



## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2024 y 2023

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

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N° 368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de AESA y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros que se acompañan.

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2024	2023	Var.	Var. %
	MWh			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Venta de Energía Res. 21	733.259	301.003	432.256	144%
	<b>733.259</b>	<b>301.003</b>	<b>432.256</b>	<b>144%</b>

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

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

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2024	2023	Var.	Var. %
	(en miles de pesos)			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas de vapor	11.837.291	2.085.535	9.751.756	468%
Venta de Energía Res. 21	48.306.421	15.377.888	32.928.533	214%
	<b>60.143.712</b>	<b>17.463.423</b>	<b>42.680.289</b>	<b>244%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente



## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 2023 (en miles de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre			
	de:			
	2024	2023	Var.	Var. %
Ventas	60.143.712	17.463.423	42.680.289	244%
<b>Ventas netas</b>	<b>60.143.712</b>	<b>17.463.423</b>	<b>42.680.289</b>	<b>244%</b>
Compra de energía eléctrica	(268.342)	(77.241)	(191.101)	247%
Consumo de gas y gasoil de planta	(12.646.350)	(2.159.102)	(10.487.248)	486%
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(2.636.955)	(831.779)	(1.805.176)	217%
Planes de beneficios definidos	(33.142)	(12.208)	(20.934)	171%
Servicios de mantenimiento	(3.253.533)	(817.696)	(2.435.837)	298%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(10.971.466)	(3.751.244)	(7.220.222)	192%
Vigilancia y portería	(273.608)	(108.933)	(164.675)	151%
Seguros	(862.190)	(225.741)	(636.449)	282%
Impuestos, tasas y contribuciones	(6.829)	(1.843)	(4.986)	271%
Otros	(308.233)	(74.894)	(233.339)	312%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(31.260.648)</b>	<b>(8.060.681)</b>	<b>(23.199.967)</b>	<b>288%</b>
<b>Resultado bruto</b>	<b>28.883.064</b>	<b>9.402.742</b>	<b>19.480.322</b>	<b>207%</b>
Impuestos, tasas y contribuciones	(696.691)	(94.482)	(602.209)	637%
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>(696.691)</b>	<b>(94.482)</b>	<b>(602.209)</b>	<b>637%</b>
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(221.303)	(82.018)	(139.285)	170%
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.283.212)	(465.324)	(817.888)	176%
Alquileres	(32.850)	(11.200)	(21.650)	193%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(2.904)	(2.706)	(198)	7%
Gastos de oficina	(15.508)	(5.132)	(10.376)	202%
Diversos	(16.268)	(13.839)	(2.429)	18%
<b>Gastos de administración</b>	<b>(1.572.045)</b>	<b>(580.219)</b>	<b>(991.826)</b>	<b>171%</b>
Otros ingresos/egresos operativos	46.207	-	46.207	100%
Deterioro de activos financieros	(2.827.516)	-	(2.827.516)	100%
<b>Resultado operativo</b>	<b>23.833.019</b>	<b>8.728.041</b>	<b>15.104.978</b>	<b>173%</b>
Intereses comerciales	393.806	1.375.963	(982.157)	(71%)
Intereses por préstamos	(31.249.628)	(9.252.463)	(21.997.165)	238%
Gastos y comisiones bancarias	(1.753.654)	(535.988)	(1.217.666)	227%
Resultado por venta de obligaciones negociables	36.934	(44.452)	81.386	(183%)
Diferencia de cambio neta	9.176.150	2.474.793	6.701.357	271%
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	1.790.753	3.992.295	(2.201.542)	(55%)
Diferencia de cotización UVA	(29.916.223)	(9.702.988)	(20.213.235)	208%
Otros resultados financieros	(2.295.411)	(1.313.779)	(981.632)	75%
<b>Resultados financieros y por tenencia, netos</b>	<b>(53.817.273)</b>	<b>(13.006.619)</b>	<b>(40.810.654)</b>	<b>314%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(29.984.254)</b>	<b>(4.278.578)</b>	<b>(25.705.676)</b>	<b>601%</b>
Impuesto a las ganancias	(23.313.769)	(3.843.423)	(19.470.346)	507%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(53.298.023)</b>	<b>(8.122.001)</b>	<b>(45.176.022)</b>	<b>556%</b>
<b>Otros Resultado Integral del ejercicio</b>				
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados:</i>				
Plan de beneficios	(31.239)	(4.086)	(27.153)	665%
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	62.320.169	-	62.320.169	100%
Diferencias de conversión	2.364.686	14.061.115	(11.696.429)	(83%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	(21.801.125)	1.430	(21.802.555)	(1524654%)
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	<b>42.852.491</b>	<b>14.058.459</b>	<b>28.794.032</b>	<b>205%</b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>(10.445.532)</b>	<b>5.936.458</b>	<b>(16.381.990)</b>	<b>(276%)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente



## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2024 y 2023

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$60.143.712 miles para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, comparado con los \$17.463.423 miles para el mismo ejercicio de 2023, lo que equivale a un incremento de \$42.680.289 miles o 244%.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el despacho de energía fue de 733.259 MWh, lo que representa un aumento del 144% comparado con los 301.303 MWh del mismo ejercicio de 2023.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 en comparación con el mismo ejercicio de 2023:

- (i) \$43.306.421 por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 21, lo que representó un aumento del 214% respecto de los \$15.377.888 del mismo ejercicio 2023. Esta variación se explica principalmente por el efecto de la variación del tipo de cambio y el aumento de los MWh vendidos.
- (ii) \$11.837.291 por ventas de vapor bajo el contrato para el suministro de vapor a Renova SA, lo que representó un aumento del 468% respecto de los \$2.085.535 del mismo ejercicio de 2023. Esta variación se explica principalmente por la variación en las cantidades de vapor vendidas.

### Costos de ventas:

Los costos de venta totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron de \$31.260.648 comparado con \$8.060.681 del mismo ejercicio de 2023, lo que equivale a un aumento de \$23.199.967 o 288%.

Los principales costos de ventas de la Compañía durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 son la depreciación de propiedades, planta y equipo, consumo de gas y gasoil, servicios de mantenimiento, y sueldos, cargas sociales y beneficios al personal.

### Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 ascendieron a \$1.572.045 lo que representó un aumento de \$991.826, comparado con \$580.219 para el mismo ejercicio de 2023.

### Deterioro de activos financieros:

El resultado negativo por deterioro de activos financieros fue de \$2.827.516 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2024, reconociendo un deterioro de créditos por ventas CAMMESA como consecuencia de la Resolución 58/2024, (ver Nota 2 de los estados financieros condensados intermedios).

### Resultado operativo:

El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 ascendió a \$23.833.019 comparado con \$8.728.041 del ejercicio de 2023, lo que equivale a un aumento de \$15.104.978.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente



## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2024 y 2023

### Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 totalizaron una pérdida de \$53.817.273, comparado con una pérdida de \$13.006.619 del mismo ejercicio de 2023, representando un aumento del 314%. La variación se debe principalmente a la variación de diferencia de cotización UVA, diferencia de cambio y a la variación de intereses por préstamos.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$31.249.628 de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un aumento del 238% respecto de los \$9.252.463 de pérdida del mismo ejercicio de 2023. Esta variación se explica principalmente por el incremento en el tipo de cambio y mayor deuda tomada durante 2024.
- (ii) \$9.176.150 de ganancia por diferencia de cambio neta, lo que representó una variación del 271% respecto de la ganancia de \$2.474.793 del mismo ejercicio de 2023. La variación se debe, principalmente a una posición pasiva en pesos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, junto a que la devaluación fue de 117,76% para el ejercicio 2024 y de 356,34% para el mismo ejercicio del 2023.
- (iii) \$29.916.223 de variación por diferencia de cotización UVA, lo que representó un aumento del 208%. La variación se principalmente por la variación en la cotización UVA.

### Resultado neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$29.984.254, comparada con una pérdida de \$4.278.578 para el mismo ejercicio de 2023.

El resultado negativo del impuesto a las ganancias fue de \$23.313.254 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 en comparación con los \$3.843.423 de pérdida del mismo ejercicio de 2023.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue una pérdida de \$53.298.023, comparada con la pérdida de \$8.122.001 para el mismo ejercicio anterior.

### Resultados integrales del ejercicio:

El resultado integral total del ejercicio es una pérdida de \$10.445.532, representando un aumento de 276% respecto de la ganancia integral del ejercicio del 2023, de \$5.936.458.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente



## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2024 y 2023

### 2. Estructura patrimonial comparativa: (en miles de pesos)

	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Activo no corriente	279.594.385	194.133.310	43.908.699	25.777.608	20.822
Activo corriente	17.737.953	19.208.489	6.189.188	2.549.516	1.878
<b>Total activo</b>	<b>297.332.338</b>	<b>213.341.799</b>	<b>50.097.887</b>	<b>28.327.124</b>	<b>22.700</b>
Patrimonio	26.387.439	11.614.971	5.678.513	3.329.931	(555)
<b>Total patrimonio</b>	<b>26.387.439</b>	<b>11.614.971</b>	<b>5.678.513</b>	<b>3.329.931</b>	<b>(555)</b>
Pasivo no corriente	199.651.923	115.463.217	15.437.559	20.697.007	6.523
Pasivo corriente	71.292.976	86.263.611	28.981.815	4.300.186	16.732
<b>Total pasivo</b>	<b>270.944.899</b>	<b>201.726.828</b>	<b>44.419.374</b>	<b>24.997.193</b>	<b>23.255</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>297.332.338</b>	<b>213.341.799</b>	<b>50.097.887</b>	<b>28.327.124</b>	<b>22.700</b>

### 3. Estructura de resultados comparativa: (en miles de pesos)

	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Resultado operativo ordinario	23.833.019	8.728.041	4.083.414	3.488.259	2.894
Resultados financieros y por tenencia	(53.817.273)	(13.006.619)	(5.771.115)	(4.572.769)	(3.877)
Resultado neto ordinario	<b>(29.984.254)</b>	<b>(4.278.578)</b>	<b>(1.687.701)</b>	<b>(1.084.510)</b>	<b>(983)</b>
Impuesto a las ganancias	(23.313.769)	(3.843.423)	1.882.441	5.047.130	(425)
<b>Resultado neto</b>	<b>(53.298.023)</b>	<b>(8.122.001)</b>	<b>194.740</b>	<b>3.962.620</b>	<b>(1.408)</b>
Otros resultados integrales	42.852.491	14.058.459	2.153.842	(758.173)	-
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>(10.445.532)</b>	<b>5.936.458</b>	<b>2.348.582</b>	<b>3.204.447</b>	<b>(1.408)</b>

### 4. Estructura del flujo de efectivo comparativa: (en miles de pesos)

	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Fondos generados por las actividades operativas	23.911.373	14.180.643	3.895.622	3.119.079	2.761.181
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de inversión	5.218.379	(1.932.740)	(65.943)	(584.133)	(75.947)
Fondos (aplicados a) las actividades de financiación	(32.470.653)	(32.153.987)	(3.316.880)	(2.321.090)	(2.817.211)
<b>(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(3.340.901)</b>	<b>(19.906.084)</b>	<b>512.799</b>	<b>213.856</b>	<b>(131.977)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)  
Presidente



## Reseña informativa al 31 de diciembre de 2024 y 2023

### 5. Índices comparativos:

	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Liquidez (1)	0,25	0,22	0,21	0,59	0,11
Solvencia (2)	0,10	0,06	0,13	0,13	(0,02)
Inmovilización del capital (3)	0,94	0,91	0,88	0,91	0,92
Índice de endeudamiento (4)	6,72	15,33	7,7	5,16	4,86
Ratio de cobertura de intereses (5)	1,11	1,35	1,41	1,48	1,41
Rentabilidad (6)	(2,80)	(0,94)	0,04	2,86	17,74

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado (\*)

(5) EBITDA anualizado (\*) / intereses financieros devengados anualizados (\*)

(6) Resultado neto del ejercicio (sin ORI) / Patrimonio neto total promedio

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

6. Breve comentario sobre perspectivas para el ejercicio 2025 (\*) Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros emitidos por los auditores independientes:

### Energía Eléctrica

Durante el año 2025 la Sociedad tiene como objetivo mantener la disponibilidad de la unidad y el suministro de vapor ya habilitada en los máximos niveles para cumplir con el Contrato de Demanda.

### Situación Financiera

Durante el presente ejercicio la Sociedad mantendrá los altos estándares operativos que viene mostrando la planta que le asegura un flujo de caja estable, y buscará refinanciar la deuda existente con el objetivo de desendeudar la compañía en forma gradual.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Nicolás Ángel Carusoni  
Contador Público (U.M)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141  
6/6

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)  
Presidente