

MSU GREEN ENERGY Sociedad Anónima
(antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

Estados financieros intermedios condensados
Al 31 de marzo de 2025 y por el periodo de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2025

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 31 de marzo de 2025, correspondientes al periodo de tres meses iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de marzo de 2025, presentados en forma comparativa.

Índice	Página
Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados	
Informe de la comisión fiscalizadora sobre estados financieros de periodo intermedio condensados	
Información general	1
Estado de situación financiera intermedio condensado	2
Estado del resultado y otro resultado integral intermedio condensado	3
Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado	4
Estado de flujo de efectivo intermedio condensado	5
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
 NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	
1.1) Descripción del negocio	6
1.2) Aumentos de capital y denominación de la Sociedad	12
 NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN	
2.1) Declaración de cumplimiento	13
2.2) Bases de medición y presentación	13
2.3) Conversión de estados financieros intermedios condensados	13
2.4) NIIF nuevas y revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha	15
 NOTA 3 - USO DE JUICIO Y ESTIMACIONES	16
 NOTA 4 - SEGMENTOS DE OPERACION	16
 NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS	17
 NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO	17
 NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO	21
 NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD Y OTRAS PARTES RELACIONADAS	22
 NOTA 9 - ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL	23
 NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS	23

NOTA 11 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS	27
NOTA 12 - COMPROMISOS CONTRACTUALES	30
NOTA 13 - PRÉSTAMOS FINANCIEROS OTORGADOS	30
NOTA 14 - PASIVOS CONTRACTUALES CON CLIENTES	31
NOTA 15 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	31
NOTA 16 - PRÉSTAMOS FINANCIEROS OTORGADOS POR SOCIEDADES RELACIONADAS	31
NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO	31
ANEXO A - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	32
ANEXO B - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO	33
ANEXO C - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550	35
RESEÑA INFORMATIVA	



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
MSU Green Energy S.A.
Domicilio legal: Cerrito 1294. Piso 2.
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
CUIT N°: 30-71415512-8

Informe sobre los estados financieros condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de MSU Green Energy S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2025, los estados del resultado y otro resultado, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y notas y anexos explicativos seleccionados.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de la revisión

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

Conclusión

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



Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de MSU Green Energy S.A., que:

- a) los estados financieros intermedios condensados de MSU Green Energy S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- c) los Estados Financieros Condensados Intermedios de MSU Green Energy S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- d) al 31 de marzo de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de MSU Green Energy S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 17.148.192, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Paula Verónica Aniasi
Contadora Pública (U.N.L.P.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°364 F°121

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS

Al señor accionista de:

MSU Green Energy S.A. (antes MSU Green Energy S.A.U.)

Domicilio legal: Cerrito 1294, Piso 2°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT: 30-71415512-8

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante, “CNV”), hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios condensados de MSU Green Energy S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.) que se adjuntan, los que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2025, los estados del resultado y otro resultado integral intermedios condensados por los períodos de tres meses, de cambios en el patrimonio intermedio condensado y de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de tres meses finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, otras notas explicativas, anexos e información complementaria.
2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés). Por lo tanto, la Dirección es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 - Información Financiera Intermedia (“NIC 34”).
3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros de período intermedio basados en nuestra revisión. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la revisión de estados financieros intermedios e incluyó la verificación de la congruencia de los documentos indicados en el párrafo 1 con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1 hemos revisado el trabajo efectuado por el auditor externo de la Sociedad, la firma KPMG, el que fue llevado a cabo de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 - Revisión de Información Financiera Intermedia Realizada por el Auditor Independiente de la Entidad, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por su sigla en inglés). De acuerdo con dicha norma, una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable incluida en los estados financieros intermedios condensados y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios condensados. Consideramos que nuestras revisiones y el informe de revisión del auditor externo de la Sociedad nos brindan una base razonable para fundamentar la manifestación incluida en el párrafo
4. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y producción, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva de la Dirección.

5. Basados en nuestra revisión y en el informe de revisión de fecha 12 de mayo de 2025 del auditor externo de la Sociedad, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros de período intermedio condensados mencionados en el párrafo 1, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:
- a) los estados financieros de período intermedio condensados de la Sociedad que se adjuntan se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades, en lo que es materia de nuestra competencia, y a las normas sobre documentación contable de la CNV, se encuentran asentados al libro Inventario y Balances y surgen de las registraciones contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
 - b) hemos leído la reseña informativa (secciones “Estructura de situación financiera”, “Estructura del resultado integral”, “Estructura del flujo de efectivo” e “Indicadores financieros”) al 31 de marzo de 2025 sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
 - c) al 31 de marzo de 2025, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 17.148.181, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado (UBA)
CPACF T° 93 F° 322

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

Estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2025, correspondientes al periodo de tres meses iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de marzo de 2025 presentados en forma comparativa.

Expresados en miles de pesos

Domicilio legal: Cerrito 1294, Piso 2°. Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal: Planificación, desarrollo, ejecución y explotación de emprendimientos de energías renovables.

Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia del estatuto: 14 de mayo de 2012.

Fecha de inscripción de la última modificación del estatuto: 27 de diciembre de 2024.

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.854.983.

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 14 de mayo de 2111.

Información de la sociedad controlante:

Denominación: MSU ENERGY RENOVABLES S.A.

Domicilio: Cerrito 1294 - Piso 2°. Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal: Generación y/o producción de energía eléctrica bajo cualquier modalidad.

Participación directa de la sociedad controlante sobre el capital y los votos: 99,08%

Capital social (Nota 9):

Acciones		Suscripto e inscripto	Integrado
Cantidad	Tipo, valor nominal y N° de votos que otorga cada una		
33.417.711	Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 y de un voto cada una	<u>33.417.711</u>	<u>10.206.711</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO

al 31 de marzo de 2025 en forma comparativa al 31 de diciembre de 2024 (cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas y anexos	31/03/2025	31/12/2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	Anexo A	229.636.526	196.960.896
Activos no financieros	6 (e)	6.039.909	5.178.078
Créditos impositivos y aduaneros	6 (a)	13.822.620	9.176.408
Otros créditos	6 (b)	23.238.567	23.240.326
Préstamos financieros otorgados	6 (f)	5.608.989	5.389.643
Inversiones	6 (g)	<u>20.927.675</u>	<u>10.637.856</u>
Total del activo no corriente		<u>299.274.286</u>	<u>250.583.207</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no financieros	6 (e)	356.657	86.034
Materiales		46.177	-
Créditos impositivos y aduaneros	6 (a)	535.357	3.182.969
Otros créditos	6 (b)	4.529.393	3.039.805
Cuentas por cobrar comerciales	6 (c)	3.752.568	3.487.793
Inversiones	6 (g)	12.028.035	22.056.776
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (d)	<u>1.339.824</u>	<u>29.521.857</u>
Total del activo corriente		<u>22.588.011</u>	<u>61.375.234</u>
Total del activo		<u>321.862.297</u>	<u>311.958.441</u>
PATRIMONIO			
Capital social		33.417.711	33.417.711
Resultados no asignados		(35.723.758)	(35.538.278)
Reserva por conversión		<u>16.999.071</u>	<u>15.027.465</u>
Patrimonio		<u>14.693.024</u>	<u>12.906.898</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas financieras	6 (i)	149.731.774	146.273.299
Pasivos contractuales con clientes	6 (l)	105.651.598	104.629.481
Pasivo neto por impuesto diferido	5	2.046.041	879.115
Otros pasivos	6 (k)	8.521.028	4.497.668
Pasivos por arrendamiento	6 (j)	<u>295.251</u>	<u>316.322</u>
Total del pasivo no corriente		<u>266.245.692</u>	<u>256.595.885</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas financieras	6 (i)	7.990.008	3.768.855
Cuentas por pagar	6 (h)	20.213.126	27.000.330
Pasivos contractuales con clientes	6 (l)	11.845.912	10.825.665
Otros pasivos	6 (k)	823.309	791.137
Deudas fiscales	6 (m)	37.909	67.247
Pasivos por arrendamientos	6 (i)	<u>13.317</u>	<u>2.424</u>
Total del pasivo corriente		<u>40.923.581</u>	<u>42.455.658</u>
Total del pasivo		<u>307.169.273</u>	<u>299.051.543</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>321.862.297</u>	<u>311.958.441</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Paula Verónica Aniasi
Contadora Pública (U.N.L.P.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°364 F°121

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)**ESTADO DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO
INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO**

por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 presentado
en forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas y <u>anexos</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Ventas	7 (a)	7.817.682	901.221
Costo de ventas	Anexo C	(2.476.092)	(522.660)
Ganancia bruta		5.341.590	378.561
Gastos de comercialización	Anexo C	(9.641)	(3.370)
Gastos de administración	Anexo C	(393.069)	(320.847)
Ganancia operativa		4.938.880	54.344
Ingresos financieros	7 (b)	11.068	1.271.246
Egresos financieros	7 (b)	(3.387.221)	(5.787.742)
Otros resultados financieros	7 (b)	824.794	10.932.597
Resultados financieros, netos		(2.551.359)	6.416.101
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		2.387.521	6.470.445
Cargo por impuesto a las ganancias	5	(1.138.509)	(297.641)
Ganancia del ejercicio		<u>1.249.012</u>	<u>6.172.804</u>
Otro resultado integral			
Ítems que no se van a revertir contra resultados en el futuro			
Diferencia por conversión		<u>537.114</u>	(775.280)
Otro resultado integral del ejercicio		<u>537.114</u>	(775.280)
Ganancia integral del ejercicio		<u>1.786.126</u>	<u>5.397.524</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Paula Verónica Aniasi
Contadora Pública (U.N.L.P.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°364 F°121

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO
por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 presentado en forma comparativa
con el mismo periodo del ejercicio anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Aportes de los propietarios Capital social	Resultados acumulados Resultados no asignados	Otros resultados integrales Reserva por conversión	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	<u>2.469.711</u>	<u>(26.569.849)</u>	<u>9.660.886</u>	<u>(14.439.252)</u>
Ganancia del periodo	-	6.172.804	-	6.172.804
Otro resultado integral del periodo	-	-	(775.280)	(775.280)
Reclasificación de otro resultado integral del periodo (Nota 2.3. (d))	<u>-</u>	<u>(1.518.766)</u>	<u>1.518.766</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de marzo de 2024	<u>2.469.711</u>	<u>(21.915.811)</u>	<u>10.404.372</u>	<u>(9.041.728)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2024	<u>33.417.711</u>	<u>(35.538.278)</u>	<u>15.027.465</u>	<u>12.906.898</u>
Ganancia del periodo	-	1.249.012	-	1.249.012
Otro resultado integral del periodo	-	-	537.114	537.114
Reclasificación de otro resultado integral del periodo (Nota 2.3. (d))	<u>-</u>	<u>(1.434.492)</u>	<u>1.434.492</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de marzo de 2025	<u>33.417.711</u>	<u>(35.723.758)</u>	<u>16.999.071</u>	<u>14.693.024</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan Presidente	Gonzalo Ugarte Comisión fiscalizadora	(Socia) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Paula Verónica Aniasi Contadora Pública (U.N.L.P.) C.P.C.E.C.A.B.A. T°364 F°121
---	---	---

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 presentado en forma comparativa con el mismo periodo del anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas y Anexos	31/03/2025	31/03/2024
Actividades operativas			
Ganancia del periodo		1.249.012	6.172.804
Ajustes correspondientes a partidas que no generan ni consumen fondos:			
Impuesto a las ganancias devengado	5	1.138.509	297.641
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	Anexo C	1.762.934	247.700
Intereses devengados, netos	7 (b)	1.102.984	4.005.016
Resultados por cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados	7 (b)	-	(61.901)
Resultados por cambios en el valor razonable de los activos financieros	7 (b)	(824.794)	(10.932.597)
Diferencia de cambio y de conversión		3.429.417	15.391.608
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en otros créditos		(1.520.937)	(344.237)
Aumento en créditos impositivos y aduaneros		(2.515.897)	(1.507.817)
Aumento en cuentas por cobrar comerciales		(256.377)	(124.639)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		8.579.628	(13.562.539)
Disminución en pasivos contractuales con clientes		(2.642.981)	(755.447)
Aumento en otros pasivos		4.023.360	141.082
Aumento en materiales y repuestos		(45.227)	-
Disminución en deudas fiscales		(27.906)	-
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas		13.451.725	(1.033.326)
Actividades de inversión			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo, netos de intereses activados		(42.676.472)	(35.965.656)
Pagos por adquisición de inversiones		-	(37.247.576)
Cobro por venta inversiones		1.200.395	86.269.719
Cobro de intereses y otros resultados financieros		1.060	370.841
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de inversión		(41.475.017)	13.427.328
Actividades de financiación			
Nuevos préstamos		-	3.518.800
Pago de capital por prestamos financieros		-	(17.947.328)
Pagos de leasing		(28.969)	(23.911)
Pagos de intereses y otros gastos financieros		(100.147)	(3.255.243)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación		(129.116)	(17.707.682)
Disminución neta del efectivo		(28.152.408)	(5.313.680)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio		29.521.857	6.227.946
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes		(29.625)	(516.979)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del periodo		1.339.824	397.287
Disminución neta del efectivo		(28.152.408)	(5.313.680)
Transacciones que no afectan el efectivo			
Intereses obligaciones negociables activados		557.464	-
Proveedores pendiente de pago de propiedad planta y equipo		7.298.230	24.411.715

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedio condensados.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Paula Verónica Aniasi
Contadora Pública (U.N.L.P.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°364 F°121

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1) Descripción del negocio

La Sociedad tiene por objeto desarrollar por cuenta propia o de terceros las actividades de planificación, desarrollo, ejecución y explotación de emprendimientos de energías renovables (eólica, solar, hidroeléctrica, geotérmica y biomasa) para la producción y venta de energía eléctrica destinada al Mercado Eléctrico Mayorista ("MEM") y otros consumidores de energía eléctrica.

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad finalizó la construcción y obtuvo la habilitación comercial de los parques solares:

- Parque Solar Las Lomas

El parque está situado en la localidad Catinzaco, departamento de Chilecito, Provincia de La Rioja. La capacidad instalada del parque solar es de 37.47 Megawatt pico en corriente continua ("MWp").

Con fecha 27 de abril de 2022, en el marco de la Resolución del Ministerio de Energía y Minería ("MEM") N° 281/17, la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A ("CAMMESA") le ha asignado a la Sociedad una prioridad de despacho para abastecer la demanda eléctrica por una potencia total de 32.4 Megawatt pico en corriente alterna ("MWac") correspondiente al Parque Solar Las Lomas, siendo la fecha pactada de compromiso de entrada en operación comercial ("COD"), antes o el 26 de abril de 2024.

La puesta en marcha del proyecto Parque Solar Las Lomas ocurrió el 20 de diciembre de 2023.

- Parque Solar Pampa del Infierno

El parque está situado en la localidad de Pampa del Infierno, Provincia de Chaco. La capacidad instalada del parque solar es de 150 MWp y 130 MWac.

Con fecha 31 de octubre de 2022 y 27 de enero de 2023, en el marco de la Resolución MEM N° 281/17, CAMMESA le ha asignado a la Sociedad una prioridad de despacho para abastecer la demanda eléctrica por una potencia total de 100 MWac y 25 MWac, respectivamente, correspondiente al Parque Solar Pampa del Infierno siendo la fecha pactada de COD antes o el 30 de octubre de 2024.

Con fecha 28 de agosto de 2024, la Sociedad recibió por parte de CAMMESA la habilitación comercial inicial del parque por 16,2 MWac, adicionalmente, con fecha 27 de septiembre de 2024 obtuvo una habilitación comercial adicional relacionada a una ampliación de disponibilidad de 40,5 MWac. En los días 24 de octubre, 29 de octubre, 4 y 13 de noviembre la Sociedad obtuvo la habilitación comercial por parte de CAMMESA por 40,5 Mwp, 8,1 Mwp y 24,3 Mwp, respectivamente. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, la potencia habilitada del Parque Solar es de 130 MWac.

Adicionalmente, se encuentran en proceso de construcción, compra de equipamiento e instalación el Parque Solar Villa Angela, el Parque Solar La Corzuela y el Parque Solar Ingeniero Juárez:

- Parque Solar Villa Angela

El parque está situado en la localidad de Villa Angela, Provincia de Chaco. La capacidad instalada del parque solar será de 60 MWac y 72,1 MWp.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

1.1) Descripción del negocio (cont.)

- Parque Solar Villa Angela (cont.)

Adicionalmente, con fecha 31 de octubre de 2023, en el marco de la Resolución MEM N° 281/17, CAMMESA le ha asignado a la Sociedad una prioridad de despacho para abastecer la demanda eléctrica por una potencia total de 30 MWac siendo la fecha pactada de COD el 30 de octubre de 2025 o antes.

La Sociedad obtuvo el COD el 25 de febrero y 17 de marzo de 2025 habilitando 41 Mw y 19 Mw, respectivamente, antes de la fecha de COD pactada con CAMMESA.

- Parque Solar La Corzuela

El parque estará situado en la localidad de General Pinedo, Provincia de Chaco. La capacidad instalada del parque solar es de 40 MWac.

Con fecha 22 de enero de 2025, la Sociedad recibió por parte de CAMMESA la habilitación comercial del parque por 15 MWac, adicionalmente, con fecha 20 de febrero y 17 de marzo de 2025, obtuvo una habilitación comercial adicional relacionada a una ampliación de disponibilidad de 10 MWac y 8,1 MWac, respectivamente.

- Parque Solar Ingeniero Juárez

El parque estará situado en la localidad de Ingeniero Juárez, Provincia de Formosa. La capacidad instalada del parque será de 15 MWac.

El parque solar se encuentra actualmente en construcción.

Adicionalmente, la Sociedad estima iniciar la construcción de los siguientes parques durante el ejercicio 2025:

- Parque Sáenz Peña. La capacidad instalada del parque será de 20 MWac.
- Parque Castelli. La capacidad instalada del parque será de 10 MWac.
- Las Lomitas. La capacidad instalada del parque será de 22 MWac.
- Parque Solar MSU Chos Malal. La capacidad instalada del parque será de 100 MWac.

Con fecha 23 de agosto de 2024, CAMMESA le ha asignado a la Sociedad una prioridad de despacho para abastecer la demanda eléctrica por potencia de 90 MWac correspondiente al Parque Solar MSU Chos Malal estableciendo como fecha máxima de COD el 23 de agosto de 2026.

Celebración de contratos de abastecimiento con CAMMESA

La Secretaría de Energía ("SE") del Ministerio de Economía, en su calidad de autoridad de aplicación de la Ley N° 26.190 del Régimen de Fomento Nacional para el Uso de Fuentes Renovables de Energía Destinada a la Producción de Energía Eléctrica (modificada por la Ley N° 27.191), mediante la Resolución SE N° 36/2023 del 31 de enero de 2023, realizó la Convocatoria Abierta Nacional e Internacional RenMDI, para la presentación de ofertas con el fin de celebrar contratos de abastecimiento de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables con CAMMESA.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

1.1) Descripción del negocio (cont.)

Celebración de contratos de abastecimiento con CAMMESA (cont.)

De acuerdo con lo estipulado en la Resolución SE N°. RESOL-2023-609-APN-SE#MEC de fecha 18 de julio de 2023, se le adjudicaron a la Sociedad doce proyectos bajo el proceso licitatorio RenMDI mencionado previamente.

A partir de las mencionadas adjudicaciones, la Sociedad ha celebrado los contratos de abastecimiento con CAMMESA por un plazo de 15 años con las principales características de cada uno de los doce Parques Solares, tal como se detalla a continuación:

Provincia	Localidad	Nombre del Proyecto	Potencia por proyecto AC MW	Potencia Total		Precio USD/MWh
				AC MW	DC MWp	
Chaco	Villa Ángela	PS VILLA ÁNGELA II	9	30	36.9	74.8
		PS VILLA ÁNGELA III	10			64.8
		PS VILLA ÁNGELA IV	11			56.8
	Charata	PS LA CORZUELA I	15	40	49.2	78.8
		PS LA CORZUELA II	15			58.8
		PS LA CORZUELA III	10			58.8
	Roque Sáenz Peña	PS SAENZ PEÑA I	9	20	24.6	76.8
		PS SAENZ PEÑA II	11			58.8
Formosa	Castelli	PS CASTELLI	10	10	12.3	75.0
		PS ING JUAREZ	15	15	18.5	76.8
	Laguna Yema	PS LAGUNA YEMA	15	22	27.1	74.8
		PS LAGUNA YEMA II	7			56.8
	Total		137	137	168.6	68.3

La fecha comprometida de COD de estos parques solares ha sido pactada para el 16 de marzo 2026. El inicio de la construcción de los parques de Villa Ángela, la Corzuela, e Ingeniero Juárez han iniciado en 2024 y se espera que los mismos se encuentren finalizados en su totalidad en el transcurso de 2025. Los parques de Sáenz Peña, Castelli y Laguna Yema iniciarán su construcción durante el ejercicio 2025.

Celebración de contratos de abastecimiento en el MATER

- Parque Solar Las Lomas:

Con fecha 12 de junio 2023, la Sociedad ha firmado un contrato con PBBPolisur S.R.L. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta anticipada de 616.639 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años. La Sociedad firmó un acuerdo de garantía con MSU Energy Holding Ltd. y constituyó un fideicomiso como garantías de cumplimiento, desde la fecha de habilitación comercial y por el plazo de diez años. El fideicomiso, establece la disponibilidad restringida de determinados componentes del Parque Solar, entre ellos centros de transformación e inversores por \$ 1.839.354, trackers por \$ 2.841.891 y paneles por \$ 7.511.294, expresados en miles de pesos.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

1.1) Descripción del negocio (cont.)

Celebración de contratos de abastecimiento en el MATER (cont.)

- Parque Solar Las Lomas: (cont.)

Con fecha 17 de octubre 2023, la Sociedad ha firmado un contrato con Volkswagen Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta anticipada de 239.450 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años. La Sociedad firmó un acuerdo de garantía con MSU Energy Holding Ltd. y constituyó un fideicomiso como garantías de cumplimiento, desde la fecha de habilitación comercial y por el plazo de diez años. El fideicomiso, establece la disponibilidad restringida de determinados componentes del Parque Solar, entre ellos centros de transformación e inversers por \$ 792.337, trackers por \$ 1.317.978 y paneles por \$ 3.219.126, expresados en miles de pesos.

Los anticipos por venta de energía anticipada relacionados a los contratos de MATER descriptos anteriormente mencionados fueron reconocidos como Pasivos contractuales (Nota 6 (I) y Nota 14).

- Parque Solar Pampa del Infierno:

Con fecha 9 de agosto de 2023, la Sociedad ha firmado un contrato con PBBPolisur S.R.L. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta anticipada de 391.023 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años. La Sociedad firmó un acuerdo de garantía con MSU Energy Holding Ltd. y constituyó un fideicomiso como garantías de cumplimiento, desde la fecha de habilitación comercial y por el plazo de dos años. El fideicomiso, establece la disponibilidad restringida de determinados componentes del Parque Solar, entre ellos centros de transformación e inversers por \$ 1.079.333, trackers por \$ 1.685.664 y paneles por \$ 4.926.309, expresados en miles de pesos.

Con fecha 17 de octubre de 2023, la Sociedad ha firmado un contrato con Volkswagen Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta anticipada de 231.818 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años. La Sociedad firmó un acuerdo de garantía con MSU Energy Holding Ltd. y constituyó un fideicomiso como garantías de cumplimiento, desde la fecha de habilitación comercial y por el plazo de diez años. El fideicomiso, establece la disponibilidad restringida de determinados componentes del Parque Solar, entre ellos centros de transformación e inversers por \$ 1.079.333, trackers por \$ 1.296.312 y paneles por \$ 3.827.736, expresados en miles de pesos.

Con fecha 18 de octubre de 2023, la Sociedad ha firmado un contrato con Air Liquide Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta anticipada de 230.000 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años. La Sociedad firmó un acuerdo de garantía con MSU Energy Holding Ltd. y constituyó un fideicomiso como garantías de cumplimiento, desde la fecha de habilitación comercial y por el plazo de diez años. El fideicomiso, establece la disponibilidad restringida de determinados componentes del Parque Solar, entre ellos centros de transformación e inversers por \$ 762.977, trackers por \$ 966.509 y paneles por \$ 2.936.917, expresados en miles de pesos.

Los anticipos por venta de energía anticipada relacionados a los contratos de MATER descriptos anteriormente fueron reconocidos como Pasivos contractuales (Nota 6 (I) y Nota 14).

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

1.1) Descripción del negocio (cont.)

Celebración de contratos de abastecimiento en el MATER (cont.)

- Parque Solar Pampa del Infierno: (cont.)

Por otro lado, la Sociedad ha firmado los siguientes contratos para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables a ser facturadas de forma mensual.

Con fecha 16 de agosto de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Georgalos Hermanos S.A.I.C.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 35.500 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 5 años.

Con fecha 20 de agosto de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Casa Fuentes S.A.C.I.F.I. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 30.000 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 5 años.

Con fecha 23 de agosto de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Mastellone Hermanos S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 569.400 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años.

Con fecha 23 de agosto de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Mastellone San Luis S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 32.400 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años.

Con fecha 6 de septiembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Boormalt Argentina S.A.U. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 40.000 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 5 años.

Con fecha 20 de septiembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Telecom Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 600.000 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años.

Con fecha 20 de septiembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Unilever de Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 385.200 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 5 años.

Con fecha 24 de septiembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Acorinvest Hospitality Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 12.845 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 5 años.

Con fecha 13 de noviembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Praxair Argentina S.R.L. Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la entrega de energía renovable interrumpible hasta la cantidad de 48.000 MWh por mes durante el plazo de un año.

Con fecha 21 de noviembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la entrega de energía interrumpible hasta la cantidad de 6.000 MWh por mes, durante el plazo de un año.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

1.1) Descripción del negocio (cont.)

Celebración de contratos de abastecimiento en el MATER (cont.)

- Parque Solar Villa Angela:

Con fecha 20 de noviembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Air Liquide Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato se ha pactado la venta anticipada de 700.278 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años.

La Sociedad firmó un acuerdo de garantía con MSU Energy Holding Ltd. y constituyó un fideicomiso como garantías de cumplimiento, desde la fecha de habilitación comercial y por el plazo de diez años.

Los anticipos por venta de energía anticipada relacionados a los contratos de MATER descriptos anteriormente fueron reconocidos como Pasivos contractuales (Nota 6 (I) y Nota 14).

- Terrenos adquiridos para nuevos parques

La Sociedad ha adquirido terrenos para la construcción de nuevos parques:

Parque Solar	Fecha	Ubicación	Importe (incluido en la línea Propiedad, planta y equipo del Estado de Situación Patrimonial)
PS Castelli	31/10/2023	Juan José Castelli, Provincia de Chaco	USD 176.969
PS Saenz Peña I	07/12/2023	Roque Sáenz Peña, Provincia de Chaco	USD 199.026
PS La Corzuela	11/12/2023	Roque Sáenz Peña, Provincia de Chaco	USD 1.115.674
PS Saenz Peña II	22/12/2023	Roque Sáenz Peña, Provincia de Chaco	USD 252.995
PS Villa Angela	16/01/2024	Villa Angela, Provincia de Chaco	USD 411.245
PS Sáenz Peña	16/01/2024	Roque Sáenz Peña, Provincia de Chaco	USD 294.867
PS Las Lomitas	08/04/2024	Las Lomitas, Provincia de Formosa	USD 250.960
			<u>USD 2.701.736</u>

La Sociedad comenzó a generar ingresos el 20 de diciembre de 2023 a partir de la puesta en marcha del Parque Solar Las Lomas, y el 28 de agosto de 2024 a partir de la puesta en marcha del Parque Solar Pampa del Infierno.

1.2) Aumentos de capital y denominación de la Sociedad

Con fecha 9 de agosto de 2022, MSU Energy Renovables S.A. adquirió el 100% de las acciones de la Sociedad. Los accionistas de MSU Energy Renovables S.A. son MSU Green Energy Ltd. (propietario del 99% de las acciones) y MSU Energy Holding Ltd. (propietario del 1% de las acciones). El aporte de capital inicial fue de \$ 2.469.711, del cual con fecha 24 de noviembre de 2022 se integró \$ 823.311 miles y con fecha 26 de septiembre de 2024 se integró el remanente por \$ 1.646.400 miles.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

1.2) Aumentos de capital y denominación de la Sociedad (cont.)

Con fecha 4 de octubre de 2023, la Asamblea General Extraordinaria decidió modificar la denominación social de la Sociedad a la de MSU Green Energy Sociedad Anónima Unipersonal (S.A.U.). Con fecha 16 de noviembre de 2023, esta modificación se inscribió en la Inspección General de Justicia (“IGJ”) y la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).

Con fecha 26 de septiembre de 2024, MSU Servicios S.A. adquirió el 0,9% de las acciones de la Sociedad convirtiéndose en el accionista minoritario. La Asamblea General Extraordinaria, conforme a lo establecido en el Art. N° 94 bis de la Ley General de Sociedades, modificó el tipo societario de la Sociedad transformándose en una Sociedad Anónima (S.A.). Inscripto ante la Inspección General de Justicia (“IGJ”) y la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) el día 21 de enero de 2025.

Con fecha 26 de septiembre de 2024, la Asamblea General Extraordinaria aprobó por unanimidad el aumento del capital social de \$ 30.948.000 miles, equivalente a USD 31.938 miles. Con fecha 26 de septiembre de 2024, los accionistas han integrado \$ 7.737.000 miles, quedando el remanente pendiente de integración (Nota 5.b). A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros intermedios condensados el aumento de capital se encuentra aprobado en CNV e inscripto en I.G.J.

Con fecha 5 de octubre de 2024, MSU Servicios S.A. transfirió el 100% de sus acciones a MSU Green Energy Ltd.

Luego del aumento de capital mencionado, la Sociedad subsanó la situación de patrimonio neto negativo que mantenía en ejercicios anteriores, no obstante, debido a que las pérdidas insumen el 50 % del capital social, la Sociedad se encuentra alcanzada por el Art. N° 206 de la Ley de Sociedades, sobre reducción obligatoria del capital social. La Sociedad estima que la habilitación comercial del Parque Solar Pampa del Infierno, operando durante todo el año próximo, y del resto de los parques (Villa Angela, La Corzuela e Ingeniero Juárez) cuya habilitación comercial está prevista para el año 2025 contribuirá con la reversión de la situación planteado con anterioridad, de lo contrario la Asamblea de accionistas deberá tomar las medidas necesarias al respecto para restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio neto social.

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar duda sustancial sobre la posibilidad de que la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo (activo corriente menos pasivo corriente) de \$18.988.562 (comparado con un capital de trabajo positivo de \$18.919.576 al 31 de diciembre de 2024) impulsado principalmente por un aumento en los pasivos a corto plazo por \$38.863.766. El Directorio de la Sociedad tiene un plan de desembolso por parte de la Sociedad controlante, cuyo objeto es garantizar la cancelación de las deudas que pudieran ser exigibles en el corto plazo.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

2.1) Declaración de cumplimiento

Estos estados financieros intermedios condensados fueron preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 34 – “Información Financiera Intermedia” emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, “IASB”), aprobada por la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), y sus modificatorias y por las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) vigentes al 31 de marzo de 2025. Estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información requerida por las Normas de contabilidad NIIF para la emisión de estados financieros anuales y deben leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

La emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 12 de mayo de 2025.

2.2) Bases de medición y presentación

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros que han sido valuados a su valor razonable con cambios en resultados.

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del periodo. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto.

El estado de situación financiera intermedio condensado es presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. Los estados del resultado y otro resultado integral intermedio condensado, de cambios en el patrimonio intermedio condensado y de flujo de efectivo intermedio condensado se exponen en forma comparativa con el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

Durante el periodo, la Sociedad efectuó ciertas reclasificaciones en los importes comparativos presentados en estos estados financieros, con el fin de mejorar la presentación de la información. Dichas reclasificaciones no tuvieron un efecto material en los resultados ni en la situación financiera del ejercicio anterior.

2.3) Conversión de estados financieros

(a) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense (“USD”), determinada en función al análisis de diferentes factores relevantes, en los términos de la NIC 21 del IASB.

Los estados financieros se presentan en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, de acuerdo con lo requerido por las normas de la CNV en su texto ordenado del año 2013, excepto que se especifique otra moneda, y fueron expresados en miles de pesos.

Los presentes estados financieros de la Sociedad fueron preparados en su moneda funcional (dólares estadounidenses), y luego convertidos a la moneda de presentación (pesos).

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.3) Conversión de estados financieros (cont.)

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones concertadas en monedas distintas al USD se convierten a dicha moneda utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de medición a valor razonable, en su caso. En el estado del resultado y otro resultado integral se reconocen las ganancias o pérdidas por diferencias de cambio derivadas de la liquidación de esas transacciones y de la conversión, a los tipos de cambio vigentes al cierre del periodo, de los activos y pasivos monetarios cuya moneda de origen es distinta de la moneda funcional. Las ganancias o pérdidas por diferencias de cambio se presentan en el estado del resultado y del otro resultado integral intermedio condensado en la línea ingresos y egresos financieros.

(c) Conversión a la moneda de presentación

La información preparada en dólares fue convertida a pesos de curso legal en Argentina aplicando el siguiente procedimiento prescripto por NIC 21, en su párrafo 39:

- los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre;
- los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cada transacción, y
- las diferencias de conversión que se ponen en evidencia en función de lo anterior se incluyen desde la fecha de transacción como otro resultado integral dentro de “reserva por conversión”, en el patrimonio.

(d) Presentación de la reserva por conversión

Desde la adopción por primera vez de las NIIF a partir del 31 de diciembre de 2021, a fin de presentar más apropiadamente el efecto de la devaluación sobre los componentes del patrimonio, y evitar las distorsiones que se presentan por la devaluación de la moneda, la Dirección de la Sociedad decidió reclasificar el efecto de la devaluación sobre los resultados acumulados distribuibles al cierre de cada ejercicio o período intermedio, de manera que los resultados acumulados distribuibles presentados en pesos se correspondan con los resultados acumulados distribuibles determinados en la moneda funcional (USD), expresados en pesos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio o período intermedio.

A partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2023, la Dirección de la Sociedad ha decidido, implementar la Resolución General N° 941 emitida el 26 de octubre de 2022 por la CNV en su apartado 12 c), y reclasificar el efecto de la devaluación sobre los resultados acumulados distribuibles al cierre de cada ejercicio o período intermedio en cada una de las partidas que le dieron origen (reserva legal, reserva facultativa y resultados no asignados), de manera que los resultados acumulados distribuibles presentados en pesos se correspondan con los resultados acumulados distribuibles determinados en la moneda funcional (USD), expresados en pesos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio o período intermedio.

El efecto de la reclasificación genera, dentro del patrimonio, una reclasificación entre la reserva por conversión y resultados acumulados distribuibles que se presenta en cada período finalizado en una línea específica dentro del estado de cambios del patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.3) Conversión de estados financieros (cont.)

(d) Presentación de la reserva por conversión (cont.)

Esta reclasificación no tiene impacto en la presentación de la diferencia de conversión relacionada con el capital histórico a mantener, la cual sigue presentándose conforme lo indicado en la Nota 2.3 (c). La porción correspondiente al efecto de la conversión relacionada con estos elementos se presenta en la línea de Otros resultados integrales dentro de la “reserva por conversión” del patrimonio.

Se expone a continuación la apertura de las diferencias de conversión originadas en las cuentas capital asignado para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025:

	Diferencias de conversión – capital (en miles)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	15.027.465
Variación	1.971.606
Saldos al 31 de marzo de 2025	16.999.071

2.4) Nuevas políticas contables materiales y futuras normas

A excepción de lo que se describe a continuación, las políticas contables utilizadas para preparar los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes respecto de aquellas aplicadas en la preparación de los estados financieros bajo NIIF por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. La política de reconocimiento y medición del impuesto a las ganancias en el ejercicio es coherente con la aplicada en el ejercicio anterior y se describe en la Nota 5.

Nuevas normas o modificaciones	Vigencia a partir	Impacto para la Sociedad
Ausencia de convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21)	1° de enero de 2025	No tiene impacto
Venta o contribución de activos entre un inversionista y su negocio conjunto o asociada (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Adopción opcional / vigencia diferida indefinidamente	No tiene impacto

La Sociedad no adoptó de manera anticipada las nuevas normas NIIF ni sus modificaciones que entran en vigor con posterioridad al 1° de enero de 2026:

Nuevas normas o modificaciones	Vigencia a partir	Posible impacto para la Sociedad
Clasificación y medición de instrumentos financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7)	1° de enero de 2026	La Gerencia no espera que esta norma tenga impactos significativos.
Mejoras anuales a las normas NIIF de contabilidad - Volumen 11	1° de enero de 2026	La Gerencia no espera que esta norma tenga impactos significativos.
NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros	1° de enero de 2027	La Gerencia se encuentra analizando los posibles impactos de la nueva norma.
NIIF 19 - Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones	1° de enero de 2027	La Gerencia no espera que esta norma tenga impactos significativos

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 3 - USO DE JUICIO Y ESTIMACIONES

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las NIIF requiere que la Dirección realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados.

Las estimaciones y los supuestos asociados se basan en las expectativas y otros factores que se consideran razonables en las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base de los juicios sobre el valor de los activos y pasivos que no son fácilmente evidentes de otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables se reconoce prospectivamente.

Juicios relacionados con la aplicación de políticas contables

Información sobre los juicios realizados por la Dirección al aplicar las políticas contables que han tenido los efectos más significativos sobre los montos reconocidos en los estados financieros se incluyen en:

- Cálculo de depreciaciones (Nota 2.4.2.b de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024)
- Determinación del impuesto a las ganancias corriente y diferido (Nota 5)

Premisas y estimaciones relacionadas con incertidumbres

Información sobre premisas y estimaciones relacionadas con incertidumbres, se incluye en la siguiente nota:

- Incertidumbre sobre tratamientos de impuesto a las ganancias (activo por impuesto diferido) – (Nota 4.c de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024)

NOTA 4 - SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La Sociedad considera un solo segmento de operación a la actividad de generación y venta de energía eléctrica. Los ingresos de la Sociedad provienen de sus clientes MATER, mercado a término con contratos por cantidades, precios y condiciones pactados libremente entre vendedores y compradores, y CAMMESA, que es un ente gubernamental encargado de la administración del Mercado Eléctrico Mayorista (“MEM”) y de la entrega de energía eléctrica al SADI, principal red de transporte de energía eléctrica que cubre la mayor parte de Argentina.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, todo el activo no corriente de la Sociedad se encuentra en Argentina.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021, se introdujo un sistema de alícuotas por escalas que entró en vigencia en ese mismo año. Las escalas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

Ganancia neta imponible acumulada		Importe a pagar	Más el	Sobre el excedente de
Desde	Hasta			
\$ 0	\$ 101.679.575	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 101.679.575	\$ 1.016.795.753	\$ 25.419.894	30%	\$ 101.679.575
\$ 1.016.795.753	Sin tope	\$ 299.954.747	35%	\$ 1.016.795.753

Los montos previstos en esta escala se ajustarán anualmente a partir del 1° de enero de cada año, en función de la variación del índice de precios al consumidor nivel general (IPC) medidas a octubre del año precedente.

Asimismo, quedó unificada en el 7% la tasa aplicable a los dividendos sobre utilidades generadas en ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018.

Al 31 de marzo de 2025 el impuesto corriente fue medido aplicando las tasas progresivas sobre el resultado gravado determinado a dicha fecha, mientras que los saldos por impuesto diferido fueron medidos aplicando la tasa progresiva que se espera aplicar en base a la utilidad imponible estimada en el año de reversión de las diferencias temporarias.

Al 31 de marzo de 2025, la tasa efectiva impositiva anual determinada por la Sociedad fue de 47,69%, en comparación con el 4,60% al 31 de marzo de 2024.

La razón principal del incremento corresponde al impacto que se genera en el pasivo por impuesto diferido relacionado a Propiedad Planta y Equipo. Hacia fines del ejercicio 2025 la Sociedad estima que la devaluación será superior a la inflación del peso lo que genera una mayor diferencia entre los bienes de usos contables e impositivos, el efecto resulta en una proyección de mayor pérdida en el Impuesto a las Ganancias.

NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(a) Créditos impositivos y aduaneros		
No corrientes		
Saldo a favor del impuesto al valor agregado	13.743.235	9.168.313
Saldo a favor del impuesto sobre los ingresos brutos	<u>79.385</u>	<u>8.095</u>
Total	<u>13.822.620</u>	<u>9.176.408</u>
Corrientes		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	-	2.730.183
Impuesto a las ganancias saldo a favor	51.552	3.003
Saldo a favor del impuesto Ley N° 25.413 – débitos y créditos bancarios	<u>483.805</u>	<u>449.783</u>
Total	<u>535.357</u>	<u>3.182.969</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(cont.)

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(b) Otros créditos		
No corrientes		
Aportes pendientes de integración (Nota 8.1)	23.211.000	23.211.000
Alquileres por devengar en moneda distinta del peso (Anexo B)	<u>27.567</u>	<u>29.326</u>
Total	<u>23.238.567</u>	<u>23.240.326</u>
Corrientes		
Anticipos a proveedores en moneda local	1.002.836	680.643
Anticipos a proveedores en moneda distinta del peso (Anexo B)	2.782.705	1.708.087
Seguros pagados por adelantado en moneda distinta del peso (Anexo B)	708.042	619.295
Alquileres a devengar en moneda distinta del peso (Anexo B)	3.759	1.032
Sociedades relacionadas (Nota 8.3)	28.584	27.748
Diversos	<u>3.467</u>	<u>3.000</u>
Total	<u>4.529.393</u>	<u>3.039.805</u>
(c) Cuentas por cobrar comerciales		
Comunes en moneda local	180.659	585.235
Comunes en moneda distinta del peso (Anexo B)	3.227.370	2.550.072
Valores a depositar	344.539	-
Clausula TOP	<u>-</u>	<u>352.486</u>
Total	<u>3.752.568</u>	<u>3.487.793</u>
(d) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja	15	14
Bancos en moneda local	168.364	132.661
Bancos en moneda distinta del peso (Anexo B)	813.268	22.886.801
Inversiones temporarias	<u>358.177</u>	<u>6.502.381</u>
Total	<u>1.339.824</u>	<u>29.521.857</u>
(e) Activos no financieros		
No corrientes		
Costos para obtener contratos con clientes (Anexo B)	4.838.105	4.139.334
Otros (Anexo B)	<u>1.201.804</u>	<u>1.038.744</u>
Total	<u>6.039.909</u>	<u>5.178.078</u>
Corrientes		
Costos para obtener contratos con clientes (Anexo B)	159.347	67.967
Otros (Anexo B)	<u>197.310</u>	<u>18.067</u>
Total	<u>356.657</u>	<u>86.034</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(cont.)

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(f) Préstamos financieros otorgados		
Préstamos a accionistas (Nota 8.1 y Anexo B)	<u>5.608.989</u>	<u>5.389.643</u>
Total	<u>5.608.989</u>	<u>5.389.643</u>
(g) Inversiones		
No corrientes		
Instrumentos financieros (1) (Anexo B)	<u>20.927.675</u>	<u>10.637.856</u>
Total	<u>20.927.675</u>	<u>10.637.856</u>
Corrientes		
Bonos (2)	332.017	289.471
Otros	625.227	632.543
Instrumentos financieros (1) (Anexo B)	<u>11.070.791</u>	<u>21.134.762</u>
Total	<u>12.028.035</u>	<u>22.056.776</u>
(h) Cuentas por pagar		
Proveedores en moneda distinta del peso (Anexo B) (3)	19.915.441	9.928.150
Proveedores en moneda local	196.051	16.885.332
Retenciones a depositar	13.799	14.975
Remuneraciones y cargas sociales	<u>87.835</u>	<u>171.873</u>
Total	<u>20.213.126</u>	<u>27.000.330</u>

(1) Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 incluye pagarés dollar linked emitidos a través del mercado local.

(2) Al 31 de marzo de 2025 incluye bonos (título público nacional): BPY26 cantidad 261.020 valor nominal, cotización 1.109.

Al 31 de diciembre de 2024 incluye bonos (título público nacional): BPY26 cantidad 261.020 valor nominal, cotización 1.272.

(3) Al 31 de marzo de 2025 y 31 diciembre de 2025 incluye saldos impagos de Propiedad, planta y equipo por \$ 7.298.230 y \$ 24.411.715, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(cont.)

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(i) Deudas financieras		
No corrientes		
Préstamos financieros (Notas 8.3, 10 d y Anexo B)	1.307.220	1.287.894
Obligaciones negociables (Nota 10 a, b y c y Anexo B)	<u>148.424.554</u>	<u>144.985.405</u>
Total	<u>149.731.774</u>	<u>146.273.299</u>
Corrientes		
Obligaciones negociables (Notas 10.a, b y c y Anexo B)	5.305.008	1.188.855
Otras deudas financieras en moneda distinta del peso (Nota 10.d y Anexo B)	<u>2.685.000</u>	<u>2.580.000</u>
Total	<u>7.990.008</u>	<u>3.768.855</u>
(j) Pasivos por arrendamiento		
No corrientes		
Pasivos por arrendamiento (Anexo B)	<u>295.251</u>	<u>316.322</u>
Total	<u>295.251</u>	<u>316.322</u>
Corrientes		
Pasivos por arrendamientos (Anexo B)	<u>13.317</u>	<u>2.424</u>
Total	<u>13.317</u>	<u>2.424</u>
(k) Otros pasivos		
No corrientes		
Provisión por desmantelamiento (Anexo B)	<u>8.521.028</u>	<u>4.497.668</u>
Total	<u>8.521.028</u>	<u>4.497.668</u>
Corrientes		
Sociedades relacionadas en moneda local (Nota 8.3)	4.656	4.626
Sociedades relacionadas en moneda distinta del peso (Nota 8.3 y Anexo B)	<u>818.653</u>	<u>786.511</u>
Total	<u>823.309</u>	<u>791.137</u>
(l) Pasivos contractuales con clientes		
No corrientes		
Pasivos contractuales con clientes (Nota 14 y Anexo B)	<u>105.651.598</u>	<u>104.629.481</u>
Total	<u>105.651.598</u>	<u>104.629.481</u>
Corrientes		
Pasivos contractuales con clientes (Nota 14 y Anexo B)	<u>11.845.912</u>	<u>10.825.665</u>
Total	<u>11.845.912</u>	<u>10.825.665</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(cont.)

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(m) Deudas fiscales		
Otras deudas fiscales	<u>37.909</u>	<u>67.247</u>
Total	<u>37.909</u>	<u>67.247</u>

NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
(a) Ventas		
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada - MATER (*)	6.727.107	796.438
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada – RenMDI	993.859	-
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada - Spot	<u>96.716</u>	<u>104.783</u>
Total ventas	<u>7.817.682</u>	<u>901.221</u>

(*) Incluye de cláusula TOP por \$7.065 al 31 de marzo de 2025

(b) Resultados financieros, netos

Ingresos financieros		
Intereses ganados	8.273	198.692
Resultados por cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados	-	61.901
Diferencia de cambio ganada	<u>2.795</u>	<u>1.010.653</u>
Total ingresos financieros	<u>11.068</u>	<u>1.271.246</u>
Egresos financieros		
Intereses perdidos	1.075.941	4.203.708
Gastos de financiamiento	35.316	95.147
Diferencia de cambio perdida	<u>2.275.964</u>	<u>1.488.887</u>
Total egresos financieros	<u>3.387.221</u>	<u>5.787.742</u>
Otros resultados financieros		
Resultados de los cambios en el valor razonable de los activos financieros	<u>824.794</u>	<u>10.932.597</u>
Total otros resultados financieros	<u>824.794</u>	<u>10.932.597</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
1. Saldos con accionistas		
MSU Energy Renovables S.A.		
Aportes pendientes de integración (Nota 6 (b))	22.980.000	22.980.000
Préstamos financieros (Nota 6 (f))	5.608.989	5.389.643
MSU Green Ltd.		
Aportes pendientes de integración (Nota 6 (b))	231.000	231.000
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
2. Operaciones con accionistas		
MSU Energy Renovables S.A.		
Servicios de gerenciamiento	-	(51.373)
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
3. Saldos con partes relacionadas		
Otros activos financieros corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (b))	28.584	27.748
Préstamos financieros no corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (i))	1.307.220	1.287.894
Otros pasivos corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (k))	823.309	791.137
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
4. Operaciones con partes relacionadas		
Otras partes relacionadas:		
Recupero de gastos	-	25.660
Intereses financieros	(5.392)	(4.342)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 9 - ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2025 el capital de la Sociedad ascendía a \$ 33.417.711, representado por 33.417.711 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción, encontrándose inscripto en la IGJ la totalidad del capital y pendiente de integración \$ 23.211.000 (saldo incluido en Otros créditos corrientes Nota 6.b). El aumento de capital fue realizado con fecha 26 de septiembre de 2024 y aprobado en Asamblea General Extraordinaria celebrada en la misma fecha (ver detalle en Nota 1.2).

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS

A continuación, se detallan las deudas financieras con su respectiva tasa y fecha de vencimiento, en forma comparativa:

(a) Obligaciones negociables Clase 1

Con fecha 12 de octubre de 2023, la Sociedad emitió Obligaciones negociables Clase 1 denominadas en dólares estadounidenses con vencimiento a los 36 meses contados desde la fecha de emisión (las “Obligaciones Negociables Clase 1”) con las siguientes características:

- Monto de la emisión: USD 22.593.401.
- Plazo: 36 meses contados desde la fecha de emisión.
- Precio de emisión: 103% del valor nominal.
- Tasa de interés: 1%.
- Fecha de emisión: 12 de octubre de 2023.
- Fecha de vencimiento: 12 de octubre de 2026.
- Amortización: el capital será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento.
- Garantía: La Emisora cede en beneficio de los tenedores de las Obligaciones Negociables a un fideicomiso con fines de garantía cuyo fiduciario es TMF Trust Company (Argentina) S.A., todos los derechos a cobrar y percibir todas las sumas de dinero respecto de los Contratos de Abastecimiento CAMMESA (Nota 1.1 Celebración de contratos de abastecimiento con CAMMESA) y las indemnizaciones provenientes de las Pólizas de seguros. Adicionalmente, se garantiza la cesión de los Contratos del Proyecto (contrato de suministro de paneles, contrato de suministro de inversores, contrato de Ingeniería Eléctrica y el contrato de EPC).
- Fechas de pago de intereses: los intereses serán pagados semestralmente a partir del 12 de abril de 2024. El pago de la última cuota de interés será el 12 de octubre de 2026, fecha de vencimiento del capital.
- Desde la fecha de emisión y liquidación y hasta el mes 12 (inclusive) contado a partir de la fecha de emisión y liquidación, siempre que no hubiera ocurrido y subsista un evento de incumplimiento, la Emisora podrá optar por capitalizar total o parcialmente los intereses devengados correspondientes al período de devengamiento de intereses correspondiente, lo que deberá ser informado por la Emisora a través de la publicación de un aviso de pago de servicios con una anticipación al pago de servicios de 15 (quince) días hábiles.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(a) Obligaciones negociables Clase 1 (cont.)

<u>Clase</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Obligaciones negociables Clase 1	Dólar	1%	2026	<u>24.877.978</u>	<u>23.955.241</u>
Total				<u>24.877.978</u>	<u>23.955.241</u>

(b) Obligaciones negociables Clase 2

Con fecha 12 de octubre de 2023, la Sociedad emitió Obligaciones negociables Clase 2 denominadas en dólares estadounidenses con vencimiento a los 120 meses contados desde la fecha de emisión (las “Obligaciones Negociables Clase 2”) con las siguientes características:

- Monto de la emisión: USD 92.406.599.
- Plazo: 36 meses contados desde la fecha de emisión.
- Precio de emisión: 100% del valor nominal.
- Tasa de interés: 4,5%.
- Fecha de emisión: 12 de octubre de 2023.
- Fecha de vencimiento: 12 de octubre de 2033.
- Amortización: el capital será amortizado en 28 cuotas trimestrales. La primera cuota de amortización será abonada en la fecha en que se cumplan 39 (treinta y nueve) meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación.
- Garantía: La Emisora cede en beneficio de los tenedores de las Obligaciones Negociables a un fideicomiso con fines de garantía cuyo fiduciario es TMF Trust Company (Argentina) S.A., todos los derechos a cobrar y percibir todas las sumas de dinero respecto de los Contratos de Abastecimiento CAMMESA (Nota 1.1 Celebración de contratos de abastecimiento con CAMMESA) y las indemnizaciones provenientes de las Pólizas de seguros. Adicionalmente, se garantiza la cesión de los Contratos del Proyecto (contrato de suministro de paneles, contrato de suministro de inversores, contrato de Ingeniería Eléctrica y el contrato de EPC).
- Fechas de pago de intereses: los intereses serán pagados semestralmente a partir del 12 de abril de 2024 hasta la fecha que se cumplan 18 meses (inclusive) desde la fecha de emisión, luego con periodicidad trimestral, comenzando en el mes 19. El último pago de la última cuota de interés será el 12 de octubre de 2033, fecha de vencimiento del capital.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(b) Obligaciones negociables Clase 2 (cont.)

Desde la fecha de emisión y Liquidación y hasta el mes 18 (inclusive) contado a partir de la fecha emisión y liquidación, la Emisora podrá optar por capitalizar total o parcialmente los intereses devengados correspondientes al período de devengamiento de intereses correspondiente, lo que deberá ser informado por la Emisora a través de la publicación de un aviso de pago de servicios con una anticipación al pago de servicios de 15 (quince) Días Hábiles.

<u>Clase</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Obligaciones negociables Clase 2	Dólar	4,5%	2033	<u>105.586.523</u>	<u>100.340.970</u>
Total				<u>105.586.523</u>	<u>100.340.970</u>

(c) Obligaciones negociables Clase 3

Con fecha 20 de diciembre de 2024, la Sociedad emitió Obligaciones negociables Clase 3 denominadas en dólares estadounidenses con vencimiento a los 48 meses contados desde la fecha de emisión (las “Obligaciones Negociables Clase 3”) con las siguientes características:

- Monto de la emisión: USD 21.376.563
- Plazo: 48 meses contados desde la fecha de emisión.
- Precio de emisión: 100% del valor nominal.
- Tasa de interés: 8,5%.
- Fecha de emisión: 20 de diciembre de 2024.
- Fecha de vencimiento: 20 de diciembre de 2028.
- Amortización: el capital será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento.
- Fechas de pago de intereses: los intereses serán pagados semestralmente a partir del 20 de junio de 2025. El pago de la última cuota de interés será el 20 de diciembre de 2028, fecha de vencimiento del capital. Desde la fecha de emisión y Liquidación y hasta el mes 18 (inclusive) contado a partir de la fecha emisión y liquidación, la Emisora podrá optar por capitalizar total o parcialmente los intereses devengados correspondientes al período de devengamiento de intereses correspondiente, lo que deberá ser informado por la Emisora a través de la publicación de un aviso de pago de servicios con una anticipación al pago de servicios de 15 (quince) Días Hábiles.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(c) Obligaciones negociables Clase 3 (cont.)

<u>Clase</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Obligaciones negociables Clase 3	Dólar	8,5%	2028	<u>23.265.061</u>	<u>21.878.049</u>
Total				<u>23.265.061</u>	<u>21.878.049</u>

(d) Préstamos financieros

A continuación, se detallan los préstamos con su respectiva tasa y fecha de vencimiento, en forma comparativa:

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Garantía</u>	<u>Tasa de interés nominal anual</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Préstamos financieros	USD	Sin garantía	2%	2026	1.307.220	1.287.894
Préstamos financieros	USD					
Préstamos financieros	Linked	Sin garantía	-	2025	2.685.000	2.580.000
					<u>3.992.220</u>	<u>3.867.894</u>

(e) Conciliación NIC 7

Se detallan a continuación los cambios procedentes de los flujos de efectivo por financiación y los cambios distintos al efectivo:

	<u>Periodo finalizado el</u>	
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	150.042.154	112.470.424
Flujo de efectivo:		
Préstamos bancarios recibidos	-	3.518.800
Pagos de capital por prestamos financieros	-	(17.947.328)
Pago de intereses y gastos de financiación	457.317	(3.255.243)
Cambios distintos al efectivo:		
Diferencia de cambio / conversión	6.117.278	6.168.905
Intereses devengados y otros gastos de financiación	<u>1.105.033</u>	<u>4.148.127</u>
Saldo al cierre del periodo	<u>157.721.782</u>	<u>105.103.685</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 11 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

(a) Valor razonable de instrumentos financieros

La Sociedad utiliza la siguiente jerarquía de valor razonable para medir el valor razonable de sus instrumentos financieros:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Datos observables en forma directa (es decir precios) o indirecta (es decir derivados de precios) pero diferentes a los precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los considerados.

Nivel 3: Datos no observables (datos para el activo o pasivo que no están basados en información de mercado observable), con poca o ninguna información de mercado por lo que la Dirección de la Sociedad desarrolla sus propios supuestos.

La siguiente tabla expone la clasificación de los instrumentos financieros mantenidos por la Sociedad:

Concepto	Saldos al 31 de marzo de 2025		
	Nota	Valor razonable con cambio en resultados	Costo amortizado
<i>Activos financieros</i>			
Préstamos financieros	6 (f)	-	5.608.989
Otros activos financieros (1)		-	23.211.000
Inversiones	6 (g)	957.244 (*)	31.998.466
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (d)	<u>358.177 (*)</u>	<u>981.647</u>
Total activos financieros		1.315.421	61.800.102

(*) Nivel 1

(1) Incluye cuentas de accionistas (Nota 5.b)

Saldos al 31 de marzo de 2025			
Concepto	Nota	Valor razonable con cambio en resultados	Costo amortizado
<i>Pasivos financieros</i>			
Deudas financieras	6 (i)	-	157.721.782
Pasivos por arrendamientos	6 (j)	-	308.568
Pasivos contractuales con clientes	6 (l)	-	117.497.510
Cuentas por pagar	6 (h)	-	20.213.126
Otros pasivos	6 (k)	-	823.309
Total pasivos financieros		-	296.564.295

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 11 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS
(cont.)

(a) Valor razonable de instrumentos financieros (cont.)

	Saldos al 31 de diciembre de 2024		
Concepto	Nota	Valor razonable con cambio en resultados	Costo amortizado
<i>Activos financieros</i>			
Préstamos financieros	6 (f)	-	5.389.643
Otros activos financieros (1)		-	23.211.000
Inversiones	6 (g)	922.014 (*)	31.772.618
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (d)	<u>6.502.381 (*)</u>	<u>23.019.476</u>
Total activos financieros		<u>7.424.395</u>	<u>83.392.737</u>

(*) Nivel 1

(1) Incluye cuentas de accionistas (Nota 5.b)

Concepto	Nota	Saldos al 31 de diciembre de 2024	
		Valor razonable con cambio en resultados	Costo amortizado
<i><u>Pasivos financieros</u></i>			
Deudas financieras	6 (i)	-	150.042.154
Pasivos por arrendamientos	6 (j)	-	318.746
Pasivos contractuales con clientes	6 (l)	-	115.455.146
Cuentas por pagar	6 (h)	-	27.000.330
Otros pasivos	6 (k)	<u>-</u>	<u>791.137</u>
Total pasivos financieros		<u>-</u>	<u>293.607.513</u>

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados, los saldos expuestos con relación a los instrumentos financieros detallados resultan una aproximación razonable a sus respectivos valores razonables, a excepción en las deudas financieras y pasivos por arrendamientos cuyos valores razonables ascienden a \$ 136.325.074 y \$ 128.677.420 al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 11 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS
(cont.)**(b) Gestión del riesgo financiero**

Las actividades de la Sociedad, la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. No han habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

En la tabla que se muestra a continuación se incluye un análisis de los créditos y deudas totales de la Sociedad agrupados según las fechas de vencimiento. Los montos que se muestran en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar:

	<u>0-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6-9 meses</u>	<u>9-12 meses</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
Al 31/03/2025						
Inversiones	21.884.919	-	-	652.992	10.417.799	32.955.710
Activos no financieros	21.508	21.508	21.508	21.508	6.310.534	6.396.566
Prestamos financieros otorgados	-	-	-	-	5.608.989	5.608.989
Otros créditos	-	-	-	-	<u>23.211.000</u>	<u>23.211.000</u>
Total activo	<u>21.901.427</u>	<u>21.508</u>	<u>21.508</u>	<u>674.500</u>	<u>45.548.322</u>	<u>68.172.265</u>
Otros pasivos	205.827	205.827	205.827	205.823	-	823.309
Pasivos contractuales con clientes	2.961.478	2.961.478	2.961.478	2.961.478	105.651.598	117.497.510
Pasivos por arrendamiento	3.328	3.329	3.329	3.331	295.251	308.568
Deudas financieras	7.990.008	-	-	-	149.731.774	157.721.782
Cuentas por pagar	<u>5.027.873</u>	<u>5.027.873</u>	<u>5.027.873</u>	<u>5.027.873</u>	-	<u>20.111.492</u>
Total pasivo	<u>16.188.514</u>	<u>8.198.507</u>	<u>8.198.507</u>	<u>8.198.507</u>	<u>255.678.623</u>	<u>296.462.661</u>

	<u>0-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6-9 meses</u>	<u>9-12 meses</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
Al 31/12/2024						
Inversiones	5.966.230	16.090.546	-	-	10.637.856	32.694.632
Activos no financieros	21.508	21.508	21.508	21.508	5.178.080	5.264.112
Prestamos financieros otorgados	-	-	-	-	5.389.643	5.389.643
Otros créditos	<u>2.388.730</u>	<u>651.075</u>	-	-	<u>23.240.326</u>	<u>26.280.131</u>
Total activo	<u>8.376.468</u>	<u>16.763.129</u>	<u>21.508</u>	<u>21.508</u>	<u>44.445.905</u>	<u>69.628.518</u>
Otros pasivos	197.784	197.784	197.784	197.785	-	791.137
Pasivos contractuales con clientes	2.706.416	2.706.416	2.706.416	2.706.417	104.629.481	115.455.146
Pasivos por arrendamiento	605	606	606	607	316.322	318.746
Deudas financieras	3.768.855	-	-	-	146.273.299	150.042.154
Cuentas por pagar	<u>6.703.371</u>	<u>6.703.371</u>	<u>6.703.371</u>	<u>6.703.369</u>	-	<u>26.813.482</u>
Total pasivo	<u>13.377.031</u>	<u>9.608.177</u>	<u>9.608.177</u>	<u>9.608.178</u>	<u>251.219.102</u>	<u>293.420.665</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 12 - COMPROMISOS CONTRACTUALES

(a) Acuerdo de servicios con Ingeniería Eléctrica S.A.

Con fecha 8 de agosto de 2024, la Sociedad celebró un acuerdo de ingeniería, compra de equipos principales, construcción y puesta en marcha por la obra de interconexión del PS La Corzuela I, II y III, que comprende: (i) dos líneas de MT 33 kV para conexión con la red y (ii) estación de maniobra PS La Corzuela, que se encontrará en el nuevo edificio de operaciones, entre otros. El precio del contrato se pactó en una suma única y total de USD 2.400.000, pagadero conforme los hitos de avance y certificados de obra.

Con fecha 3 de mayo de 2024, la Sociedad celebró un acuerdo por la obra de interconexión del PS Villa Angela que incluye la ingeniería, compra de equipos principales (excepto transformador de potencia), construcción y puesta en marcha de: (i) nueva estación transformadora 132/33kV 120MVA, (ii) apertura de LAT 132kV E.T. Villa Angela-ET Chaco, (iii) tendido de F.O. ADSS entre E.T. Villa Angela y E.T Parque Solar Villa Angela, (iv) nuevo edificio de operaciones de la Sociedad y (v) nuevo edificio de control de la distribuidora. El precio del contrato se pactó en una suma única y total de USD 2.968.583.

(b) Acuerdo de servicios con MSU Energy Renovables S.A.

Con fecha 12 de octubre de 2022, la Sociedad celebró un contrato de gerenciamiento con su accionista, MSU Energy Renovables S.A., por tareas relativas a la operación y mantenimiento, administración y gerencia de las operaciones de MSU Green Energy S.A. (antes MSU Green Energy S.A.U.).

Como contraprestación por la provisión de los servicios, la Sociedad pagará a su accionista un honorario anual que se compondrá de la siguiente manera:

- Servicio por operación y mantenimiento: 14.000 USD por cada MWp de potencia instalada;
- Servicio de administración y gerencia, cuyo honorario se calculará en función de la potencia instalada, conforme lo siguiente:
 - a) Entre 0 y 100 MWp de potencia instalada: 250.000 USD por año, y
 - b) Más de 100 MWp de potencia instalada: por cada MWp de potencia instalada incremental la suma de 750 USD por año.

Con fecha 25 de septiembre de 2024, las partes acordaron dar por terminado el Contrato de Gerenciamiento de las operaciones.

NOTA 13 - PRÉSTAMOS FINANCIEROS OTORGADOS

La Sociedad con fecha 27 de junio de 2023, otorgó un préstamo dólar linked por \$ 1.333.049 equivalentes a USD 5.222.522 a MSU Energy Renovables S.A. Dicho préstamo fue acordado con vencimiento al 28 de junio de 2025 y no devenga intereses.

Al 31 de marzo de 2025, MSU Green Energy S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.) registra un capital a cobrar de \$ 5.608.989. (Nota 6 (f)).

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 14 - PASIVOS CONTRACTUALES CON CLIENTES

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad posee pasivos contractuales con clientes por un monto de \$ 117.497.510 equivalentes a USD 109.401.778 que surgen íntegramente del cobro por la venta anticipada de energía:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Saldos al inicio	115.455.146	73.626.140
Nuevos anticipos	-	23.738.729
Conversión	4.648.509	22.905.238
Devengamiento de ingresos (saldo incluido en nota 7 (a))	(2.606.145)	(4.814.961)
Saldos al cierre (Nota 6.i)	<u>117.497.510</u>	<u>115.455.146</u>

NOTA 15 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Salvo los mencionados en Nota 1.1, no existen otros activos de disponibilidad restringida al 31 de marzo de 2025.

NOTA 16 - PRÉSTAMOS FINANCIEROS OTORGADOS POR SOCIEDADES RELACIONADAS

La Sociedad con fecha 24 de noviembre de 2024 obtuvo préstamos por USD 1.006.923 con Oro Esperanza Agro S.A.U. Dichos préstamos fueron acordados con un vencimiento al 24 de febrero de 2026 y devenga un interés a una tasa fija anual del 2%, los cuales se amortizan anualmente y son pagaderos en la fecha de vencimiento mencionada. El precio se determinó en función de las condiciones del mercado.

Al 31 de marzo de 2025, MSU Green Energy S.A. registraba capital e intereses a pagar equivalentes a la suma de miles de \$ 1.307.220 (Nota 6 i).

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

No existen acontecimientos u operaciones adicionales a los mencionados en Nota 1.1, ocurridos entre la fecha de cierre del periodo y la fecha de emisión de los estados financieros que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad a la fecha de cierre o los resultados del periodo finalizado al 31 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

al 31 de marzo de 2025 comparativo con el ejercicio anterior (expresado en miles de pesos)

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones				Neto resultante al	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Trans-ferencias	Ajuste por conversión	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del periodo
								Bajas	Alicuota %	Monto (Anexo C)
Terrenos	4.142.839	-	-	-	168.605	4.311.444	-	-	-	-
Inmuebles	36.038	-	-	-	1.467	37.505	326	-	-	184
Herramientas	309.751	763.427	-	-	27.088	1.100.266	12.286	-	-	24.978
Equipos electrónicos	594.068	51.367	-	-	25.665	671.100	173.051	-	10%	48.066
Rodados	364.361	-	-	-	14.828	379.189	64.607	-	33%	18.651
Instalaciones	1.806	-	-	-	74	1.880	151	-	20%	46
Muebles y útiles	87.396	11.020	-	-	3.831	102.247	5.087	-	10%	2.026
Parques solares	138.350.734	4.023.807	-	64.015.266	10.345.144	216.734.951	2.654.151	-	3,33%	1.666.506
Activo por derecho de uso	305.684	-	-	-	12.440	318.124	20.368	-	3%	2.477
Obras en curso	55.698.246	21.270.830	-	(64.015.266)	(2.150.217)	10.803.593	-	-	-	-
Total al 31/03/2025	199.890.923	26.120.451	-	-	8.448.925	234.460.299	2.930.027	-	-	1.762.934
Total al 31/12/2024	81.530.588	89.379.906	(133.767)	-	29.114.196	199.890.923	93.263	-	-	2.608.163

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marsellán Presidente	Gonzalo Ugarte Comisión Fiscalizadora	C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17 (Socia)
--	---	--

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO

al 31 de marzo de 2025 comparativo con el ejercicio anterior (expresado en miles)

Rubros	31/03/2025			31/12/2024	
	Clase y monto de moneda distinta al peso	Tipo de cambio Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Préstamos financieros otorgados					
Préstamos a accionistas	USD	5.223	1.074	5.608.989	5.389.643
Otros activos financieros					
Anticipos servicios de gerenciamiento a accionistas	USD	-	-	-	-
Alquileres a devengar	USD	26	1.074	27.567	29.326
Activos no financieros					
Costos para obtener contratos con clientes	USD	4.505	1.074	4.838.105	4.139.334
Otros	USD	1.119	1.074	1.201.804	1.038.744
Inversiones					
Instrumentos financieros	USD	19.486	1.074	<u>20.927.675</u>	<u>10.637.856</u>
Total del activo no corriente				<u>32.604.140</u>	<u>21.234.903</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo					
Bancos	USD	757	1.074	813.268	22.886.801
Inversiones					
Instrumentos financieros	USD	10.308	1.074	11.070.791	21.134.762
Cuentas por cobrar					
Comunes	USD	3.005	1.074	3.227.370	2.550.072
Otros activos financieros					
Anticipos a proveedores	USD	2.588	1.074	2.779.218	1.704.864
	EUR	3	1.162,39	<u>3.487</u>	<u>3.223</u>
Total anticipos a proveedores				<u>2.782.705</u>	<u>1.708.087</u>
Alquileres a devengar	USD	4	1.074	3.759	1.032
Anticipos servicios de gerenciamiento a accionistas	USD	-	-	-	-
Depósitos en garantía	USD	-	-	-	-
Seguros pagados por adelantado	USD	659	1.074	708.042	619.295
Activos no financieros					
Costos para obtener contratos con clientes	USD	148	1.074	159.347	67.967
Otros	USD	184	1.074	<u>197.310</u>	<u>18.067</u>
Total del activo corriente				<u>18.962.592</u>	<u>48.986.083</u>
Total del activo				<u>51.566.732</u>	<u>70.220.986</u>

USD: Dólares estadounidenses

EUR: Euro

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO

al 31 de marzo de 2025 comparativo con el ejercicio anterior (expresado en miles)

Rubros	31/03/2025			31/12/2024	
	Clase y monto de moneda distinta al peso	Tipo de cambio Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas financieras					
Prestamos financieros	USD	1.217	1.074	1.307.220	1.287.894
Obligaciones negociables	USD	138.198	1.074	148.424.554	144.985.405
Pasivos contractuales con clientes					
Pasivos contractuales con clientes	USD	98.372	1.074	105.651.598	104.629.481
Pasivos por arrendamiento					
Pasivos por arrendamiento	USD	275	1.074	295.251	316.322
Otros pasivos					
Provisión por desmantelamiento	USD	7.934	1.074	<u>8.521.028</u>	<u>4.497.668</u>
Total del pasivo no corriente				<u>264.199.651</u>	<u>255.716.770</u>
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Comunes	USD	18.468	1.074	19.834.535	9.855.600
	EUR	7	1.162,39	8.276	3.223
	CNY	480	151.31	72.630	69.327
Cláusula DOP	USD	-	-	-	-
Total cuentas por pagar				<u>19.915.441</u>	<u>9.928.150</u>
Pasivos contractuales con clientes					
Pasivos contractuales con clientes	USD	11.030	1.074	11.845.912	10.825.665
Otros pasivos					
Sociedades relacionadas	USD	759	1.074	815.166	783.288
	EUR	3	1.162,39	<u>3.487</u>	<u>3.223</u>
Total otros pasivos				<u>818.653</u>	<u>786.511</u>
Pasivos por arrendamiento					
Pasivos por arrendamiento	USD	12	1.074	13.317	2.424
Deudas financieras					
Otras deudas financieras	USD	2.500	1.074	2.685.000	2.580.000
Obligaciones negociables	USD	4.939	1.074	5.305.008	1.188.855
Préstamos financieros	USD	-	-	-	-
Total del pasivo corriente				<u>40.583.331</u>	<u>25.311.605</u>
Total del pasivo				<u>304.782.982</u>	<u>281.028.375</u>
USD: Dólares estadounidenses					
EUR: Euro					
CNY: Yuanes					

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A. (antes MSU GREEN ENERGY S.A.U.)

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550
 por el periodo de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025,
 comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior (en miles de pesos)

<u>Rubros</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de comercialización</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total al 31/03/2025</u>	<u>Total al 31/03/2024</u>
Sueldos, jornales y cargas sociales	114.645	-	95.325	209.970	134.348
Otros gastos de operaciones	521.992	-	32.268	554.260	145.083
Honorarios	8.472	8.300	129.410	146.182	110.243
Gastos directos de ventas	60.037	-	-	60.037	16.291
Depreciaciones (Anexo A)	1.751.976	-	10.958	1.762.934	247.700
Impuestos, tasas y servicios	16.821	1.341	89.035	107.197	32.045
Otros gastos	<u>2.149</u>	<u>-</u>	<u>36.073</u>	<u>38.222</u>	<u>161.167</u>
Total al 31/03/2025	<u>2.476.092</u>	<u>9.641</u>	<u>393.069</u>	<u>2.878.802</u>	
Total al 31/03/2024	<u>522.660</u>	<u>3.370</u>	<u>320.847</u>		<u>846.877</u>

Véase nuestro informe de fecha
 12 de mayo de 2025
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

<u>Guillermo Marseillan</u> Presidente	<u>Gonzalo Ugarte</u> Comisión Fiscalizadora	<u>(Socia)</u> C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
---	---	---

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 de MARZO de 2025 (información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

1. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EN EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 de MARZO de 2025

La información incluida en la presente reseña informativa es adicional a los estados financieros de MSU Green Energy Sociedad Anónima (antes MSU Green Energy S.A.U.) por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, por lo que para un análisis más detallado debe ser leída en conjunto con la mencionada información.

1.1. Nuestra Compañía

MSU Green Energy S.A. (antes MSU Green Energy S.A.U.) tiene por objeto desarrollar por cuenta propia o de terceros las actividades de planificación, desarrollo, ejecución y explotación de emprendimientos de energías renovables (eólica, solar, hidroeléctrica, geotérmica y biomasa) para la producción y venta de energía eléctrica destinada al Mercado Eléctrico Mayorista (“MEM”) y otros consumidores de energía eléctrica.

Con fecha 9 de agosto de 2022, MSU Energy Renovables S.A. adquirió el 100% de las acciones de la Sociedad. Los accionistas de MSU Energy Renovables S.A. son MSU Green Energy Ltd. (propietario del 99% de las acciones) y MSU Energy Holding Ltd. (propietario del 1% de las acciones). El aporte de capital inicial fue de \$ 2.469.711, del cual con fecha 24 de noviembre de 2022 se integró \$ 823.311 miles y con fecha 26 de septiembre de 2024 se integró el remanente por \$ 1.646.400 miles.

Con fecha 4 de octubre de 2023, la Asamblea General Extraordinaria decidió modificar la denominación social de la Sociedad a la de MSU Green Energy Sociedad Anónima Unipersonal (S.A.U.). Con fecha 16 de noviembre de 2023, esta modificación se encuentra inscrita en la Inspección General de Justicia (“IGJ”) y la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).

Con fecha 26 de septiembre de 2024, MSU Servicios S.A. adquirió el 0,9% de las acciones de la Sociedad convirtiéndose en el accionista minoritario. La Asamblea General Extraordinaria, conforme a lo establecido en el Art. N° 94 bis de la Ley General de Sociedades, modificó el tipo societario de la Sociedad transformándose en una Sociedad Anónima (S.A.). Inscripto ante la Inspección General de Justicia (“IGJ”) y la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) el día 21 de enero de 2024.

Con fecha 26 de septiembre de 2024, la Asamblea General Extraordinaria aprobó por unanimidad el aumento del capital social de \$ 30.948.000 miles, equivalente a USD 31.938 miles. Con fecha 26 de septiembre de 2024, los accionistas han integrado \$ 7.737.000 miles, quedando el remanente pendiente (Nota 5.b). A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros el aumento de capital se encuentra aprobado en CNV e inscripto en IGJ.

Con fecha 5 de octubre de 2024, MSU Servicios S.A. transfirió el 100% de sus acciones a MSU Green Energy Ltd.

Luego del aumento de capital mencionado, la Sociedad subsanó la situación de patrimonio neto negativo que mantenía en ejercicios anteriores, no obstante, debido a que las pérdidas insumen el 50 % del capital social, la Sociedad se encuentra alcanzada por el Art. N° 206 de la Ley de Sociedades, sobre reducción obligatoria del capital social. La Sociedad estima que la habilitación comercial del Parque Solar Pampa del Infierno, operando durante todo el año próximo, y del resto de los parques (Villa Angela, La Corzuela e Ingeniero Juárez) cuya habilitación comercial está prevista para el año 2025 contribuirá con la reversión de la situación planteado con anterioridad, de lo contrario la asamblea de accionistas deberá tomar las medidas necesarias al respecto para restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio neto social.

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad finalizó la construcción y obtuvo la habilitación comercial de los parques solares:

- Parque Solar Las Lomas

El parque está situado en la localidad Catinzaco, departamento de Chilecito, Provincia de La Rioja. La capacidad instalada del parque solar es de 37.47 Megawatt pico en corriente continua (“MWp”).

Con fecha 27 de abril de 2022, en el marco de la Resolución del Ministerio de Energía y Minería (“MEM”) N° 281/17, la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A (“CAMMESA”) le ha asignado a la Sociedad una prioridad de despacho para abastecer la demanda eléctrica por una potencia total de 32.4 Megawatt pico en corriente alterna (“MWac”) correspondiente al Parque Solar Las Lomas, siendo la fecha pactada de compromiso de entrada en operación comercial (“COD”), antes o el 26 de abril de 2024.

La puesta en marcha del proyecto Parque Solar Las Lomas ocurrió el 20 de diciembre de 2023.

1. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EN EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 de MARZO de 2025 (cont.)

1.1. Nuestra Compañía (cont.)

- Parque Solar Pampa del Infierno

El parque está situado en la localidad de Pampa del Infierno, Provincia de Chaco. La capacidad instalada del parque solar es de 150 MWp y 130 MWac.

Con fecha 31 de octubre de 2022 y 27 de enero de 2023, en el marco de la Resolución MEM N° 281/17, CAMMESA le ha asignado a la Sociedad una prioridad de despacho para abastecer la demanda eléctrica por una potencia total de 100 MWac y 25 MWac, respectivamente, correspondiente al Parque Solar Pampa del Infierno siendo la fecha pactada de COD antes o el 30 de octubre de 2024.

Con fecha 28 de agosto de 2024, la Sociedad recibió por parte de CAMMESA la habilitación comercial inicial del parque por 16,2 MWac, adicionalmente, con fecha 27 de septiembre de 2024 obtuvo una habilitación comercial adicional relacionada a una ampliación de disponibilidad de 40,5 MWac. En los días 24 de octubre, 29 de octubre, 4 y 13 de noviembre la Sociedad obtuvo la habilitación comercial por parte de CAMMESA por 40,5 Mwp, 8,1 Mwp y 24,3 Mwp, respectivamente. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, la potencia habilitada del Parque Solar es de 130 MWac.

Adicionalmente, se encuentran en proceso de construcción, compra de equipamiento e instalación el Parque Solar Villa Angela, el Parque Solar La Corzuela y el Parque Solar Ingeniero Juárez:

- Parque Solar Villa Angela

El parque este situado en la localidad de Villa Angela, Provincia de Chaco. La capacidad instalada del parque solar será de 60 MWac y 72,1 MWp.

Adicionalmente, con fecha 31 de octubre de 2023, en el marco de la Resolución MEM N° 281/17, CAMMESA le ha asignado a la Sociedad una prioridad de despacho para abastecer la demanda eléctrica por una potencia total de 30 MWac siendo la fecha pactada de COD el 30 de octubre de 2025 o antes.

La Sociedad obtuvo el COD el 25 de febrero y 21 de marzo de 2025 habilitando 41 Mw 19 Mw, respectivamente y, antes de la fecha de COD pactada con CAMMESA.

- Parque Solar La Corzuela

El parque estará situado en la localidad de General Pinedo, Provincia de Chaco. La capacidad instalada del parque solar es de 40 MWac.

Con fecha 22 de enero de 2025, la Sociedad recibió por parte de CAMMESA la habilitación comercial del parque por 15 MWac, adicionalmente, con fecha 20 de febrero y 17 de marzo de 2025, obtuvo una habilitación comercial adicional relacionada a una ampliación de disponibilidad de 10 MWac y 8,1 MWac respectivamente.

- Parque Solar Ingeniero Juárez

El parque estará situado en la localidad de Ingeniero Juárez, Provincia de Formosa. La capacidad instalada del parque será de 15 MWac.

El parque solar se encuentra actualmente en construcción.

Adicionalmente, la Sociedad estima iniciar la construcción de los siguientes parques durante el ejercicio 2025:

- Parque Sáenz Peña. La capacidad instalada del parque será de 20 MWac.
- Parque Castelli. La capacidad instalada del parque será de 10 MWac.
- Las Lomitas. La capacidad instalada del parque será de 22 MWac.
- Parque Solar MSU Chos Malal. La capacidad instalada del parque será de 100 MWac.

Con fecha 23 de agosto de 2024, CAMMESA le ha asignado a la Sociedad una prioridad de despacho para abastecer la demanda eléctrica por potencia de 90 MWac correspondiente al Parque Solar MSU Chos Malal estableciendo como fecha máxima de COD el 23 de agosto de 2026.

1. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EN EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 de MARZO de 2025 (cont.)

1.1. Nuestra Compañía (cont.)

Celebración de contratos de abastecimiento con CAMMESA

La Secretaría de Energía ("SE") del Ministerio de Economía, en su calidad de autoridad de aplicación de la Ley N° 26.190 del Régimen de Fomento Nacional para el Uso de Fuentes Renovables de Energía Destinada a la Producción de Energía Eléctrica (modificada por la Ley N° 27.191), mediante la Resolución SE N° 36/2023 del 31 de enero de 2023, realizó la Convocatoria Abierta Nacional e Internacional RenMDI, para la presentación de ofertas con el fin de celebrar contratos de abastecimiento de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables con CAMMESA.

De acuerdo con lo estipulado en la Resolución SE N°. RESOL-2023-609-APN-SE#MEC de fecha 18 de julio de 2023, se le adjudicaron a la Sociedad doce proyectos bajo el proceso licitatorio RenMDI mencionado previamente.

A partir de las mencionadas adjudicaciones, la Sociedad ha celebrado los contratos de abastecimiento con CAMMESA por un plazo de 15 años con las principales características de cada uno de los doce Parques Solares, tal como se detalla a continuación:

Provincia	Localidad	Nombre del Proyecto	Potencia por proyecto AC [MW]	Potencia Total		Precio [USD/MWh]
				AC [MW]	DC [MWp]	
Chaco	Villa Ángela	PS VILLA ÁNGELA II	9	30	36.9	74.8
		PS VILLA ÁNGELA III	10			64.8
		PS VILLA ÁNGELA IV	11			56.8
	Charata	PS LA CORZUELA I	15	40	49.2	78.8
		PS LA CORZUELA II	15			58.8
		PS LA CORZUELA III	10			58.8
	Roque Sáenz Peña	PS SAENZ PEÑA I	9	20	24.6	76.8
		PS SAENZ PEÑA II	11			58.8
Formosa	Castelli	PS CASTELLI ^(*)	10	10	12.3	75.0
	Ing. Juárez	PS ING JUAREZ	15	15	18.5	76.8
	Laguna Yema	PS LAGUNA YEMA	15	22	27.1	74.8
		PS LAGUNA YEMA II	7			56.8
	Total		137	137	168.6	68.3

La fecha comprometida de COD de estos parques solares ha sido pactada para el 16 de marzo 2026. El inicio de la construcción de los parques de Villa Angela, la Corzuela, e Ingeniero Juárez han iniciado en 2024 y se espera que los mismos se encuentren finalizados en su totalidad en el transcurso de 2025. Los parques de Saenz Peña, Castelli y Laguna Yema iniciarán su construcción durante el ejercicio 2025.

Celebración de contratos de abastecimiento en el MATER

- Parque Solar Las Lomas:

Con fecha 12 de junio 2023, la Sociedad ha firmado un contrato con PBBPolisur S.R.L. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta anticipada de 616.639 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años. La Sociedad firmó un acuerdo de garantía con MSU Energy Holding Ltd. y constituyó un fideicomiso como garantías de cumplimiento, desde la fecha de habilitación comercial y por el plazo de diez años. El fideicomiso, establece la disponibilidad restringida de determinados componentes del Parque Solar, entre ellos centros de transformación e inversores por \$ 1.839.354, trackers por \$ 2.841.891 y paneles por \$ 7.511.294, expresados en miles de pesos.

Con fecha 17 de octubre 2023, la Sociedad ha firmado un contrato con Volkswagen Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta anticipada de 239.450 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años. La Sociedad firmó un acuerdo de garantía con MSU Energy Holding Ltd. y constituyó un fideicomiso como garantías de cumplimiento, desde la fecha de habilitación comercial y por el plazo de diez años. El fideicomiso, establece la disponibilidad restringida de determinados componentes del Parque Solar, entre ellos centros de transformación e inversores por \$ 792.337, trackers por \$ 1.317.978 y paneles por \$ 3.219.126, expresados en miles de pesos.

1. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EN EL PERIODO DE TRES FINALIZADO EL 31 de MARZO de 2025 (cont.)

1.1. Nuestra Compañía (cont.)

Celebración de contratos de abastecimiento en el MATER (cont.)

- Parque Solar Pampa del Infierno

Con fecha 9 de agosto de 2023, la Sociedad ha firmado un contrato con PBBPolisur S.R.L. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta anticipada de 391.023 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años. La Sociedad firmó un acuerdo de garantía con MSU Energy Holding Ltd. y constituyó un fideicomiso como garantías de cumplimiento, desde la fecha de habilitación comercial y por el plazo de dos años. El fideicomiso, establece la disponibilidad restringida de determinados componentes del Parque Solar, entre ellos centros de transformación e inversers por \$ 1.079.333, trackers por \$ 1.685.664 y paneles por \$ 4.926.309, expresados en miles de pesos.

Con fecha 17 de octubre de 2023, la Sociedad ha firmado un contrato con Volkswagen Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta anticipada de 231.818 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años. La Sociedad firmó un acuerdo de garantía con MSU Energy Holding Ltd. y constituyó un fideicomiso como garantías de cumplimiento, desde la fecha de habilitación comercial y por el plazo de diez años. El fideicomiso, establece la disponibilidad restringida de determinados componentes del Parque Solar, entre ellos centros de transformación e inversers por \$ 1.079.333, trackers por \$ 1.296.312 y paneles por \$ 3.827.736, expresados en miles de pesos.

Con fecha 18 de octubre de 2023, la Sociedad ha firmado un contrato con Air Liquide Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta anticipada de 230.000 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años. La Sociedad firmó un acuerdo de garantía con MSU Energy Holding Ltd. y constituyó un fideicomiso como garantías de cumplimiento, desde la fecha de habilitación comercial y por el plazo de diez años. El fideicomiso, establece la disponibilidad restringida de determinados componentes del Parque Solar, entre ellos centros de transformación e inversers por \$ 762.977, trackers por \$ 966.509 y paneles por \$ 2.936.917, expresados en miles de pesos.

Por otro lado, la Sociedad ha firmado los siguientes contratos para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables a ser facturadas de forma mensual.

Con fecha 16 de agosto de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Georgalos Hermanos S.A.I.C.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 35.500 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 5 años.

Con fecha 20 de agosto de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Casa Fuentes S.A.C.I.F.I. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 30.000 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 5 años.

Con fecha 23 de agosto de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Mastellone Hermanos S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 569.400 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años.

Con fecha 23 de agosto de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Mastellone San Luis S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 32.400 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años.

Con fecha 6 de septiembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Boormalt Argentina S.A.U. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 40.000 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 5 años.

Con fecha 20 de septiembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Telecom Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 600.000 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años.

Con fecha 20 de septiembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Unilever de Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 385.200 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 5 años.

Con fecha 24 de septiembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Acorinvest Hospitality Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la venta de 12.845 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 5 años.

1. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EN EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 de MARZO de 2025 (cont.)

1.1. Nuestra Compañía (cont.)

- Parque Solar Pampa del Infierno: (cont.)

Con fecha 13 de noviembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Praxair Argentina S.R.L. Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la entrega de energía renovable interrumpible hasta la cantidad de 48.000 MWh por mes durante el plazo de un año.

Con fecha 21 de noviembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato, se ha pactado la entrega de energía interrumpible hasta la cantidad de 6.000 MWh por mes, durante el plazo de un año.

- Parque Solar Villa Angela:

Con fecha 20 de noviembre de 2024, la Sociedad ha firmado un contrato con Air Liquide Argentina S.A. para el suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables. Dentro del marco de este contrato se ha pactado la venta anticipada de 700.278 MWh de energía renovable a ser entregada durante el plazo de 10 años.

La Sociedad firmó un acuerdo de garantía con MSU Energy Holding Ltd. y constituyó un fideicomiso como garantías de cumplimiento, desde la fecha de habilitación comercial y por el plazo de diez años.

Terrenos adquiridos para nuevos parques

La Sociedad ha adquirido terrenos para la construcción de nuevos parques:

Parque Solar	Fecha	Ubicación	Importe (incluido en la línea Propiedad, planta y equipo del Estado de Situación Patrimonial)
PS Castelli	31/10/2023	Juan José Castelli, Provincia de Chaco	USD 176.969
PS Saenz Peña I	07/12/2023	Roque Sáenz Peña, Provincia de Chaco	USD 199.026
PS La Corzuela	11/12/2023	Roque Sáenz Peña, Provincia de Chaco	USD 1.115.674
PS Saenz Peña II	22/12/2023	Roque Sáenz Peña, Provincia de Chaco	USD 252.995
PS Villa Angela	16/01/2024	Villa Angela, Provincia de Chaco	USD 411.245
PS Sáenz Peña	16/01/2024	Roque Sáenz Peña, Provincia de Chaco	USD 294.867
PS Las Lomitas	08/04/2024	Las Lomitas, Provincia de Formosa	USD 250.960
			<u>USD 2.701.736</u>

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los estados financieros que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad a la fecha de cierre.

2. SÍNTESIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA ENTIDAD

Los cuadros que se incluyen a continuación muestran información financiera relacionada con la Sociedad, correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

2.1. Estructura de situación financiera

A continuación, se expone la situación financiera de la entidad correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, en miles de pesos.

	31/03/2025	31/12/2024
Activo no Corriente	299.274.286	250.583.207
Activo Corriente	22.588.011	61.375.234
Total Activo	321.862.297	311.958.441
Pasivo no Corriente	266.245.692	256.595.885
Pasivo Corriente	40.923.581	42.455.658
Total Pasivo	307.169.273	299.051.543
Patrimonio	14.693.024	12.906.898

2.2. Estructura del resultado integral

El siguiente cuadro detalla el estado del resultado integral de la entidad correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior, en miles de pesos.

	31/03/2025	31/03/2024
Ventas	7.817.682	901.221
Costo de ventas	(2.476.092)	(522.660)
Ganancia bruta	5.341.590	378.561
Gastos de comercialización	(9.641)	(3.370)
Gastos de administración	(393.069)	(320.847)
Ingresos y egresos financieros – netos	(2.551.359)	6.416.101
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	2.387.521	6.470.445
Impuesto a las ganancias	(1.138.509)	(297.641)
Ganancia del ejercicio	1.249.012	6.172.804
Otros resultados integrales del ejercicio	537.114	(775.280)
Resultado integral del ejercicio	1.786.126	5.397.524

2.3. Estructura del flujo de efectivo

A continuación, se detalla la información resumida, relacionada con la generación y aplicación de fondos correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior, en miles de pesos.

	31/03/2025	31/03/2024
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	13.451.725	(1.033.326)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de inversión	(41.475.017)	13.427.328
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(129.116)	(17.707.682)
Total de fondos generados (aplicados) en el periodo	28.152.408	(5.313.680)

2.4. Indicadores financieros

A continuación, se exponen indicadores financieros considerados relevantes para el análisis de la evolución de la Sociedad, con información correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 comparativo con el ejercicio anterior.

INDICES RELEVANTES			
31/03/2025			
Índice	Determinación	Importe	Unidad Índice
SOLVENCIA	Patrimonio Neto	14.693.024	4,78%
	Pasivo Total	307.169.273	
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente	22.588.011	55,20%
	Pasivo Corriente	40.923.581	
INMOVILIZACION INMEDIATA	Activo No Corriente	299.274.286	92,98%
	Activo Total	321.862.297	
RENTABILIDAD	Resultado	1.249.012	9,05%
	Patrimonio Neto	13.799.961	

INDICES RELEVANTES			
31/12/2024			
Índice	Determinación	Importe	Unidad Índice
SOLVENCIA	Patrimonio Neto	12.906.898	4,32%
	Pasivo Total	299.051.543	
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente	61.375.234	144,56%
	Pasivo Corriente	42.455.658	
INMOVILIZACION INMEDIATA	Activo No Corriente	250.583.207	80,33%
	Activo Total	311.958.441	
RENTABILIDAD	Resultado	(312.769)	40,82%
	Patrimonio Neto	(766.178)	

3. PERSPECTIVAS

Continuaremos con la construcción de los parques solares adjudicados descritos en Nota 1.1 cuya fecha de culminación se estima para el ejercicio 2025.

Asimismo, esperamos concluir dentro del Mercado a Término de Energías Renovables o “MATER”, mercado con una regulación específica dentro del cual se dan las operaciones de compra y venta de energía renovable entre privados, un contrato de abastecimiento de energía con entes privados.

Guillermo Marseillan
Presidente

RATIFICACIÓN DE FIRMAS

Por la presente ratificamos las firmas que impresas obran en las fojas que anteceden, cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan a las correspondientes firmas ológrafas, que han sido debidamente estampadas en los originales del estado de situación financiera intermedio condensado, del estado del resultado integral y otro resultado integral intermedio condensado, del estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado, del estado de flujo de efectivo intermedio condensado, las Notas 1 a 17 y el Anexo A a C y la reseña informativa de las normas de la CNV al 31 de marzo de 2025 de MSU Green Energy S.A. (antes MSU Green Energy S.A.U.).

PRICE WATHERHOUSE & CO . S.R.L.
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 1 F° 17

Paula Verónica Aniasi
Socia
Contador Público (U.N.L.P.)
CPCECABA T° 364 F° 121

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado (UBA)
CPACF T° 93 F° 322

Guillermo Marseillan
Presidente