectivamente, parcialmente compensado por una caída del 3% en la demanda de grandes usuarios dentro del segmento de distribución. El siguiente gráfico muestra la apertura del consumo eléctrico en 2025 por tipo de cliente:

Memoria (Continuación)

Demanda eléctrica por tipo de cliente
100% = 141.249 GWh



Fuente: CAMMESA.

Picos de potencia máxima registrada

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Potencia (MW)	25.628	26.320	26.113	25.791	27.088	28.283	29.105	29.653	30.257
Fecha	24-feb	8-feb	29-ene	4-feb	29-dic	6-dic	13-mar	1-feb	10-feb
Temperatura (°C)	27,7	30,2	34,0	29,5	31,7	29,0	31,0	31,5	31,1
Hora	14:25	15:35	14:25	14:57	14:28	14:43	15:28	14:48	14:47

Fuente: CAMMESA.

Evolución de la Oferta

La generación total de energía creció 0,5% interanual, alcanzando 142.267 GWh en 2025, explicado por el fuerte crecimiento de las fuentes renovables, que aumentaron un 17% y, en menor medida, por la mayor generación nuclear, con un incremento del 3%. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por una menor generación hidroeléctrica del 10%, neta de bombeo.

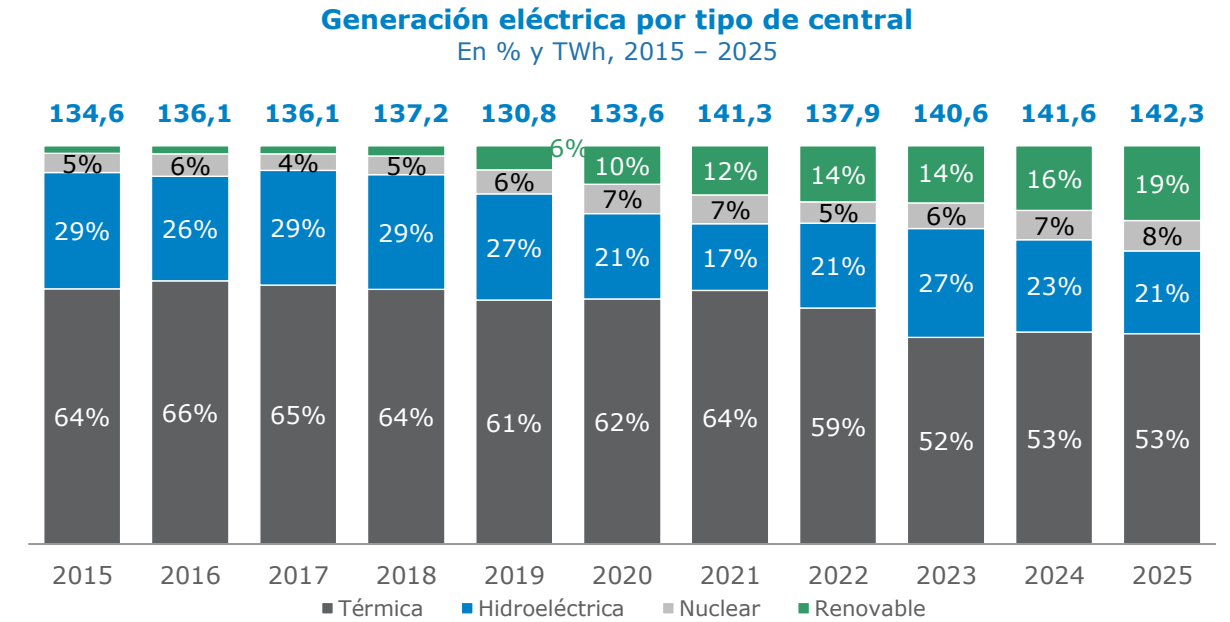
El sistema mantuvo su dependencia de la generación térmica, que registró una ligera disminución interanual del 0,2% y continuó utilizando el gas natural como combustible principal, complementado con combustibles líquidos (gas oil y fuel oil) y carbón mineral. La generación térmica aportó el 53% del total de volumen de energía (75.225 GWh), seguida por hidroeléctrica neta de bombeo (29.622 GWh, 21%), renovables (26.659 GWh, 19%) y nuclear (10.761 GWh, 8%).

VIENTOS DE ARAUCO RENOVABLES S.A.U.

Memoria (Continuación)

Si bien por cuarto año consecutivo el SADI fue importador neto de energía, en 2025 las importaciones disminuyeron un 8% a 4.304 GWh, mientras que las exportaciones se redujeron en un 48% a 509 GWh. Las pérdidas del SADI también cayeron un 5% a 4.813 GWh.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la generación eléctrica por tipo de tecnología:



Nota: Incluye MEM y MEM Sistema Patagónico. Generación hidroeléctrica neta de bombeo. **Fuente:** CAMMESA.

La capacidad instalada de generación argentina se expandió en 826 MW, alcanzando un total de 44.177 MW al cierre de 2025, principalmente por la incorporación de unidades renovables (+1.006 MW) y por 13 MW adicionales térmicos, compensados por la salida de servicio de unidades obsoletas (-194 MW). El siguiente cuadro resume el ingreso de nuevas unidades durante el año 2025:

VIENTOS DE ARAUCO RENOVABLES S.A.U.

Memoria (Continuación)

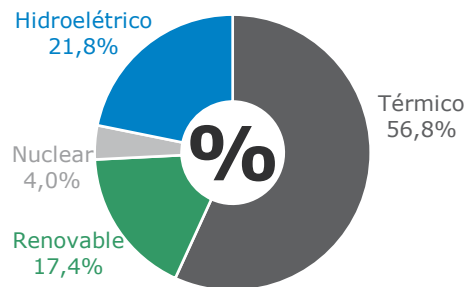
Región	Tecnología	Capacidad (MW)	
Buenos Aires	Eólica	115,4	115,4
Centro	Solar	72	72
Cuyo	Solar	519,7	519,7
Gran Bs. As.	Motor diesel	2,9	2,9
Litoral	Motor diesel	10	10
Noreste	Biogás	37	220
	Biomasa	3	
	Solar	180	
Noroeste	Eólica	56,8	75,8
	Solar	19	
Patagonia	Eólica	4,5	4,5
Total			1.020,3
Térmico			1%
Renovable			99%

Fuente: CAMMESA

A continuación, la composición de la capacidad instalada argentina al 31 de diciembre de 2025:

Capacidad instalada argentina 2025

100% = 44,2 GW



Fuente: CAMMESA.

Memoria (Continuación)

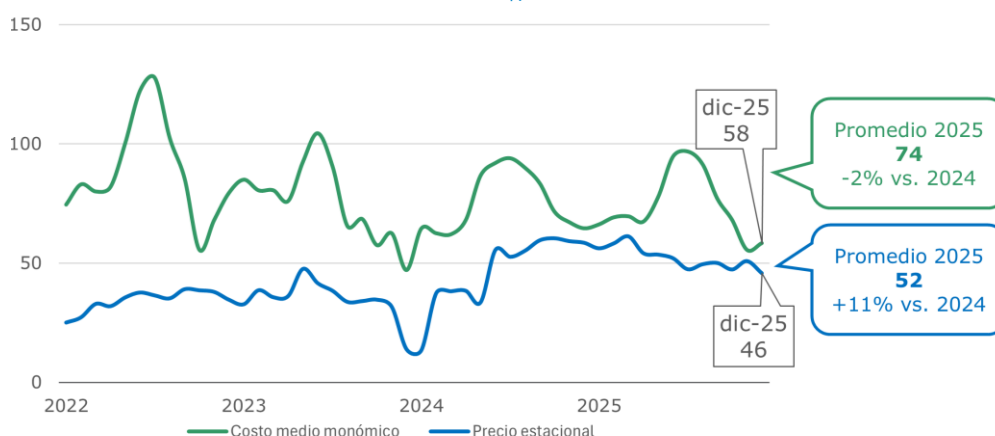
Precio de la Energía Eléctrica

Desde 2003, la autoridad energética sancionó el precio spot del MEM sobre la base del CVP con gas natural en las unidades disponibles, incluso si no están generando con dicho combustible (Resolución SE N° 240/03). Cualquier costo adicional por el consumo de combustibles líquidos se traslada fuera del precio de mercado sancionado, tratándose como sobrecosto transitorio de despacho. El MEM asume los costos del gas y su transporte regulado, así como los costos de importación (Resolución SGE N° 25/18 y SE N° 354/20).

Evolución de Precios en el MEM

Al 31 de diciembre de 2025, el precio spot máximo de la energía en el MEM era de \$14.381 (Resolución SE N° 602/25). No obstante, el siguiente gráfico muestra el costo mayorista mensual que todos los usuarios del sistema eléctrico deberían pagar para evitar que el mismo sea deficitario, y el precio estacional de la energía. El costo mayorista incluye, además del precio de la energía, el cargo por potencia, el costo de generación, combustibles como el gas natural, fuel oil, gas oil y carbón mineral, y otros conceptos menores. A diciembre de 2025, la cobertura era del 78%.

Costo mayorista mensual y precio estacional
En US\$/MWh



Fuente: CAMMESA, convertido a US\$ al tipo de cambio oficial.

Esquema remunerativo para la generación sin contratos

Hasta el 31 de octubre de 2025, las unidades de generación sin contratos a término eran remuneradas bajo el esquema regulado establecido por la Res. SE N° 381/25. A partir del 1 de noviembre de 2025, se aplican los nuevos lineamientos definidos en la Resolución SE N° 400/25, que introducen un mercado spot marginalista y el MAT.

Memoria (Continuación)

Esquema remunerativo para la generación con contratos a término

PPAs renovables

La Ley N° 27.191, promulgada en octubre de 2015, estableció como objetivo que el 20% de la demanda total de energía en Argentina fuera abastecida con fuentes renovables al 31 de diciembre de 2025. Para alcanzar esta meta, los grandes usuarios del MEM y CAMMESA debían cubrir dicho porcentaje de su demanda con energía renovable. La ley contempló diversos incentivos, como beneficios fiscales y la creación del Fondo para el Desarrollo de Energías Renovables (FODER). Al cierre del ejercicio, el 19% de la demanda de energía fue cubierta con fuentes renovables y la Ley N° 27.191 no fue renovada.

Programa RenovAr

Bajo la Ley N° 27.191, en 2016 se convocaron las rondas 1 y 1.5 del Programa RenovAr (Resolución MEyM N° 71/16 y 252/16), adjudicándose 1.142 MW en la ronda 1, y 1.281,5 MW en la ronda 1.5. En 2017 se adjudicaron 2.043 MW en la ronda 2 (Resolución MEyM N° 275/17), y en 2018, 246 MW en la ronda 3 (MiniRen). Las reducciones de gases de efecto invernadero de los proyectos bajo RenovAr o cualquier otro proyecto de potencia renovable bajo la Ley N° 27.191 son contabilizadas por el Estado Nacional para el cumplimiento de sus compromisos climáticos internacionales.

La Sociedad está remunerada bajo RenovAr - ronda 1 hasta marzo de 2040.

Creación del Ente Nacional Regulador de Gas y Electricidad

El 4 de julio de 2025 se dispuso la creación del ENRGE mediante la unificación del ENRE y ENARGAS (DNU N° 452/25). El nuevo organismo contará con un directorio integrado por un presidente, un vicepresidente y tres vocales, designados mediante un proceso público de selección, y deberá estar plenamente operativo dentro de los 180 días de su publicación. El 9 de octubre de 2025 se abrió la convocatoria para postulantes y el 17 de noviembre se estableció el Comité de Selección (Resolución SE N° 388/25 y N° 479/25). A la fecha, el organismo aún no ha entrado formalmente en funciones.

Memoria (Continuación)

ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>(en millones de pesos)</i>	
Activo no corriente	189.513	144.528
Activo corriente	62.850	30.467
Total del activo	252.363	174.995
Patrimonio	193.781	131.147
Total del patrimonio	193.781	131.147
Pasivo no corriente	47.015	31.337
Pasivo corriente	11.567	12.511
Total del pasivo	58.582	43.848
Total del pasivo y del patrimonio	252.363	174.995

El total de activo se incrementó en \$ 77.368 millones, principalmente por (i) aumento de Propiedades, planta y equipo por \$ 46.492 millones y (ii) aumento de los créditos por ventas y otros créditos por \$38.886 millones, parcialmente compensados por la disminución de los activos financieros a valor razonable por \$ 6.881 millones.

El total del pasivo se incrementó en \$ 14.734 millones, principalmente por el aumento del pasivo por impuesto diferido por \$ 12.637.

El total del patrimonio aumentó en \$ 62.634 millones, como consecuencia de: (i) ganancias por conversión de \$ 54.869 millones y (ii) por \$ 7.765 millones de ganancias del ejercicio.

VIENTOS DE ARAUCO RENOVABLES S.A.U.

Memoria (Continuación)

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

	31.12.2025	31.12.2024	Variación
	<i>(en millones de pesos)</i>		
Ingresos por ventas	32.504	26.074	6.430
<i>Ventas de energía</i>	32.504	26.074	6.430
Costo de ventas	(19.483)	(13.084)	(6.399)
<i>Depreciaciones de propiedad, plata y equipo</i>	(10.139)	(7.652)	(2.487)
<i>Compra de energía y transporte</i>	(759)	(450)	(309)
<i>Cánones</i>	(322)	(259)	(63)
<i>Operación y mantenimiento</i>	(6.803)	(3.801)	(3.002)
<i>Seguros</i>	(658)	(627)	(31)
<i>Honorarios y asesoramiento profesional</i>	(227)	(35)	(192)
<i>Diversos</i>	(575)	(260)	(315)
Resultado bruto	13.021	12.990	31
Gastos de administración	(729)	(691)	(38)
<i>Honorarios por servicios administrativos</i>	(607)	(475)	(132)
<i>Depreciaciones de propiedades, planta y equipo</i>	(52)	(42)	(10)
<i>Honorarios sindicos</i>	(21)	(12)	(9)
<i>Comunicaciones</i>	(47)	(47)	-
<i>Diversos</i>	(2)	(115)	113
Otros ingresos y egresos operativos	(200)	579	(779)
<i>Recupero de seguros</i>	9	86	(77)
<i>Intereses comerciales</i>	-	11	(11)
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	(171)	(176)	5
<i>Diversos</i>	(38)	658	(696)
Deterioro de activos financieros	(5)	-	(5)
<i>Deterioro de activos financieros</i>	(5)	-	(5)
Ingresos Financieros	1.007	380	627
<i>Intereses financieros</i>	1.007	380	627
Gastos financieros	(1.539)	(1.646)	107
<i>Interes financieros</i>	(14)	-	(14)
<i>Intereses comerciales</i>	-	(2)	2
<i>Intereses fiscales</i>	(1.355)	(1.432)	77
<i>Otros intereses</i>	(79)	(113)	34
<i>Impuestos y gastos bancarios</i>	(91)	(99)	8

VIENTOS DE ARAUCO RENOVABLES S.A.U.

Memoria (Continuación)

RESULTADOS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Continuación)

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>Variación</u>
	<i>(en millones de pesos)</i>		
Otros resultados financieros	3.938	2.069	1.869
<i>Diferencia de cambio</i>	<i>1.244</i>	<i>(545)</i>	<i>1.789</i>
<i>Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros</i>	<i>2.694</i>	<i>2.606</i>	<i>88</i>
<i>Resultado por medición a valor presente</i>	<i>-</i>	<i>8</i>	<i>(8)</i>
Resultados financieros, neto	3.406	803	2.603
Resultado antes de impuestos	15.493	13.681	1.812
<i>Impuesto a las ganancias</i>	<i>(7.728)</i>	<i>315</i>	<i>(8.043)</i>
Ganancia del ejercicio	7.765	13.996	(6.231)
Otro resultado integral del ejercicio	54.869	25.656	29.213
Ganancia integral del ejercicio	62.634	39.652	22.982

Ventas

Los ingresos por ventas ascendieron a \$ 32.504 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, que comparado con los \$ 26.074 millones del ejercicio 2024, representa un incremento de \$ 6.430 millones (o 25%) como consecuencia del incremento en el tipo de cambio sobre los precios en dólares, parcialmente compensado por el menor volumen generado.

Costo de ventas

El costo de ventas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue de \$ 19.483 millones comparado con los \$ 13.084 millones del ejercicio anterior, lo que equivale a un aumento de \$ 6.399 millones (o 49%), principalmente por mayores gastos de operación y mantenimiento por \$ 3.002 millones y mayores depreciaciones de propiedades, planta y equipos por \$ 2.487 millones.

Resultado Bruto

El resultado bruto de la Sociedad ascendió a \$ 13.021 millones y \$ 12.990 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, con márgenes de contribución del 40% y 50%, respectivamente.

Gastos de administración

Los gastos de administración para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ascendieron a \$ 729 millones en comparación con \$ 691 millones del ejercicio comparativo, debido principalmente a un aumento de honorarios por servicios administrativos.

VIENTOS DE ARAUCO RENOVABLES S.A.U.

Memoria (Continuación)

Otros ingresos y egresos operativos

Los otros ingresos y egresos operativos totalizaron pérdidas de \$ 200 millones y ganancias de \$ 579 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente; debido a menores ingresos en el ejercicio actual.

Deterioro de activos financieros

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 se reconoció una pérdida por deterioro de otros créditos de \$ 5 millones.

Resultados financieros, netos

Los Resultados financieros netos totalizaron ganancias de \$ 3.406 millones y \$ 803 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. La variación corresponde principalmente a la ganancia por diferencia de cambio de \$ 1.244 millones en el ejercicio actual en comparación con la pérdida por \$ 545 millones en el ejercicio comparativo y a mayores ingresos financieros por \$ 627 millones.

Resultado neto

El resultado neto de la Sociedad ascendió a ganancias de \$ 7.765 millones y \$ 13.996 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. La variación corresponde principalmente a la incidencia del cargo de impuesto a las ganancias del ejercicio sobre los resultados antes de impuestos.

El resultado integral correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ascendió a una ganancia de \$ 62.634 millones, en comparación con una ganancia de \$ 39.652 millones para el ejercicio comparativo.

ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Flujos de efectivo generados por las actividades operativas	19.961	13.135
Flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	(20.501)	(7.765)
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de financiación	(14)	1.613
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(554)</u>	<u>6.983</u>

VIENTOS DE ARAUCO RENOVABLES S.A.U.

Memoria (Continuación)

ÍNDICES

	31.12.2025	31.12.2024
Liquidez ⁽¹⁾	5,43	2,44
Solvencia ⁽²⁾	3,31	2,99
Inmovilización del capital ⁽³⁾	0,75	0,83
Rentabilidad ⁽⁴⁾	0,05	0,14
Endeudamiento ⁽⁵⁾	0,30	0,33
Razon del patrimonio al activo ⁽⁶⁾	0,77	0,75

⁽¹⁾ Activo corriente/Pasivo corriente

⁽²⁾ Patrimonio/Total del Pasivo

⁽³⁾ Activo no corriente/Total del Activo

⁽⁴⁾ Resultado del período/Patrimonio promedio

⁽⁵⁾ Pasivo total/Patrimonio neto

⁽⁶⁾ Patrimonio neto/Total activo

DESTINO DEL RESULTADO DEL EJERCICIO

Teniendo en cuenta que el resultado del ejercicio arrojó una ganancia de \$ 7.765 millones y al 31 de diciembre de 2025 los resultados no asignados totalizan pérdidas por \$ 54.574 millones el Directorio de la Sociedad resuelve proponer que dicho saldo se pase a nuevo ejercicio.

El Directorio expresa su agradecimiento a todos los colaboradores de la empresa por el trabajo realizado y por los logros técnicos y económicos obtenidos, así como por su compromiso con la Calidad, el Medio Ambiente y la Seguridad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2026

EL DIRECTORIO

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

ÍNDICE

Memoria

Glosario de términos

Estados Financieros

- Estado de Resultado Integral
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BNA	Banco de la Nación Argentina
BO	Boletín Oficial
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
ENRGE	Ente Nacional Regulador del Gas y la Electricidad
GASA	Generación Argentina S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IGJ	Inspección General de Justicia
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos
IPC	Índice de Precios al Consumidor
La Sociedad	Vientos de Arauco Renovables S.A.U.
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MLC	Mercado Libre de Cambios
MEyM	Ministerio de Energía y Minería
MW	Megavatios
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PESA/Sociedad controlante	Pampa Energía S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
UGE	Unidades Generadoras de Efectivo
US\$	Dólares estadounidenses
WACC	Weighted Average Cost of Capital

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Estados Financieros

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

Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Diseño, construcción, puesta en marcha, operación, desarrollo y mantenimiento de parques generadores de energía de fuentes renovables, comercialización de energía generada por tales medios y todas las obras y tareas relacionadas.
Fechas de inscripción en el Registro Público de comercio:	
Del contrato social:	4 de noviembre de 2016
De la última modificación:	21 de febrero de 2019
Sociedad controlante:	PESA
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarburíferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados; productos químicos y aquellos derivados de la industria petroquímica como los fertilizantes; y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
Porcentaje de participación directa de la sociedad controlante sobre el capital y los votos:	100%
Número de inscripción en la IGJ:	1.905.891
Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social:	4 de noviembre de 2115
Capital social:	

Clases de Acciones	Total
Acciones ordinarias escriturales V/N \$ 1 y con derecho a un voto por acción, en circulación	43.415.189.086

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

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

Ruben Oscar Turienzo
Presidente

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Estado de Resultado Integral

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

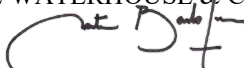
Expresados en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Ingresos por ventas	6	32.504	26.074
Costo de ventas	7	(19.483)	(13.084)
Resultado bruto		<u>13.021</u>	<u>12.990</u>
Gastos de administración	8.1	(729)	(691)
Otros ingresos operativos	8.2	23	761
Otros egresos operativos	8.2	(223)	(182)
Deterioro de activos financieros		(5)	-
Resultado operativo		<u>12.087</u>	<u>12.878</u>
Ingresos financieros	8.3	1.007	380
Gastos financieros	8.3	(1.539)	(1.646)
Otros resultados financieros	8.3	3.938	2.069
Total resultados financieros, neto		<u>3.406</u>	<u>803</u>
Resultado antes de impuestos		<u>15.493</u>	<u>13.681</u>
Impuesto a las ganancias	8.4	(7.728)	315
Ganancia del ejercicio		<u>7.765</u>	<u>13.996</u>
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		<u>54.869</u>	<u>25.656</u>
Otro resultado integral del ejercicio		<u>54.869</u>	<u>25.656</u>
Ganancia integral del ejercicio		<u>62.634</u>	<u>39.652</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

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

Ruben Oscar Turienzo
Presidente

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Estado de Situación Financiera

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

Expresado en millones de pesos

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	9.1	188.921	142.429
Otros créditos	10.2	592	2.099
Total del activo no corriente		189.513	144.528
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		324	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10.1	-	6.881
Créditos por venta y otros créditos	10.2	52.964	14.078
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.3	9.562	9.508
Total del activo corriente		62.850	30.467
Total del activo		252.363	174.995
PATRIMONIO			
Capital social	11	43.415	43.415
Otro resultado integral		204.940	132.738
Resultados no asignados		(54.574)	(45.006)
Total del patrimonio		193.781	131.147
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto diferido	9.2	38.504	25.867
Pasivo por impuesto a las ganancias	9.3	7.919	3.371
Otras deudas	10.5	592	2.099
Total del pasivo no corriente		47.015	31.337
PASIVO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto a las ganancias	9.3	5.839	7.468
Cargas fiscales		782	1.346
Préstamos	10.4	480	341
Deudas comerciales y otras deudas	10.5	4.466	3.356
Total del pasivo corriente		11.567	12.511
Total del pasivo		58.582	43.848
Total del pasivo y del patrimonio		252.363	174.995

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular


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

Ruben Oscar Turienzo
Presidente

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Estado de Cambios en el Patrimonio

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

	Aporte de los propietarios	Resultados acumulados		Total patrimonio
	Capital social	Otro resultado integral	Resultados no asignados	
Saldos al 31 de diciembre de 2023	16.493	95.643	(47.563)	64.573
Aumento de capital	26.922	-	-	26.922
Ganancia del ejercicio	-	-	13.996	13.996
Otro resultado integral del ejercicio	-	37.095	(11.439)	25.656
Saldos al 31 de diciembre de 2024	43.415	132.738	(45.006)	131.147
Ganancia del ejercicio	-	-	7.765	7.765
Otro resultado integral del ejercicio	-	72.202	(17.333)	54.869
Saldos al 31 de diciembre de 2025	43.415	204.940	(54.574)	193.781

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

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

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Ruben Oscar Turienzo
Presidente

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

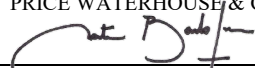
Estado de Flujos de Efectivo

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

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del ejercicio		7.765	13.996
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas	12.1	14.824	7.558
Cambios en activos y pasivos operativos	12.2	(2.628)	(8.419)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		19.961	13.135
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Préstamos otorgados a partes relacionadas		(17.819)	(2.477)
Pago por adquisición de títulos públicos, netos		(6.779)	(5.244)
Pago por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(2)	(44)
Cobro de préstamos otorgados a partes relacionadas	13	4.099	-
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión		(20.501)	(7.765)
Flujos de efectivo de las actividades financiación:			
Préstamos obtenidos	10.4	-	1.749
Pago de préstamos	10.4	-	(136)
Pago de intereses de préstamos	10.4	(14)	-
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de financiación		(14)	1.613
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(554)	6.983
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		9.508	2.336
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		608	189
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(554)	6.983
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	10.3	9.562	9.508

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

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Ruben Oscar Turienzo
Presidente

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros

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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Información general de la Sociedad

La Sociedad tiene por objeto la generación de energía eléctrica a partir de fuentes renovables. Dicho objeto incluye el diseño, la construcción, la puesta en marcha, la operación, el desarrollo y el mantenimiento de parques generadores de energía eólica y de otros tipos de energía, así como la comercialización de la energía generada por tales medios y todas las obras y tareas asociadas, anexas y relacionadas a esas clases de emprendimientos en el país y en el exterior.

La Sociedad fue constituida originalmente como una sociedad de propósito específico para el desarrollo del proyecto Parque Eólico Arauco II. Con fecha 12 de enero de 2017, la Sociedad suscribió el Contrato de Abastecimiento de Energía Eléctrica Renovable con CAMMESA para la venta de la totalidad de la energía del parque durante 20 años a partir del 14 de marzo de 2020, fecha de habilitación comercial en el MEM por una potencia neta a inyectar al SADI de hasta 99,75 MW.

1.2 Contexto económico en el que opera la Sociedad

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

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

Ruben Oscar Turienzo
Presidente

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 1: (Continuación)

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

Los Estados Financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

2.1 Principales regulaciones en el mercado eléctrico

El 30 de mayo de 2025, mediante el Decreto N° 370/25, el Gobierno Nacional prorrogó la emergencia nacional para los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica, y transporte y distribución de gas natural hasta el 9 de julio de 2026.

El 7 de julio de 2025, a través de los Decretos N° 450/25 y N° 452/25, se introdujeron modificaciones a las Leyes N° 15.336 y N° 24.065 y se constituyó el ENRGE para reemplazo y unificación del ENARGAS y del ENRE, respectivamente, conforme a los lineamientos previstos en la Ley Bases (Ley N° 27.742). A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, el organismo aún no ha sido implementado de manera efectiva.

El Decreto N° 450/25 establece un período de transición de 24 meses durante el cual la SE deberá emitir la normativa para, entre otros, desarrollar un mercado de competencia de hidrocarburos a través de la libre contratación del combustible y establecer los mecanismos de transferencia para los contratos suscriptos por CAMMESA hacia la demanda y oferta del MEM.

En el mismo sentido, el 21 de octubre de 2025, la Resolución SE N° 400/25 estableció las “Reglas para la Normalización del MEM y su Adaptación Progresiva”, las cuales rigen desde el 1 de noviembre de 2025 y establecen un nuevo esquema orientado a fomentar la competencia entre generadoras, promover la contratación directa de la demanda y avanzar hacia un esquema de descentralización de la provisión de combustibles.

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

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

Ruben Oscar Turienzo
Presidente

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 2: (Continuación)

2.1.1 Programas Renovar

A fin de cumplir los objetivos fijados en la Leyes N° 26.190 y N° 27.191 de fomento de uso de fuentes renovables de energía, el MEyM convocó a rondas abiertas para la contratación en el MEM de energía eléctrica de fuentes renovables de generación (Programas Renovar). Los proyectos adjudicados, celebraron contratos de abastecimiento de energía eléctrica renovables para la comercialización de un bloque anual de energía eléctrica comprometida por un plazo de 20 años.

En el marco de los programas Renovar, la Sociedad, posee un contrato de abastecimiento con CAMMESA por un total de 99,75 MW para el PE Arauco con vencimiento en marzo de 2040.

2.2 Regulaciones tributarias

2.2.1 Impuesto a las ganancias

2.2.1.1 Alicuota de Impuesto a las ganancias

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

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

2.2.1.2 Impuesto a los dividendos

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

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

2.2.1.3 Ajuste por inflación fiscal

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 2: (Continuación)

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

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

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta disposición no ha sido reglamentada.

La Sociedad registra el impacto del ajuste por inflación fiscal para cada uno de los ejercicios fiscales en los que resulte de aplicación el mismo (ver Nota 8.4).

2.3 Regulaciones de acceso al MLC

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

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 2: (Continuación)

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

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

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

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, emitidas por el IASB, están expresados en millones de pesos y han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 27 de febrero de 2026. En la Nota 4 se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros, las cuales se han aplicado de manera uniforme.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 4: (Continuación)

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

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

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

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

- NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”: en noviembre de 2025 se modifica la NIC 21 en lo relativo a la conversión de estados financieros para su presentación en una moneda distinta de la funcional y se incorporan ciertos requisitos de revelación.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 4: (Continuación)

En particular, para la conversión de moneda funcional no hiperinflacionaria a moneda de presentación hiperinflacionaria, establece que todos los importes (activos, pasivos, partidas de patrimonio, ingresos y gastos, incluyendo cifras comparativas) se convierten al tipo de cambio de cierre. Las modificaciones son aplicables aplicable de forma retroactiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación la metodología de conversión detallada en los resultados, otros resultados integrales por conversión y cifras comparativas.

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

4.3.1 Moneda funcional y de presentación

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

4.3.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

4.3.3 Conversión a moneda de presentación

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 4: (Continuación)

4.4. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo, se valúan siguiendo el modelo del costo. Se registran a costo de adquisición, menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados fluyan a la Sociedad y el costo se puede medir con fiabilidad. El valor en libros de cualquier componente contabilizado como un activo separado se da de baja cuando se reemplaza. El resto de las reparaciones y mantenimiento se registran en resultados cuando se incurren.

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros y los costos asociados al proceso de puesta en marcha. En caso de producirse elementos durante el proceso de puesta en marcha, los resultados procedentes de la venta de dichos elementos, y su costo, se registran en el resultado del período.

El valor residual y las vidas útiles remanentes de los activos son revisados, y ajustados en caso de corresponder en cada cierre de ejercicio. Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, el importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Cualquier ganancia o pérdida generada por la disposición de un activo se imputa en el resultado del período en que se da de baja el activo.

Las plantas de generación energías renovables (incluyendo cualquier componente significativo identificable) son depreciadas según el método de horas de operación. Para la depreciación del resto de las propiedades, planta y equipos se utiliza el método de la línea recta, en función de la vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Rodados:	entre 3 y 5 años
Muebles y útiles, herramientas, equipos de informáticos y de comunicación:	entre 3 y 5 años

El método de depreciación es revisado y, en caso de corresponder, ajustado en cada cierre de ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 4: (Continuación)

4.5 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos no financieros se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros podría no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor en uso de un activo. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que se generan flujos de efectivo identificables por separado que son independientes de los flujos de otros activos o grupo de activos (UGEs).

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

4.6 Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 4: (Continuación)

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

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

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

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

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

4.6.1 Deterioro del valor de los activos financieros

La Sociedad evalúa las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos financieros contabilizados a costo amortizado y de corresponder, registra provisiones para deterioro.

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

4.7 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 4: (Continuación)

4.8 Patrimonio

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

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

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

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

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la Asamblea de Accionistas.

4.9 Reconocimiento de ingresos

4.9.1 Ingresos provenientes de contratos con CAMMESA

La Sociedad reconoce los ingresos por contratos de abastecimiento con CAMMESA por la energía generada cuando se produce la entrega efectiva de la energía, en función del precio establecido en cada contrato. Los ingresos no se ajustan por efecto de componentes de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo promedio de 42 días, lo que es coherente con la práctica del mercado.

4.9.2 Intereses

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CP.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 4: (Continuación)

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

Los intereses comerciales correspondientes a recargos por mora en la cancelación de créditos por venta se exponen dentro del rubro otros ingresos operativos dado que suministran información relevante sobre la operación y flujos operativos del negocio.

4.10 Impuesto a las Ganancias

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 4: (Continuación)

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

NOTA 5: RIESGOS

5.1 Estimaciones y juicios contables críticos

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

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

5.1.1 Deterioro del valor de activos no financieros

Los activos no financieros son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (UGE). Para dichos fines, cada grupo de activos con flujos de fondos independientes se ha considerado como una UGE, dado que todos sus activos contribuyen conjuntamente a la generación de una única entrada de efectivo identificable proveniente de un solo servicio o producto; por lo tanto, las entradas de efectivo no pueden separarse o asignarse a los activos individuales.

El valor en uso de cada UGE se determina sobre la base del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros que se espera obtener de la UGE. La Gerencia utiliza presupuestos aprobados que cubren un período de 1 año, como base para las proyecciones de flujos de efectivo, que son luego extrapoladas a un plazo consistente con la vida útil residual de los activos, considerando las tasas de descuento apropiadas. En particular, la tasa usada para el descuento de los flujos de fondos es la que mide la WACC, se determinó una WACC específica que considera el segmento de negocio y el país donde se desarrollan las operaciones para cada UGE. Para efectos del cálculo del valor razonable menos los costos de venta, la Gerencia utiliza el valor estimado de los flujos de efectivo futuros que un participante del mercado podría generar a partir de la UGE correspondiente, menos los costos necesarios para llevar a cabo la venta de la UGE respectiva.

Al momento de la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio crítico por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 5: (Continuación)

5.1.2 Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

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

El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible sea suficiente y esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, la Gerencia considera 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.

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

5.1.3 Provisiones por deterioro de activos financieros y otros créditos

La Sociedad se encuentra expuesta a pérdidas por incobrabilidad de créditos. La Gerencia estima la cobrabilidad final de las cuentas por cobrar.

Para la estimación de las cobranzas, la Sociedad considera la capacidad con la que cuentan CAMMESA y el Estado Nacional para cumplir con sus obligaciones de pago a los generadores y productores, incluyendo las resoluciones emitidas por la SE, que permiten a la Sociedad cobrar sus créditos a través de diferentes mecanismos.

Puede ser necesario realizar ajustes a la provisión, si las condiciones económicas reales futuras difieren sustancialmente de los supuestos utilizados en la evaluación de cada ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.I.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 5: (Continuación)

5.2 Riesgos financieros

5.2.1 Factores de riesgos financieros

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

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

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

5.2.1.1 Riesgos de mercado

5.2.1.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

Durante el ejercicio 2025, la divisa estadounidense registró un aumento de aproximadamente un 41% respecto del peso argentino, pasando de \$ 1.032 en diciembre 2024 a \$ 1.455 en diciembre 2025 y la Sociedad registró una ganancia neta por diferencia de cambio de \$ 1.244 millones al 31 de diciembre de 2025. Teniendo en cuenta la posición financiera activa neta en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad estima que, con todas las otras variables mantenidas constantes, una revaluación/devaluación del 10% del dólar estadounidense respecto del peso argentino generaría una disminución del resultado, antes del impuesto a las ganancias, de \$ 1.082 millones para el ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 5: (Continuación)

5.2.1.1.2 Riesgo de precio

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

La Sociedad estima que, con todas las otras variables mantenidas constantes, una revaluación/devaluación del 10% de cada precio de mercado generaría el siguiente aumento/disminución del resultado del ejercicio, antes de impuesto a las ganancias, en relación con los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados detallados en Nota 10.7 a los presentes Estados Financieros:

Activos financieros	Aumento/disminución del resultado del ejercicio 2025
Fondos comunes de inversión	953
Total	953

5.2.1.1.3 Riesgo de tasa de interés

La totalidad de los préstamos vigentes al 31 de diciembre de 2025 tienen una tasa fija del 0%, por lo que la Sociedad no está expuesta a un riesgo en su endeudamiento a tasas fijas.

5.2.1.2 Riesgo de crédito

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

El riesgo de crédito está asociado a la actividad comercial de la Sociedad a través de los créditos por ventas, así como también a las disponibilidades y depósitos en bancos e instituciones financieras.

La totalidad de los créditos por ventas de la Sociedad se perciben a través de CAMMESA. La incapacidad de CAMMESA de pagar los créditos podría tener un efecto sustancialmente adverso sobre los ingresos de efectivo y, consecuentemente, sobre el resultado de las operaciones, la condición financiera y podría impactar en la capacidad de pago de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 5: (Continuación)

5.2.1.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
Activo corriente	62.850	30.467
Pasivo corriente	11.567	12.511
Índice	5,43	2,44

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

Al 31 de diciembre de 2025	Créditos por ventas y otros créditos	Deudas comerciales y otras deudas	Préstamos
Menos de 3 meses	10.265	2.691	-
Entre 3 meses y 1 año	40.541	1.775	480
Entre 1 año y 2 años	592	592	-
Sin plazo establecido	2.158	-	-
Total	53.556	5.058	480

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 5: (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2024	Créditos por ventas y otros créditos	Deudas comerciales y otras deudas	Préstamos
Menos de 3 meses	11.052	2.097	-
Entre 3 meses y 1 año	3.026	1.259	341
Entre 1 año y 2 años	2.099	2.099	-
Total	16.177	5.455	341

5.3 Administración del riesgo de capital

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

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

NOTA 6: INGRESOS POR VENTAS

	31.12.2025	31.12.2024
Ventas de energía - Programa Renovar	32.504	26.074
Total ingresos por ventas	32.504	26.074

NOTA 7: COSTO DE VENTAS

	31.12.2025	31.12.2024
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	10.139	7.652
Compras de energía y transporte	759	450
Cánones	322	259
Operación y mantenimiento	6.803	3.801
Seguros	658	627
Honorarios y asesoramiento profesional	227	35
Diversos	575	260
Total costo de ventas	19.483	13.084

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 8: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

8.1 Gastos de administración

	31.12.2025	31.12.2024
Honorarios y retribuciones por servicios	607	475
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	52	42
Honorarios de síndicos	21	12
Comunicaciones	47	47
Diversos	2	115
Total gastos de administración	729	691

8.2 Otros ingresos y egresos operativos

	31.12.2025	31.12.2024
Otros ingresos operativos		
Recupero de seguros	9	86
Intereses comerciales	-	11
Diversos	14	664
Total otros ingresos operativos	23	761
Otros egresos operativos		
Impuesto a los débitos y créditos	(171)	(176)
Diversos	(52)	(6)
Total otros egresos operativos	(223)	(182)

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 8: (Continuación)

8.3 Resultados financieros

	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos financieros		
Intereses financieros	1.007	380
Total ingresos financieros	1.007	380
Gastos financieros		
Intereses financieros	(14)	-
Intereses comerciales	-	(2)
Intereses fiscales	(1.355)	(1.432)
Otros intereses	(79)	(113)
Comisiones y otros gastos	(91)	(99)
Total gastos financieros	(1.539)	(1.646)
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio, neta	1.244	(545)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	2.694	2.606
Resultado por medición a valor presente	-	8
Total otros resultados financieros	3.938	2.069
Total resultados financieros, neto	3.406	803

8.4 Impuesto a las ganancias

	31.12.2025	31.12.2024
Impuesto diferido	1.887	(8.396)
Impuesto corriente	5.839	8.081
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	2	-
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)	7.728	(315)

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 8: (Continuación)

	31.12.2025	31.12.2024
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	15.493	13.681
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	5.423	4.788
Ajuste por inflación impositivo	(2.798)	4.246
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo y activos financieros	(7.343)	(14.270)
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	12.217	4.903
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias e impuesto diferido del ejercicio anterior y la declaración jurada	(28)	-
Gastos no deducibles	8	37
Diversos	249	(19)
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)	7.728	(315)

NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

9.1 Propiedades, planta y equipo

Tipo de bien	Valores de origen				Al cierre
	Al inicio	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	
Rodados	90	-	-	36	126
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	100	-	-	42	142
Plantas de generación energías renovables	187.172	-	-	76.716	263.888
Obras en curso	-	2	-	-	2
Totales al 31.12.2025	187.362	2	-	76.794	264.158
Totales al 31.12.2024	146.765	16	(5)	40.586	187.362

Tipo de bien	Depreciaciones				Al cierre
	Al inicio	Bajas	Del período	Diferencias de conversión	
Rodados	(49)	-	(23)	(24)	(96)
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	(46)	-	(57)	(28)	(131)
Plantas de generación energías renovables	(44.838)	-	(10.111)	(20.061)	(75.010)
Totales al 31.12.2025	(44.933)	-	(10.191)	(20.113)	(75.237)
Totales al 31.12.2024	(28.439)	1	(7.694)	(8.801)	(44.933)

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 9: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al 31.12.2025	Al 31.12.2024
Rodados	30	41
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	11	54
Plantas de generación energías renovables	188.878	142.334
Obras en curso	2	-
Totales al 31.12.2025	188.921	
Totales al 31.12.2024		142.429

9.2 Pasivo por impuesto diferido

La composición del pasivo por impuesto diferido es la siguiente:

	31.12.2024	Cargo a resultados Ganancia (Pérdida)	Diferencias de conversión	31.12.2025
Deudas comerciales y otras deudas	677	191	316	1.184
Activo por impuesto diferido	677	191	316	1.184
Propiedades, planta y equipo	(26.305)	(2.321)	(11.010)	(39.636)
Inventarios	-	(20)	(2)	(22)
Créditos por ventas y otros créditos	(22)	13	(6)	(15)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(5)	(3)	(7)	(15)
Ajuste por inflación Impositivo	(212)	253	(41)	-
Pasivo por impuesto diferido	(26.544)	(2.078)	(11.066)	(39.688)
Pasivo por impuesto diferido, neto	(25.867)	(1.887)	(10.750)	(38.504)

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CP.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 9: (Continuación)

	31.12.2023	Cargo a resultados Ganancia (Pérdida)	Diferencias de conversión	31.12.2024
Quebrantos impositivos	1.203	(1.241)	38	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	127	(131)	4	-
Deudas comerciales y otras deudas	209	373	95	677
Activo por impuesto diferido	1.539	(999)	137	677
Propiedades, planta y equipo	(28.898)	8.894	(6.301)	(26.305)
Créditos por ventas y otros créditos	(30)	11	(3)	(22)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	(4)	(1)	(5)
Ajuste por inflación Impositivo	(603)	494	(103)	(212)
Pasivo por impuesto diferido	(29.531)	9.395	(6.408)	(26.544)
Pasivo por impuesto diferido, neto	(27.992)	8.396	(6.271)	(25.867)

9.3 Pasivo por impuesto a las ganancias

	31.12.2025	31.12.2024
<u>No corriente</u>		
Impuesto a las ganancias a pagar	7.919	3.371
Total no corriente	7.919	3.371
<u>Corriente</u>		
Impuesto a las ganancias a pagar	5.839	7.468
Total corriente	5.839	7.468

La Sociedad determinó el impuesto a las ganancias correspondiente al periodo fiscal 2022 y 2024, considerando la aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación fiscal previstos por el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, como así también la actualización de los quebrantos y del costo de las adquisiciones o inversiones realizadas antes del 1 de enero de 2018, utilizando a tales efectos la variación de los índices relevantes publicados por el INDEC y amparándose en la similitud con los parámetros esgrimidos en la causa “Candy S.A. ” y “Telefónica”, resuelta por la CSJN ordenando la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene provisionado el pasivo por impuesto a las ganancias adicional que hubiese correspondido determinarse por los motivos previamente mencionados. El monto provisionado para los periodos mencionados asciende a \$ 7.919 millones, incluyendo intereses resarcitorios y se encuentra expuesto en el rubro “Pasivo por Impuesto a las Ganancias no corriente”.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	-	6.881
Total corriente	-	6.881

10.2 Créditos por venta y otros créditos

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Crédito por indemnidad contractual	592	2.099
Otros créditos	592	2.099
Total no corriente	592	2.099

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
CAMMESA	8.108	6.956
Créditos por ventas	8.108	6.956
Créditos fiscales	2.158	-
Gastos pagados por adelantado	291	238
Crédito por indemnidad contractual	2.783	1.679
Saldos con partes relacionadas	38.620	2.945
Crédito contrato de mantenimiento	878	1.386
Provisión para deterioro de otros créditos	(5)	-
Diversos	131	874
Otros créditos	44.856	7.122
Total corriente	52.964	14.078

Los movimientos de la provisión para deterioro de otros créditos fueron los siguientes:

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	-	-
Aumento del valor	(5)	-
Saldo al cierre del ejercicio	(5)	-

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 10: (Continuación)

10.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.12.2025	31.12.2024
Bancos	36	5
Depósitos a plazo fijo	-	8.339
Fondos comunes de inversión	9.526	1.164
Total	9.562	9.508

El importe en libros de los depósitos a plazo fijo se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

10.4 Préstamos

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
<u>Corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	13	480	341
Total corriente		480	341

Los préstamos a largo plazo fueron medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

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

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el ejercicio fue la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	341	24.576
Préstamos recibidos	-	1.749
Préstamos pagados	-	(136)
Capitalización de préstamos	-	(26.922)
Intereses pagados	(14)	-
Intereses devengados	14	-
Diferencia de conversión	139	1.074
Saldo al cierre del ejercicio	480	341

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 10: (Continuación)

10.5 Deudas comerciales y otras deudas

		<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>			
Deuda por penalidad contractual		592	2.099
Total otras deudas		<u>592</u>	<u>2.099</u>
Total no corriente		<u>592</u>	<u>2.099</u>
<u>Corriente</u>			
Proveedores		2.028	1.573
Anticipo de clientes		-	20
Saldos con partes relacionadas	13	<u>71</u>	<u>84</u>
Total deudas comerciales		<u>2.099</u>	<u>1.677</u>
Deuda por penalidad contractual		2.367	1.679
Total otras deudas		<u>2.367</u>	<u>1.679</u>
Total corriente		<u>4.466</u>	<u>3.356</u>

Las otras deudas a largo plazo fueron medidas a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 10: (Continuación)

10.6 Instrumentos financieros por categorías

Al 31 de diciembre de 2025	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal Activos financieros	Activos no financieros	Total
Activos					
Créditos por ventas y otros créditos	51.107	-	51.107	2.449	53.556
Efectivo y equivalentes de efectivo	36	9.526	9.562	-	9.562
Total	51.143	9.526	60.669	2.449	63.118

Al 31 de diciembre de 2025	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos no financieros	Total
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	5.058	-	5.058
Préstamos	480	-	480
Total	5.538	-	5.538

Al 31 de diciembre de 2024	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal Activos financieros	Activos no financieros	Total
Activos					
Créditos por ventas y otros créditos	15.939	-	15.939	238	16.177
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	6.881	6.881	-	6.881
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.344	1.164	9.508	-	9.508
Total	24.283	8.045	32.328	238	32.566

Al 31 de diciembre de 2024	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos no financieros	Total
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	5.455	-	5.455
Préstamos	341	-	341
Total	5.796	-	5.796

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 10: (Continuación)

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

	Activos/Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal Activos/Pasivos financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Al 31 de diciembre de 2025					
Intereses ganados	1.007	-	1.007	-	1.007
Intereses perdidos	(93)	-	(93)	(1.355)	(1.448)
Comisiones y otros gastos	(91)	-	(91)	-	(91)
Diferencia de cambio, neta	(159)	(2.160)	(2.319)	3.563	1.244
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	2.694	2.694	-	2.694
Total	664	534	1.198	2.208	3.406

	Activos/Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal Activos/Pasivos financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Al 31 de diciembre de 2024					
Intereses ganados	391	-	391	-	391
Intereses perdidos	(115)	-	(115)	(1.432)	(1.547)
Comisiones y otros gastos	(4)	-	(4)	(95)	(99)
Resultado por medición a valor presente	-	-	-	8	8
Diferencia de cambio, neta	(605)	(1.578)	(2.183)	1.638	(545)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	2.606	2.606	-	2.606
Total	(333)	1.028	695	119	814

10.7 Valor razonable de instrumentos financieros

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 10: (Continuación)

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

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas mencionadas:

<u>Al 31 de diciembre de 2025</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
Activos		
<i>Efectivo y Equivalentes de efectivo</i>		
Fondos comunes de inversión	9.526	9.526
Total activos	<u>9.526</u>	<u>9.526</u>

<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
Activos		
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>		
Títulos de deuda pública	6.881	6.881
<i>Efectivo y Equivalentes de efectivo</i>		
Fondos comunes de inversión	1.164	1.164
Total activos	<u>8.045</u>	<u>8.045</u>

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

La Sociedad no posee instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 2 o nivel 3.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 11: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

Capital social

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social se componía de 43.415.189.086 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción.

Se detalla a continuación, la apertura de las diferencias de conversión originadas en la cuenta de capital:

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	132.738	95.643
Variación del ejercicio	<u>72.202</u>	<u>37.095</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>204.940</u>	<u>132.738</u>

NOTA 12: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

12.1 Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Impuesto a las ganancias	8.4	7.728	(315)
Intereses devengados		767	1.459
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9.1	10.191	7.694
Diferencia de cambio, neta		(1.841)	358
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(2.026)	(1.637)
Deterioro de créditos por ventas y otros créditos		5	-
Diversos		-	(1)
Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas		<u>14.824</u>	<u>7.558</u>

12.2 Cambios en activos y pasivos operativos

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Disminución (Aumento) de Créditos por ventas y otros créditos	924	(683)
Aumento de inventarios	(261)	-
Disminución de deudas comerciales y otras deudas	(2.480)	(9.082)
(Disminución) Aumento de cargas fiscales	(811)	1.346
Total cambios en activos y pasivos operativos	<u>(2.628)</u>	<u>(8.419)</u>

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 12: (Continuación)

12.3 Operaciones que no afectan fondos

Operaciones que no afectan fondos

	31.12.2025	31.12.2024
Disminución de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados a través de un aumento en otros créditos	(11.656)	-
Disminución de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados a través de una disminución de pasivo por impuesto a las ganancias	(4.030)	-
Capitalización de préstamos	-	(26.922)
Total operaciones significativas que no afectan fondos	(15.686)	(26.922)

NOTA 13: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Honorarios y retribuciones por servicios

<u>Sociedad controlante</u>	31.12.2025	31.12.2024
PESA	494	367
Total	494	367

Corresponden a la prestación de servicios de asesoramiento que incluyen aspectos organizacionales, comerciales, administrativos, financieros y de gestión de recursos humanos, expuestos en gastos de administración.

b) Saldos con partes relacionadas

Saldos al 31 de diciembre de 2025	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos
	Corrientes	Corrientes	Corrientes
<u>Sociedad controlante</u>			
PESA	38.620	71	-
<u>Otras sociedades relacionadas</u>			
GASA	-	-	480
Total	38.620	71	480

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 13: (Continuación)

Saldos al 31 de diciembre de 2024	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos
	Corrientes	Corrientes	Corrientes
<u>Sociedad controlante</u>			
PESA	2.945	84	-
<u>Otras sociedades relacionadas</u>			
GASA	-	-	341
Total	2.945	84	341

c) Préstamos otorgados

La evolución de los préstamos otorgados por la Sociedad durante los ejercicios 2025 y 2024 fue la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	2.945	-
Préstamos otorgados	29.475	2.477
Préstamos cobrados	(4.099)	-
Intereses devengados	618	-
Diferencia de conversión y de cambio	9.681	468
Saldo al cierre del ejercicio	38.620	2.945

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 14: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO ⁽¹⁾

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽²⁾	Totales al 31.12.2025	Totales al 31.12.2024
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	0,41	1455,00	592	2.099
Total del activo no corriente				<u>592</u>	<u>2.099</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Créditos por ventas y otros créditos	US\$	34,31	1455,00	49.919	13.254
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	-	1455,00	36	5
Total del activo corriente				<u>49.955</u>	<u>13.259</u>
Total del activo				<u>50.547</u>	<u>15.358</u>
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Otras deudas	US\$	0,41	1455,00	592	2.099
Total del pasivo no corriente				<u>592</u>	<u>2.099</u>
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	2,51	1455,00	3.652	2.929
Préstamos	US\$	0,33	1455,00	480	341
Total del pasivo corriente				<u>4.132</u>	<u>3.270</u>
Total del pasivo				<u>4.724</u>	<u>5.369</u>
Posición activa neta				<u>45.823</u>	<u>9.989</u>

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

⁽²⁾ El tipo de cambio utilizado corresponde al tipo de cambio vendedor vigente al 31.12.25 según BNA para US\$.

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

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

NOTA 15: HECHOS POSTERIORES

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

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

Ruben Oscar Turienzo
Presidente

Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Presidente y Directores de
Vientos de Arauco Renovables S.A.U.
Domicilio legal: Maipú, 1
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-71540779-1

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros

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

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

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

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

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

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

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

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

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

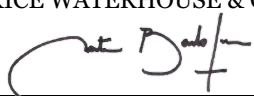
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos Martín Barbafina

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Estados financieros al 31 de diciembre de 2025

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de

Vientos de Arauco Renovables S.A.U.

Domicilio legal: Maipú 1

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Buenos Aires.

CUIT 30-71540779-1

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, hemos revisado los estados financieros adjuntos de Vientos de Arauco Renovables S.A.U. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultado integral finalizados el 31 de diciembre de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio en esa fecha y notas explicativas seleccionadas. Además, hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2024, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

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

Responsabilidades de los síndicos

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 27 de febrero de 2026. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Responsabilidades de los síndicos (Continuación)

Los auditores externos han llevado a cabo su examen de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

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

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

Opinión

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Vientos de Arauco Renovables S.A.U. que:

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2026.

Por Comisión Fiscalizadora

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular