

## **GENNEIA S.A.**

Domicilio: Nicolás Repetto 3676 - Piso 3° - Olivos, Provincia de Buenos Aires

Ejercicio Económico N° 34 iniciado el 1° de enero de 2024

### **Reseña Informativa al 30 de septiembre de 2024**

Información confeccionada sobre la base de los estados financieros consolidados de GENNEIA S.A. y sus Sociedades Controladas.

### **Contenido**

---

1. Análisis de los resultados de operaciones consolidado condensado (\*)
  - Síntesis
  - Análisis de la contribución marginal por segmento
    - Generación de energía eléctrica de fuentes renovables
    - Generación de energía eléctrica de fuentes convencionales
    - Comercialización y transporte de gas natural
  - Gastos de comercialización
  - Gastos de administración
  - Otros ingresos (egresos), netos
  - Resultados financieros
  - Impuesto a las ganancias
  - Liquidez
2. Síntesis de la estructura patrimonial consolidada condensada comparativa
3. Síntesis de la estructura de resultados y otros resultados integrales consolidada condensada comparativa
4. Síntesis de la estructura del flujo de efectivo consolidada condensada comparativa
5. Datos Estadísticos (\*)
6. Índices
7. Perspectivas (\*)

---

(\*) Información no cubierta por el informe de revisión limitada de los auditores independientes  
Noviembre 7, 2024

**1. Análisis de los resultados de operaciones consolidado (Información no cubierta por el informe de revisión limitada de los auditores independientes)**

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30-Sep-2024</u>	<u>30-Sep-2023</u>	<u>Variación</u>
<b>Ingresos por ventas</b>	<b>198.430</b>	<b>56.664</b>	<b>141.766</b>
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables eólicas	145.633	41.914	103.719
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables solares	17.203	3.442	13.761
Generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	30.290	9.524	20.766
Comercialización y transporte de gas	3.028	1.393	1.635
Otros ingresos diversos	2.276	391	1.885
<b>Costo de ventas</b>	<b>(72.607)</b>	<b>(19.857)</b>	<b>(52.750)</b>
Gastos operativos	(33.352)	(8.554)	(24.798)
Depreciación y amortización	(39.255)	(11.303)	(27.952)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>125.823</b>	<b>36.807</b>	<b>89.016</b>
Gastos de comercialización	(2.157)	(534)	(1.623)
Deterioro de activos financieros	(4.682)	-	(4.682)
Gastos de administración	(18.751)	(4.145)	(14.606)
Otros ingresos (egresos), netos	(13.516)	1.411	(14.927)
Resultados por inversiones en negocios conjuntos	(2.779)	(491)	(2.288)
Resultados financieros, netos	1.759	(8.670)	10.429
<b>Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>85.697</b>	<b>24.378</b>	<b>61.319</b>
Impuesto a las ganancias	(59.618)	(4.465)	(55.153)
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>26.079</b>	<b>19.913</b>	<b>6.166</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Diferencia de cambio por conversión	69.641	57.231	12.410
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>69.641</b>	<b>57.231</b>	<b>12.410</b>
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>95.720</b>	<b>77.144</b>	<b>18.576</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora	26.079	19.913	6.166
<b>Total utilidad neta del período</b>	<b>26.079</b>	<b>19.913</b>	<b>6.166</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora	95.720	77.144	18.576
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>95.720</b>	<b>77.144</b>	<b>18.576</b>

## Síntesis

El resultado neto antes de impuesto a las ganancias refleja una ganancia de 85.697, mostrando una variación interanual positiva de 61.319 en comparación con la ganancia del período finalizado al 30 de septiembre de 2023 de 24.378.

La utilidad bruta del período de 125.823 es 242% superior a la utilidad bruta del período anterior que ascendía a 36.807. Este aumento se debe, según se explica en mayor detalle más adelante en la sección de "Análisis de la contribución marginal por segmento", principalmente a un mayor cargo nominal en pesos de los ingresos por efecto de la devaluación y por la puesta en operaciones del Parque Solar Sierras de Ullum, Tocota III y Parque Eólico La Elbita. El margen bruto (utilidad bruta dividida por ventas) fue del 63% y 65% en el período finalizado al 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente.

## Ingresos por Ventas

Concepto	30-Sep-2024	30-Sep-2023	Variación
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables eólicas	145.633	41.914	247%
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables solares	17.203	3.442	400%
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	30.290	9.524	218%
Ingresos por comercialización y transporte de gas	3.028	1.393	117%
Otros ingresos diversos	2.276	391	482%
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>198.430</b>	<b>56.664</b>	<b>250%</b>

Las ventas al 30 de septiembre de 2024 ascendieron a 198.430, lo que representa un aumento del 250% en comparación con los 56.664 al 30 de septiembre de 2023. Como puede observarse, el principal aumento corresponde al segmento de fuentes renovables por un mayor cargo nominal en pesos de los ingresos por efecto de la devaluación cambiaria sobre las tarifas denominadas en dólares, y por la puesta en operaciones del Parque Solar Sierras de Ullum, Tocota III y Parque Eólico La Elbita.

## Costo de Ventas

Concepto	30-Sep-2024	30-Sep-2023	Variación
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables eólicas	(46.436)	(12.729)	265%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables solares	(7.133)	(1.419)	403%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes convencionales	(16.162)	(4.941)	227%
Costos operativos comercialización y transporte de gas	(215)	(321)	-33%
Compras para generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	(1.599)	(241)	563%
Compras para comercialización y transporte de gas	(1.062)	(206)	416%
<b>Total costo de ventas</b>	<b>(72.607)</b>	<b>(19.857)</b>	<b>266%</b>

El costo de ventas al 30 de septiembre de 2024 fue de 72.607, en comparación con los 19.857 al 30 de septiembre de 2023, lo cual representa un incremento del 266%. El aumento de costos se debe principalmente al aumento del cargo en pesos de las amortizaciones de bienes de uso por efecto de la variación del tipo de cambio sobre activos dolarizados y un mayor cargo de los otros costos por efecto de la inflación y devaluación.

## Análisis de la contribución marginal por segmento

- **Generación de Energía con Fuentes Renovables Eólicas y Solares**

### Descripción del segmento

El segmento de negocios de generación de energía eléctrica de fuentes renovables inició sus operaciones en el ejercicio 2012. Al 30 de septiembre de 2024 este segmento renovable cuenta con una capacidad instalada de 937 MW de energía eólica, y de 220 MW de energía solar, con la siguiente distribución:

Parque Eólico (Provincia)	Inicio operación comercial	MW potencia instalada	Tipo de contratación
PER I & II (Chubut)	Enero 2012	84	Cammesa
PER III (Chubut)	Diciembre 2017	25	MATER
PET (Chubut)	Agosto 2013 <sup>(1)</sup>	51	Cammesa
PEM I (Chubut)	Noviembre 2018	71	Cammesa
Villalonga I (Buenos Aires)	Diciembre 2018	52	Cammesa
Chubut Norte I (Chubut)	Diciembre 2018	29	Cammesa
Villalonga II (Buenos Aires)	Febrero 2019	3	MATER
Pomona I (Rio Negro)	Julio 2019	101	Cammesa
Pomona II (Rio Negro)	Agosto 2019	12	MATER
PEM II (Chubut)	Septiembre 2019	151	Cammesa
Necochea (Buenos Aires) <sup>(2)</sup>	Febrero 2020	38	Cammesa
Chubut Norte III (Chubut) <sup>(2)</sup>	Febrero 2021	58	Cammesa
Chubut Norte IV (Chubut) <sup>(2)</sup>	Febrero 2021	83	Cammesa
Chubut Norte II (Chubut)	Marzo 2021	26	MATER
La Elbita (Buenos Aires)	Junio 2024 - Septiembre 2024	153 <sup>(3)</sup>	MATER

Parque Solar (Provincia)	Inicio operación comercial	MW potencia instalada	Tipo de contratación
Ullum I (San Juan)	Diciembre 2018	25	Cammesa
Ullum II (San Juan)	Diciembre 2018	25	Cammesa
Ullum III (San Juan)	Diciembre 2018	32	Cammesa
Sierras de Ullum (San Juan)	Enero - Marzo 2023	78	MATER
Tocota III (San Juan)	Diciembre 2023 - Febrero 2024	60	MATER

(1) El 29 de agosto de 2017, la Compañía, adquirió de SIDEI S.A. el 100% del capital social de Isolux Corsán Energías Renovables S.A. ("ICERSA" actualmente Parque Eólico Loma Blanca IV S.A.U.). La transferencia efectiva de acciones y el pago de la compra se realizaron el 29 de noviembre de 2017.

(2) Corresponde a los parques eólicos de las empresas Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A., Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A., en las cuales la sociedad posee una participación conjunta con Pan American Energy SL ("PAE"); y de la empresa Vientos de Necochea S.A., en la cual la sociedad posee una participación conjunta con Centrales de la Costa Atlántica S.A.

(3) Con posterioridad al cierre, el 2 de octubre 2024, el Parque Eólico La Elbita obtuvo una última habilitación comercial parcial para operar 9 MW, acumulando 162 MW operativos a la fecha de los presentes estados contables.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Compañía posee en construcción el proyecto parque solar "Malargüe I (anteriormente conocido como Los Molles)" de 93 MW y el proyecto parque solar "Anchoris" de 180 MW, ambos ubicados en la Provincia de Mendoza.

### Análisis de la evolución del período

Durante el período finalizado al 30 de septiembre de 2024, el segmento de generación de energía eléctrica de fuentes renovables reflejó una contribución marginal de 109.267, representando el 87% de la utilidad bruta total de la Sociedad.

Concepto	30-Sep-2024	30-Sep-2023	Variación
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables eólicas	145.633	41.914	247%
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables solares	17.203	3.442	400%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables eólicas	(46.436)	(12.729)	265%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables solares	(7.133)	(1.419)	403%
<b>Contribución Marginal</b>	<b>109.267</b>	<b>31.208</b>	<b>250%</b>

Los ingresos por generación eólica aumentaron un 247%, pasando de 41.914 al 30 de septiembre de 2023 a 145.633 al 30 de septiembre de 2024, y los ingresos por generación solar aumentaron un 400%, pasando de 3.442 al 30 de septiembre de 2023 a 17.203 al 30 de septiembre de 2024; fundamentalmente debido al efecto de la devaluación cambiaria sobre tarifas denominadas en dólares y por la puesta en operaciones del Parque Solar Sierras de Ullum, Tocota III y Parque Eólico La Elbita; y representaron el 73% y 9% del total de ventas de la Sociedad.

El volumen de energía eólica generada alcanzó los 1.858 GWh en el ejercicio finalizado al 30 de septiembre de 2024, en comparación con los 1.789 GWh generados durante el período 2023.

El volumen de energía solar generada alcanzó los 337 GWh en el período finalizado al 30 de septiembre de 2024, en comparación con los 229 GWh generados durante el período 2023.

Los costos operativos por generación eólica y solar aumentaron un 265% y 403%, respectivamente, respecto al período anterior, principalmente por el aumento en pesos de las amortizaciones de bienes de uso por efecto de la variación del tipo de cambio sobre activos dolarizados.

Al 30 de septiembre de 2024 los activos operativos relacionados con el segmento de generación de energía eléctrica de fuentes renovables registrados en el rubro bienes de uso ascendían a 883.433 en parque eólicos y 176.620 en parques solares; y las obras en curso ascendían a 14.746 en parques eólicos y 125.413 en parques solares.

- **Generación de Energía Eléctrica de Fuentes Convencionales**

#### Descripción del segmento

El segmento de negocios de generación de energía eléctrica de fuentes convencionales inició sus operaciones en el ejercicio 2008.

Al cierre del período finalizado al 30 de septiembre de 2024 este segmento comprendía la operación de centrales térmicas con una potencia instalada total de 363 MW, con la siguiente distribución:

Central (Provincia)	Inicio operación comercial	MW potencia instalada	Tipo de contratación
Bragado II (Buenos Aires)	Febrero 2017	59	Resolución SEE 21/2016
Bragado III (Buenos Aires)	Mayo 2017	59	Resolución SEE 21/2016
Cruz Alta (Tucumán)	Enero 2002 / Enero 2003	245	Resolución SEE 826/2022

Las centrales térmicas de Bragado II y III brindan energía al SADI a través de la resolución de la SEE N° 21/2016. Por su parte, la central de Cruz Alta, a la fecha de los presentes estados financieros se encuentra operando bajo la resolución de la SEE 826/2022. Dichas centrales se denominan de pico, lo que implica que el principal ingreso consta de la potencia puesta a disposición (PPAD), y de los contratos prevén una remuneración por generación basada en un costo variable de producción más combustible.

#### Análisis de la evolución del período

Durante el período finalizado al 30 de septiembre de 2024, el segmento de generación de energía eléctrica de fuentes convencionales reflejó una contribución marginal de 12.529, representando el 10% de la utilidad bruta total de la Sociedad. La contribución marginal del segmento fue un 189% superior al 30 de septiembre de 2023. Este aumento se debió principalmente al efecto de la devaluación cambiaria sobre las tarifas dolarizadas.

Concepto	30-Sep-2024	30-Sep-2023	Variación
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	30.290	9.524	218%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes convencionales	(16.162)	(4.941)	227%
Compras para generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	(1.599)	(241)	563%
<b>Contribución Marginal</b>	<b>12.529</b>	<b>4.342</b>	<b>189%</b>

Las ventas del segmento reflejan un aumento del 218% en 2024 respecto del 2023 y representaron el 15% del total de ventas de la Sociedad. Esta variación se explica por el efecto de la devaluación cambiaria sobre las tarifas dolarizadas.

Los costos operativos y los costos de compra de combustible y transporte al 30 de septiembre de 2024 fueron de 17.761, resultando en un aumento del 243% respecto de los 5.182 correspondientes al período 2023, debido principalmente al aumento en pesos de las amortizaciones de bienes de uso por efecto de la variación del tipo de cambio sobre activos dolarizados.

Al 30 de septiembre de 2024 los activos operativos relacionados con el segmento de generación de energía eléctrica de fuentes convencionales registrados en el rubro bienes de uso ascendían a 90.179.

- **Comercialización de Gas Natural y Capacidad de Transporte de Gas Natural**

La operación del segmento se conforma por: i) la comercialización, por medio de contratos de largo plazo con clientes industriales de primer nivel, de 165.000 m<sup>3</sup> por día de capacidad de transporte en firme de gas natural obtenida en el marco de las obras de ampliación del gasoducto Gral. San Martín de TGS que fueran desarrolladas por la Compañía en 2008; ii) la gestión de compra de gas natural realizada por cuenta y orden de terceros; y iii) la compra de gas natural y capacidad de transporte de gas natural para su reventa.

La contribución marginal del segmento representó en el período 2024 un 1% del total de la utilidad bruta consolidada de la Sociedad, ubicándose en 1.751, en comparación con los 866 registrados durante el período 2023, mostrando un aumento del 102%.

Concepto	30-Sep-2024	30-Sep-2023	Variación
Ingresos por comercialización y transporte de gas natural	3.028	1.393	117%
Compras para comercialización y transporte de gas	(1.062)	(206)	416%
Costos operativos de comercialización y transporte de gas	(215)	(321)	-33%
<b>Contribución Marginal</b>	<b>1.751</b>	<b>866</b>	<b>102%</b>

- **Gastos de Comercialización**

Los gastos de comercialización aumentaron un 304%, pasando de 534 en el período finalizado el 30 de septiembre de 2023 a 2.157 al 30 de septiembre de 2024. Las causas del mencionado aumento corresponden principalmente al aumento de los costos laborales por los incrementos salariales en consonancia con la inflación del período y al aumento de los impuestos tasas y contribuciones por mayores ventas.

- **Deterioro de activos financieros**

Al 30 de septiembre de 2024 se reconoció un deterioro de activos por 4.682 debido a que las transacciones económicas de diciembre 2023 y enero 2024 con Cammesa fueron cobradas mediante la entrega de títulos públicos (BONO USD 2038 L.A.), ver nota 7.6 Situación con Cammesa para mayor detalle.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos aumentaron un 352%, pasando de 4.145 en el período finalizado el 30 de septiembre de 2023 a 18.751 al 30 de septiembre de 2024. Dicha variación corresponde principalmente al aumento de los costos laborales por los incrementos salariales y de los costos de los asesores externos en consonancia con la inflación del período.

- **Otros Ingresos (Egresos), netos**

Los otros ingresos (egresos), netos ascendieron a 13.516 pérdida al 30 de septiembre de 2024 reflejando una variación del 1.058% con respecto a los otros ingresos (egresos), netos por 1.411 ganancia del período finalizado el 30 de septiembre de 2023. Los otros egresos incluyen principalmente el impacto contable del reconocimiento del desistimiento de la prioridad de despacho comunicado a Cammesa que asciende a 8.721 al 30 de septiembre de 2024. El impuesto a los débitos y créditos bancarios ascendió a 1.975 y 1.485 al 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente.

- **Resultados Financieros**

Los resultados financieros netos correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2024 fueron positivos en 1.759, respecto de los 8.670 negativos en el período anterior, lo que representa una variación del 120% según la siguiente apertura:

Concepto	30-Sep-2024	30-Sep-2023	Variación
<b>Ingresos financieros</b>			
Intereses y otros	5.417	2.943	84%
Intereses comerciales	3.737	1.742	115%
	<b>9.154</b>	<b>4.685</b>	<b>95%</b>
<b>Costos financieros</b>			
Intereses	(37.626)	(10.598)	255%
Diversos	(4.026)	(532)	657%
	<b>(41.652)</b>	<b>(11.130)</b>	<b>274%</b>
Resultados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	19.627	2.044	860%
Diferencias de cambio, netas	9.492	(5.958)	-259%
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	5.138	1.689	204%
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>1.759</b>	<b>(8.670)</b>	<b>-120%</b>

El cargo por diferencia de cambio se situó en 9.492 en comparación con los (5.958) del período anterior. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que la devaluación del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024 y 2023 fue de 20% y 98%, respectivamente. El tipo de cambio al cierre del período finalizado el 30 de septiembre de 2024 y 2023 fue de \$970,5 y \$349,95, respectivamente. Y el tipo de cambio promedio del período finalizado el 30 de septiembre de 2024 y 2023 fue de \$887,86 y \$246,05, respectivamente. Por otro lado, es pertinente aclarar que los saldos a cobrar por venta de energía a CAMMESA son liquidados en pesos al tipo de cambio vigente al vencimiento teórico de la liquidación de venta a pesar que los contratos de suministro firmados con dichas entidades presentan tarifas dolarizadas y que en los mismos existen mecanismos previstos por los cuales la Compañía mantiene el derecho de percibir un ajuste por la diferencia de cambio producida por la evolución del tipo de cambio utilizado para la facturación hasta el momento de la efectiva cobranza.

- **Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2024 asciende a una pérdida de 59.618 millones en comparación con la pérdida de 4.465 en 2023. La variación corresponde principalmente a: i) al efecto del ajuste fiscal en el poder adquisitivo de la moneda, y ii) a diferencia de conversión, que se encuentran relacionadas principalmente con el impacto en cada período de la devaluación y del ajuste por inflación impositivo. Cabe mencionar que la devaluación del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024 fue de 20% y la del mismo período de 2023 fue de 98% mientras que la inflación de esos mismos períodos fue de 102% y 103%, respectivamente.

- **Liquidez**

Al 30 de septiembre de 2024, la Compañía tiene un capital de trabajo negativo de 163.594. Esta situación se debe principalmente a la porción de corto plazo de las obligaciones financieras directamente relacionadas con la construcción de los proyectos que se llevaron a cabo entre 2017 y 2024. Este financiamiento está principalmente relacionado con la Obligación Negociable Global Serie XXXI, cuyo capital amortiza un 10% en cuotas semestrales y tiene vencimiento final en septiembre 2027 y los pasivos vinculados al desarrollo de los nuevos proyectos de la Compañía conforme se describe en el párrafo siguiente.

En 2023, la Compañía inició la construcción de dos nuevos proyectos, el proyecto parque solar Tocota III y el proyecto parque eólico La Elbita, estimándose la etapa de construcción entre 2023 y 2024. El capital total estimado del proyecto parque eólico La Elbita y el proyecto parque solar Tocota III asciende a US\$ 290 millones, habiéndose pagado US\$ 261 millones al 30 de septiembre de 2024. Con respecto al financiamiento de ambos proyectos, a la fecha de publicación de los presentes estados financieros, se han emitido obligaciones negociables por un total de US\$ 145 millones, una suscripción de un préstamo por un total de US\$ 85 millones y US\$ 60 millones de flujo de generación de caja; concretándose el 100% del financiamiento de ambos proyectos.

En 2024, la Compañía inició la construcción de los proyectos solares Malargüe I (anteriormente conocido como Los Molles) y Anchoris, estimándose la etapa de construcción en 2024 y 2025. El capital estimado de los proyectos solares Malargüe I y Anchoris asciende a US\$ 250 millones, habiéndose pagado US\$ 44 millones al 30 de septiembre 2024. Con respecto al financiamiento de ambos proyectos, a la fecha de publicación de los presentes estados financieros. Se han recibido los fondos netos de obligaciones negociables por un monto total de US\$ 144 millones, y el monto restante de US\$ 154 millones para cubrir el total de la inversión de los dos proyectos solares se financiará con nueva deuda y/o flujo de generación de caja; para más información sobre el proyecto solar Malargüe I ver Nota 1 a los estados financieros al 31 de diciembre 2023. La información descriptiva del proyecto solar Anchoris se encuentra disponible en los presentes estados contables.

Al respecto, cabe mencionar que, en línea con las proyecciones financieras, el Directorio y la Gerencia de la Compañía consideran que el capital de trabajo negativo es inherente al negocio de la Compañía en tanto continúe con el desarrollo de los nuevos proyectos, y se revertirá, entre otros, con financiamiento en el mercado nacional e internacional y los flujos de caja de los proyectos inaugurados desde 2018 a la fecha de publicación de los presentes estados financieros, que suman una capacidad instalada de 1.007 MW.

Adicionalmente, al cierre de los presentes estados financieros la Sociedad posee un pasivo con el ente fiscal por el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias calculada que ha generado un desbalance temporal de la ecuación económico-financiera de la Sociedad pero que no significa un impacto directo en los flujos futuros de la misma.

La variación de fondos netos del período finalizado el 30 de septiembre de 2024 resultó en un aumento de fondos de 24.449 en comparación con el aumento de 31.792 de 2023.


Los fondos netos generados por las operaciones al 30 de septiembre de 2024 alcanzaron los 162.179, en comparación con los 41.656 generados durante el período de 2023, debido principalmente a una mayor utilidad neta del impuesto a las ganancias y mayores cargos de depreciación y amortizaciones, intereses perdidos e impuesto a las ganancias que no consumieron fondos operativos durante el 2024.

El efectivo neto aplicado por las actividades de inversión al 30 de septiembre de 2024 alcanzó los 149.421, en comparación con los 37.855 aplicados en 2023. El efectivo aplicado en el período 2024 corresponde principalmente a la adquisición de bienes de uso. La variación se encuentra asociada al grado de avance y tamaño de los proyectos desarrollados. En el 2024 la Sociedad se encuentra desarrollando la construcción del parque solar Malargüe I (anteriormente conocido como Los Molles) y el parque solar Anchoris mientras que en el 2023 incluía inversiones vinculadas al parque solar Sierras de Ullum.



Los fondos netos generados por las actividades de financiación en el período 2024 totalizan 1.570, en comparación con los 14.503 generados en el período 2023. Los fondos generados durante el 2024 reflejan principalmente: i) la emisión de las obligaciones negociables Clase XLIII, XLVI y XLVI; ii) a la cancelación total del préstamo corporativo con KFW, de la obligación negociable Clase XXXIV y de diversos préstamos y descubiertos bancarios; iii) a la cancelación parcial de la obligación negociable XXXI y de los Project Finance; y iv) se recibió el último desembolso del préstamo corporativo con FINDEV/PROPARCO para financiar los proyectos en marcha.

El total de préstamos al 30 de septiembre de 2024 es de 832.779 incluyendo las obligaciones negociables públicas, deuda bancaria y operaciones de leasing. Del total de la deuda al 30 de septiembre de 2024, 160.872 corresponden al corto plazo y 671.907 al largo plazo. El 100% de la deuda financiera al 30 de septiembre de 2024 ha sido emitida en Dólares. Esta composición de deuda en Dólares está en línea con los ingresos de la Compañía que en su gran mayoría responden a contratos de largo plazo denominados en Dólares.



Cesar Rossi  
Presidente

## 2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Consolidada Condensada Comparativa

Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados al 30 de Septiembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	30-Sep-2024	30-Sep-2023	30-Sep-2022	30-Sep-2021	30-Sep-2020
<b>Activo</b>					
Activo corriente	264.737	99.956	31.417	18.658	16.851
Activo no corriente	1.417.032	461.770	169.755	113.191	92.450
<b>Total del activo</b>	<b>1.681.769</b>	<b>561.726</b>	<b>201.172</b>	<b>131.849</b>	<b>109.301</b>
<b>Pasivo</b>					
Pasivo corriente	428.331	100.942	53.645	24.904	18.845
Pasivo no corriente	855.990	328.640	103.884	86.955	70.081
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.284.321</b>	<b>429.582</b>	<b>157.529</b>	<b>111.859</b>	<b>88.926</b>
Atribuible a los propietarios de la controladora	397.448	132.144	43.643	19.990	20.375
<b>Total del patrimonio</b>	<b>397.448</b>	<b>132.144</b>	<b>43.643</b>	<b>19.990</b>	<b>20.375</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>1.681.769</b>	<b>561.726</b>	<b>201.172</b>	<b>131.849</b>	<b>109.301</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2024  
Deloitte & Co. S.A.  
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Sergio E. Cortina  
Socio  
Contador Público (U.N.L.HAM.)  
C.P.C.E.P.B.A. T° 163 - F° 60  
Legajo N° 42325/4

César Rossi  
Presidente

### 3. Síntesis de la Estructura de Resultados y Otros Resultados Integrales Consolidada Comparativa

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Consolidados Intermedios Condensados por los períodos finalizados el 30 de Septiembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	30-Sep-2024	30-Sep-2023	30-Sep-2022	30-Sep-2021	30-Sep-2020
Ingresos por ventas	198.430	56.664	25.508	19.125	15.701
Costo de ventas	(72.607)	(19.857)	(9.388)	(6.992)	(5.008)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>125.823</b>	<b>36.807</b>	<b>16.120</b>	<b>12.133</b>	<b>10.693</b>
Gastos de comercialización	(2.157)	(534)	(240)	(157)	(143)
Deterioro de activos financieros	(4.682)	-	-	-	-
Gastos de administración	(18.751)	(4.145)	(1.779)	(1.055)	(715)
Otros ingresos (egresos), netos	(13.516)	1.411	940	(530)	(125)
Resultados por inversiones en negocios conjuntos	(2.779)	(491)	(225)	(266)	(191)
Resultados financieros, netos	1.759	(8.670)	(5.352)	(7.097)	(5.684)
<b>Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>85.697</b>	<b>24.378</b>	<b>9.464</b>	<b>3.028</b>	<b>3.835</b>
Impuesto a las ganancias	(59.618)	(4.465)	(691)	(9.179)	(1.882)
<b>Utilidad (pérdida) neta del período</b>	<b>26.079</b>	<b>19.913</b>	<b>8.773</b>	<b>(6.151)</b>	<b>1.953</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
Diferencia de cambio por conversión	69.641	57.231	12.382	3.966	4.097
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>69.641</b>	<b>57.231</b>	<b>12.382</b>	<b>3.966</b>	<b>4.097</b>
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>95.720</b>	<b>77.144</b>	<b>21.155</b>	<b>(2.185)</b>	<b>6.050</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora	26.079	19.913	8.773	(6.151)	1.953
<b>Total utilidad (pérdida) neta del período</b>	<b>26.079</b>	<b>19.913</b>	<b>8.773</b>	<b>(6.151)</b>	<b>1.953</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora	95.720	77.144	21.155	(2.185)	6.050
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>95.720</b>	<b>77.144</b>	<b>21.155</b>	<b>(2.185)</b>	<b>6.050</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2024  
Deloitte & Co. S.A.  
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 - Leg. N° 13

**Sergio E. Corfina**  
Socio  
Contador Público (U.N.L.B.A.M.)  
C.P.C.E.P.B.A. T° 163 - F° 60  
Legajo N° 42325/4

**César Rossi**  
Presidente

#### 4. Síntesis de la Estructura del Flujo de Efectivo Consolidada Condensada Comparativa

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios Condensados por los periodos finalizados el 30 de Septiembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	30-Sep-2024	30-Sep-2023	30-Sep-2022	30-Sep-2021	30-Sep-2020
Fondos generados por las actividades operativas	162.179	41.656	17.123	8.287	8.113
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(149.421)	(37.966)	(6.744)	678	(5.827)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	1.570	14.503	(17.350)	(8.597)	(913)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	10.121	13.599	1.894	607	1.214
<b>Total de fondos generados (aplicados) durante el período</b>	<b>24.449</b>	<b>31.792</b>	<b>(5.077)</b>	<b>975</b>	<b>2.587</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2024  
Deloitte & Co. S.A.  
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

**Sergio E. Cortina**  
Socio  
Contador Público (U.N.I.P.A.M.)  
C.P.C.E.P.B.A. T° 163 - F° 60  
Legajo N° 42325/4


**César Rossi**  
Presidente

**5. Datos Estadísticos (Información no cubierta por el informe de revisión limitada de los auditores independientes)**

	Unidad de Medida	30-Sep-2024	30-Sep-2023	30-Sep-2022	30-Sep-2021	30-Sep-2020
<b>CENTRALES TÉRMICAS</b>						
<b>Energía generada</b>	<b>MW/h</b>	<b>170.453</b>	<b>271.236</b>	<b>200.676</b>	<b>206.405</b>	<b>325.111</b>
CT Las Armas	MW/h	-	-	-	964	83.130
CT Matheu	MW/h	-	-	-	-	9.121
CT Olavarría	MW/h	-	-	-	-	26.896
CT Paraná	MW/h	-	-	-	-	1.886
CT Concepción del Uruguay	MW/h	-	-	-	-	1.224
CT Bragado	MW/h	84.973	235.382	186.898	199.559	197.214
CT Cruz Alta	MW/h	85.480	35.854	13.778	5.882	5.640
<b>Potencia puesta a disposición</b>	<b>MW</b>	<b>363</b>	<b>363</b>	<b>363</b>	<b>413</b>	<b>574</b>
CT Las Armas	MW	-	-	-	-	35
CT Matheu	MW	-	-	-	-	42
CT Olavarría	MW	-	-	-	-	42
CT Paraná	MW	-	-	-	-	42
CT Concepción del Uruguay	MW	-	-	-	-	42
CT Bragado	MW	118	118	118	168	168
CT Cruz Alta	MW	245	245	245	245	245
<b>Volumen de Energía Despachada</b>	<b>MW</b>	<b>170.453</b>	<b>271.236</b>	<b>200.676</b>	<b>206.405</b>	<b>325.111</b>
Gas Natural	MW	168.907	253.257	186.629	169.958	306.797
Gas Oil	MW	1.546	17.979	14.047	36.447	18.314
<b>PARQUES EÓLICOS</b>						
<b>Energía generada</b>	<b>MW/h</b>	<b>1.858.413</b>	<b>1.788.957</b>	<b>1.825.145</b>	<b>1.692.587</b>	<b>1.816.760</b>
PE Rawson	MW/h	271.860	281.799	286.876	273.602	305.744
PE Trelew	MW/h	87.616	121.126	108.887	110.414	118.117
PE Madryn	MW/h	692.144	708.027	710.352	665.970	753.709
PE Chubut Norte I	MW/h	93.480	98.473	95.183	94.160	106.483
PE Chubut Norte II	MW/h	66.887	70.164	76.151	57.263	-
PE Villalonga I	MW/h	165.456	171.191	186.118	174.676	192.345
PE Villalonga II	MW/h	10.720	11.501	12.270	11.565	12.710
PE Pomona I	MW/h	288.864	290.221	309.948	270.420	295.869
PE Pomona II	MW/h	34.234	36.455	39.360	34.517	31.783
PE La Elbita	MW/h	147.152	-	-	-	-
<b>Potencia puesta a disposición</b>	<b>MW</b>	<b>758</b>	<b>605</b>	<b>605</b>	<b>605</b>	<b>579</b>
PE Rawson	MW	109	109	109	109	109
PE Trelew	MW	51	51	51	51	51
PE Madryn	MW	222	222	222	222	222
PE Chubut Norte I	MW	29	29	29	29	29
PE Chubut Norte II	MW	26	26	26	26	-
PE Villalonga I	MW	52	52	52	52	52
PE Villalonga II	MW	3	3	3	3	3
PE Pomona I	MW	101	101	101	101	101
PE Pomona II	MW	12	12	12	12	12
PE La Elbita	MW	153	-	-	-	-

	Unidad de Medida	30-Sep-2024	30-Sep-2023	30-Sep-2022	30-Sep-2021	30-Sep-2020
<b>PARQUES SOLARES</b>						
<b>Energía generada</b>	<b>MW/h</b>	<b>336.922</b>	<b>228.990</b>	<b>142.322</b>	<b>137.541</b>	<b>142.847</b>
Ullum Solar 1	MW/h	42.170	40.400	42.620	41.514	43.204
Ullum Solar 2	MW/h	42.305	42.021	43.710	42.532	43.304
Ullum Solar 3	MW/h	53.853	52.693	55.992	53.495	56.339
Sierras de Ullum	MW/h	124.523	93.876	-	-	-
Tocota III	MW/h	74.071	-	-	-	-
<b>Potencia puesta a disposición</b>	<b>MW</b>	<b>220</b>	<b>160</b>	<b>82</b>	<b>82</b>	<b>82</b>
Ullum Solar 1	MW	25	25	25	25	25
Ullum Solar 2	MW	25	25	25	25	25
Ullum Solar 3	MW	32	32	32	32	32
Sierras de Ullum	MW	78	78	-	-	-
Tocota III	MW	60	-	-	-	-
<b>COMERCIALIZACIÓN DE GAS Y TRANSPORTE</b>						
Ventas totales de gas natural	M3	199.641.883	214.178.775	150.738.697	113.228.944	61.944.110
Ventas totales de transporte	M3	122.991.380	140.350.995	140.614.644	134.311.495	107.062.345
<b>PARQUES EÓLICOS</b>						
<b>Sociedades no controlantes</b>						
<b>Energía generada</b>	<b>MW/h</b>	<b>587.235</b>	<b>570.645</b>	<b>583.262</b>	<b>468.324</b>	<b>111.393</b>
PE Chubut Norte III <sup>(1)</sup>	MW/h	117.055	115.454	110.237	120.932	111.393
PE Chubut Norte IV <sup>(1)</sup>	MW/h	179.803	172.360	186.109	137.783	-
PE Necochea <sup>(1)</sup>	MW/h	290.377	282.831	286.916	209.609	-
<b>Potencia puesta a disposición</b>	<b>MW</b>	<b>179</b>	<b>179</b>	<b>179</b>	<b>179</b>	<b>38</b>
PE Chubut Norte III <sup>(1)</sup>	MW	38	38	38	38	38
PE Chubut Norte IV <sup>(1)</sup>	MW	58	58	58	58	-
PE Necochea <sup>(1)</sup>	MW	83	83	83	83	-

(1) Corresponde a los parques eólicos de las empresas Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A., Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A., en las cuales la sociedad posee una participación conjunta con Pan American Energy SL ("PAE"); y de la empresa Vientos de Necochea S.A., en la cual la sociedad posee una participación conjunta con Centrales de la Costa Atlántica S.A.

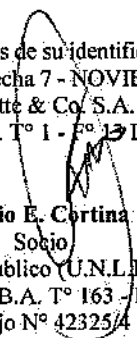
  
César Rossi  
Presidente.

## 6. Índices

	30-Sep-2024	30-Sep-2023	30-Sep-2022	30-Sep-2021	30-Sep-2020
LIQUIDEZ CORRIENTE (activo corriente / pasivo corriente)	0,62	0,99	0,59	0,75	0,89
SOLVENCIA (patrimonio neto / pasivo total)	0,31	0,31	0,28	0,18	0,23
INMOVILIZADO DEL CAPITAL (activo no corriente / activo total)	0,84	0,82	0,84	0,86	0,85

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2024

Deloitte & Co. S.A.  
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

  
Sergio E. Cortina  
Socio  
Contador Público (U.N.L.P.A.M.)  
C.P.C.E.P.B.A. T° 163 - F° 60  
Legajo N° 42325/4

  
César Rossi  
Presidente

## 7. Perspectivas (Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

El Directorio, la Gerencia General y el Management continúan trabajando con el objetivo de mantener el liderazgo de la Compañía en materia de generación de energías eléctrica renovable.

Durante el año 2024, se anticipa que la coyuntura macroeconómica del país continuará presentando desafíos significativos, los cuales serán sorteados por una nueva administración en el país. No obstante, para el año en curso se ha finalizado la construcción de nuestro parque solar Toçota III por su potencia nominal total de 60 MW, y además, a la fecha de los presentes estados financieros, el parque eólico La Elbita ya cuenta con la habilitación comercial por su potencia nominal total de 162 MW. Asimismo, se tiene el firme objetivo de finalizar la construcción proyecto solar Malargüe I (anteriormente conocido como Los Molles) de 93 MW y el proyecto parque solar "Anchoris" de 180 MW, ambos ubicados en la Provincia de Mendoza, para principios del 2025. Adicionalmente, destacamos poner especial atención en el desarrollo de potenciales oportunidades de negocio orientados a la generación local (onsite) de energía de baja escala para industrias y, en especial, mediante tecnología solar fotovoltaica.

El Directorio ratifica de esta manera su compromiso en atender las necesidades de la matriz energética argentina desarrollando negocios preferentemente orientado a la generación de energía renovable no convencional y en el desarrollo de las capacidades del capital humano de la compañía de manera de orientar un crecimiento acorde a las posibilidades de acceso al capital y a las posibilidades de contar con financiamiento externo.

De esta manera, el Directorio y la Gerencia General ratifican que el principal activo de la Compañía es su capital humano en la búsqueda de alcanzar los objetivos propuestos, generando valor para sus accionistas y orientado a la excelencia en los procesos, profundizando las relaciones con clientes y proveedores en un marco de calidad, profesionalidad y preservando el prestigio construido con los años.

  
César Rossi  
Presidente