

## MEMORIA

Correspondiente al ejercicio económico N° 9 finalizado el 31 de diciembre de 2024  
(Información no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes)

Señores Accionistas de  
LUZ DE TRES PICOS S.A.

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración la Memoria correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024.

La actividad principal de Luz de Tres Picos S.A. (la "Sociedad", "Luz de Tres Picos" o "LTP") consiste en la planificación, desarrollo, ejecución y explotación de emprendimientos de energías renovables.

La información contenida en la presente Memoria incluye el análisis y las explicaciones de la Dirección sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones, y debe ser leída en forma conjunta con los estados financieros de la Sociedad. Dichos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (Nota 2.1 a los estados financieros).

### I. CONTEXTO MACROECONÓMICO Y HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO 2024

#### *Contexto macroeconómico*

La economía mundial creció en 2024 un 3,2%, con la economía de China e India ralentizando su crecimiento y el consumo motorizando la economía de EEUU.

La inflación continúa bajando lo que permitió que los principales bancos centrales comiencen a relajar la política monetaria con el objetivo de impulsar la actividad económica.

El crecimiento económico mundial se proyecta estable para los próximos años en torno al 3,3% para 2025 y 2026.

En el corto y mediano plazo, existen algunos riesgos que pueden comprometer el crecimiento esperado. Por un lado, medidas proteccionistas y la imposición de aranceles a las importaciones pueden afectar el comercio mundial, generar disrupciones en cadenas de suministro y reducir la eficiencia del sistema económico mundial. Por otra parte, un incremento del déficit fiscal en EEUU puede motorizar el crecimiento en el corto plazo, pero también puede tener implicancias negativas en el mediano y largo plazo. Este riesgo dependerá de la medida en que EEUU pueda trazar un sendero que sea convincente en términos fiscales en el largo plazo que permitan que los bonos del tesoro sigan siendo instrumento global para resguardo del capital.

Por otra parte, si EEUU logra avanzar en un proceso exitoso de reformas estructurales con reducción del gasto público y desregulación de la economía, se impulsaría el crecimiento.

La Argentina logró en pocos meses una drástica reducción de la inflación y del gasto público. La inflación pasó de 26% en diciembre 2023 a 2,7% en diciembre 2024. El déficit fiscal fue de 3,9% del PBI en 2023 y se logró un superávit fiscal de 0,5% en 2024.

Estos resultados se lograron con una caída del PBI que fue de sólo 2,6% y se espera un crecimiento superior al 5% en 2025. El país tuvo importantes logros en materia económica en 2024 y el gobierno planea continuar con su agenda de reformas estructurales. Durante el 2024, se logró un superávit comercial de U\$S 19.000 millones que se tradujo en un incremento de las reservas del BCRA de U\$S 6.500 millones.

El principal desafío pendiente en materia económica es la eliminación del cepo que permita al país iniciar un ciclo de inversión y crecimiento dentro de un marco de estabilidad macroeconómica. Por otra parte, la apreciación cambiaria en una economía que todavía funciona con cepo fue muy fuerte en 2024 y podría continuar en 2025, lo que puede generar dificultades para la actividad económica. En definitiva, la Argentina siguen teniendo grandes desafíos por delante. La política económica del gobierno genera buenas expectativas en materia de energía.

El sector eléctrico viene atravesando una normalización. El desafío del gobierno es transitar una transición donde haya inversiones hasta tanto se logre un funcionamiento eficiente del sector

#### *Hechos relevantes del ejercicio económico*

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, Luz de Tres Picos generó 1.196,76 GWh, los cuales el 85% provienen del Parque Eólico San Jorge y El Mataco y fueron vendidos a CAMMESA en el marco del contrato de abastecimiento firmado, mientras que el 15% restante de la generación provino del Parque Eólico Mataco III y del Parque Eólico Vivoratá cuya venta se destinó a contratos entre privados. La producción de energía se encuentra dentro de lo previsto para los proyectos.

Con fecha 5 de abril de 2024, Windergy Argentina S.A. cedió parcialmente a LTP 260MW (“despacho disponible”) de los derechos y obligaciones de prioridad de despacho plena por 440 MW en el corredor “Choele Choel – Abasto 500kV” que CAMMESA le había adjudicado en el último trimestre de 2023, a los fines de ser asignados a los proyectos P.E. El Mataco II (100,5 MW), ampliación P.E. El Mataco III (64,5 MW) y PE La Victoria (95 MW), a ser desarrollados por LTP.

La mencionada cesión quedó firme el 14 de mayo de 2024 con la confirmación de la asignación de prioridad de despacho disponible por parte de CAMMESA a los proyectos antes descriptos.

LTP mantiene vigente un acuerdo con PCR por los servicios de gerenciamiento integral de los parques y ampliaciones. A partir del mismo, PCR le presta a Luz de Tres Picos S.A. servicios vinculados con las áreas de legales, administración y finanzas, compras y sistemas, entre otros. Entre fines de diciembre de 2023 e inicios del 2024, se detectaron daños en palas del P.E. San Jorge y El Mataco. Como consecuencia de ello, Vestas Argentina S.A., en su carácter de contratista a cargo del mantenimiento, instruyó en un primer momento la detención de 14 aerogeneradores y luego con fecha 12 de marzo de 2024 ordenó la detención de 1 aerogenerador adicional, todo ello sobre un total de 51 aerogeneradores de dicho parque eólico, habiéndose afectado un total de 57,4 MW. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, y conforme al plan propuesto por Vestas Argentina S.A., se ha logrado restablecer y poner en marcha la totalidad de los aerogeneradores afectados. Como parte de las actividades de recambio de las piezas dañadas, LTP ha realizado erogaciones por un monto aproximado de US\$ 22,4 millones que fueron imputadas al rubro Propiedad, planta y equipo del balance general al 31 de diciembre de 2024. Los importes correspondientes a la baja de las piezas reemplazadas no fueron significativos para estos estados financieros. Por su parte, Luz de Tres Picos S.A., en su carácter de titular del parque eólico, oportunamente notificó a la compañía de seguros bajo las respectivas pólizas, habiéndose cobrado a la fecha anticipos provisorios por la suma de US\$ 16 millones que fueron registrado en el rubro Otros ingresos y egresos, netos del estado de resultados y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2024.

Los contratos de abastecimiento de energía eléctrica firmados con CAMMESA y con empresas privadas se desarrollaron durante 2024 de acuerdo a lo previsto.

#### *Financiamiento*

La evolución de los préstamos que mantuvo la Sociedad durante el ejercicio se expone en la nota 5.g).

#### *Compromisos y contratos de significación*

La Sociedad tiene firmado un contrato con Vestas Argentina (“Vestas”) para el mantenimiento del Parque Eólico San Jorge y El Mataco, bajo el cual Vestas tiene la obligación de realizar el mantenimiento programado y correctivo del parque. Por otra parte, a través de dicho contrato, Vestas otorga una garantía de disponibilidad de los aerogeneradores del 98%. Dicho contrato cubre los primeros 20 años de operación de todos los aerogeneradores del parque.

Asimismo, la Sociedad mantiene vigente con PCR un acuerdo para la provisión de servicios de gerenciamiento integral del parque eólico, prestándole servicios a Luz de Tres Picos S.A. vinculados con las áreas de legales, administración y finanzas, compras y sistemas, entre otros.

El 5 de noviembre de 2021, Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A. (CAMMESA) asignó la prioridad de despacho a los siguientes proyectos de generación de energía eléctrica a partir de fuentes renovables, Parque Eólico El Mataco III por 14 MW de potencia (ubicado en Tornquist, provincia de Buenos Aires), propiedad de Luz de Tres Picos S.A. y Parque Eólico Vivoratá por 31,2 MW de potencia (ubicado en Vivoratá, Partido de Mar Chiquita, provincia de Buenos Aires), propiedad de Generación Eléctrica Argentina Renovable III S.A. El 11 de noviembre 2021, Generación Eléctrica Argentina Renovable III S.A. cedió sus derechos y obligaciones bajo el mencionado proyecto a favor de Luz de Tres Picos S.A. Dicha asignación de prioridad de despacho se realizó en el marco de la Resolución MEyM N° 281/17 y normas complementarias que regulan el mercado a término de energía eléctrica de fuente renovable (“MATER”).

Por otra parte, y en relación con los nuevos parques Parque Eólico El Mataco III y Parque Eólico Vivoratá, con fecha 28 de enero de 2022, la Sociedad celebró acuerdos con Vestas Mediterranean y con Vestas Argentina S.A. para la provisión de los aerogeneradores, transporte y montaje de los mismos en los respectivos parques. En esa misma fecha, la Sociedad firmó con Vestas Argentina un contrato de operación y mantenimiento para ambos parques por un plazo total de 30 años, contados desde la fecha de habilitación comercial de ambos parques y un acuerdo marco de garantía de disponibilidad para los nuevos proyectos y para el Parque Eólico San Jorge y el Mataco.

En la Nota 1 a los estados financieros se detallan garantías y fianzas que afectan a la Sociedad.

Tanto el Parque Eólico San Jorge y El Mataco como el Parque Eólico El Mataco III y el Parque Eólico Vivoratá han sido construidos sobre locaciones usufructuadas. La evolución del derecho de uso por los usufructos vigentes durante el ejercicio y el pasivo relacionado se exponen en las Notas 5.d) y 5.h).

## II. INFORME DEL ARTÍCULO 66 DE LA LEY 19.550

### Variaciones significativas operadas en las partidas del activo, pasivo y resultados

*Síntesis del Balance General, de Resultados y de Generación y Aplicación de Fondos:*

(en millones de pesos)	<b>31-12-2024</b>	<b>31-12-2023</b>
<b>Situación patrimonial</b>		
Activo corriente	13.104	13.720
Activo no corriente	419.238	320.186
Total del activo	432.342	333.906
Pasivo corriente	42.049	31.894
Pasivo no corriente	268.963	241.354
Total del pasivo	311.012	273.248
Patrimonio	121.330	60.658
Total del patrimonio y del pasivo	432.342	333.906

(en millones de pesos)	<b>31-12-2024</b>	<b>31-12-2023</b>
<b>Estado de resultados</b>		
Ganancia bruta	40.194	11.492
Gastos de administración	(659)	(104)
Gastos de comercialización	(849)	(16)
Otros gastos – deterioro de propiedad, planta y equipo	(3.267)	--
Otros ingresos y egresos, netos	14.475	(82)
Resultados financieros, netos	(5.171)	(3.465)
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	44.723	7.825
Impuesto a las ganancias	(3.555)	(2.426)
Ganancia neta del ejercicio	41.168	5.399
Otros resultados integrales	19.504	43.917
Total del resultado integral	60.672	49.316
<b>Generación / (aplicación) de fondos</b>		
Efectivo por las operaciones	58.359	20.197
Efectivo por las actividades de inversión	(15.897)	(6.748)
Efectivo por las actividades de financiación	(42.873)	(10.280)
(Disminución) Aumento neto de efectivo	(411)	3.169

El total del activo medido en dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad, aumentó US\$ 5,9 millones o 1,4% en 2024 respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Por otra parte, el total del activo medido en pesos argentinos aumentó AR\$ 98.436 millones o 29,5% respecto del ejercicio anterior. El aumento del activo medido en dólares se explica por un incremento en los saldos de Propiedad, planta y equipo y anticipos a proveedores (Otras cuentas por cobrar no corrientes) relacionados con el avance de inversiones para la construcción de nuevos parques y ampliaciones, neto del efecto de las depreciaciones del ejercicio por US\$ 20,6 millones. Asimismo, el aumento del activo medido en pesos se profundiza por el efecto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense (27,65% acumulado).

El pasivo total medido en dólares disminuyó US\$ 36,8 millones o 10,9% debido principalmente a la cancelación de financiación recibida para la construcción de los parques eólicos en funcionamiento por aproximadamente US\$ 57 millones, neta de aumentos de préstamos con partes relacionadas recibidos durante el ejercicio 2024 por US\$ 17 millones (Ver evolución de los préstamos en la Nota 5.f). Esta disminución se vio compensada por un incremento en el saldo neto del pasivo por impuesto a las ganancias a pagar/impuesto diferido de US\$ 3,4 millones. El total del pasivo medido en pesos experimentó un aumento de AR\$ 37.765 millones o 13,8% debido a que el efecto neto de la disminución en dólares antes mencionada no llegó a compensar el incremento generado por la devaluación del peso argentino (27,65% acumulado) sobre la conversión a pesos del balance en dólares al cierre.

#### **Rubros y montos no mostrados en el estado de resultados que forman parte de los costos de bienes del activo**

En la Nota 5.c) se detallan los costos financieros y demás conceptos que fueron capitalizados como altas de propiedad, planta y equipo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, de corresponder.

## Distribución de dividendos y constitución de reservas

Se recomienda que los resultados no asignados al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, que ascienden a \$ 44.632.835.842 (ganancia), sean distribuidos de la siguiente forma: a) se destine el monto de \$ 2.231.641.792, a formar parte de la reserva legal de la Sociedad, y b) el saldo remanente, por \$ 42.401.194.050, se destine en todo o en parte al pago de dividendos en efectivo y/o a la reserva facultativa creada en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N°8 de fecha 6 de abril de 2021 según el art. 70 de la Ley General de Sociedades N°19.550 y sus modificatorias, para el pago de futuras distribuciones de dividendos y/o para hacer frente a la necesidad de capital de trabajo, inversiones y nuevos negocios de la Sociedad.

## Relación con sociedades controlantes y saldos y operaciones con partes relacionadas

A continuación, se detalla la composición accionaria de la Sociedad. Asimismo, ver Nota 8 a los estados financieros.

	<u>% de tenencia</u>
Cleanergy Argentina S.A. ("Cleanergy")	92,03%
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. ("PCR")	7,97% (directa) – 99,95% (directa e indirecta)

Los saldos de los créditos, las deudas y las operaciones realizadas durante el ejercicio con partes relacionadas, según el Art. 33 de la Ley 19.550, se encuentran detallados en la Nota 7 a los estados financieros.

## Perspectivas y objetivos para el próximo ejercicio

La situación internacional se tornó más impredecible en el último mes. Se espera que la economía mundial continúe creciendo, aunque las medidas de EEUU traen un elemento que todavía no queda claro como repercutirá. Por un lado, el poder ejecutivo de EEUU está impulsando una reducción del gasto público como medida para reducir el déficit fiscal que fue del 6% en 2024. Esta medida es bien recibida por el mercado ya que no ve sustentable que EEUU continúe con el nivel de déficit fiscal de los últimos años. Sin embargo, todavía no está claro si dicha reducción será efectiva y si puede traer impacto en el nivel de actividad en el corto plazo. Adicionalmente, el gobierno de EEUU quiere impulsar reducciones de impuestos y desregulación de la economía que pretenden apuntalar la actividad económica. Por otra parte, la FED tiene que definir qué tan rápido bajará las tasas con miras a sostener el nivel de actividad económica y mantener la inflación a raya. En definitiva, en las últimas semanas la incertidumbre que genera la imposición de aranceles por parte de EEUU y como podrían afectar la actividad económica generó caídas en el valor de las acciones y en el precio de los commodities.

En Argentina el gobierno logró una drástica reducción de la inflación y pasó de déficit fiscal a superávit. El programa económico tiene como desafío pendiente levantar el cepo y atender las consecuencias que el levantamiento podría tener. El ordenamiento de la macroeconomía puede ser un primer paso hacia un proceso de crecimiento sostenible. Para 2025 se espera que la economía argentina crezca cerca del 5%. Será fundamental que durante el año se consolide el ordenamiento de la macroeconomía y se avance en resolver los desafíos pendientes.

En Argentina, la Sociedad tiene previsto iniciar la construcción de la ampliación del Parque Eólico Mataco III por una potencia adicional de 30 MW.

### **III. CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO**

Se adjunta como anexo a la presente Memoria, el código de Gobierno Societario, Informe sobre el grado de cumplimiento, correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024, todo ello de acuerdo a lo establecido en el anexo IV, del Título IV “Régimen Informativo Periódico”, de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T.2013).

Buenos Aires, 10 de marzo de 2025

EL DIRECTORIO