

GENNEIA S.A.

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

Ejercicio Económico N° 35 iniciado el 1° de enero de 2025

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2025

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
Mayo 7, 2025

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

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	31-Mar-2025	31-Mar-2024	Variación
Ingresos por ventas	86.302	59.393	26.909
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables eólicas	59.043	41.509	17.534
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables solares	11.542	7.618	3.924
Generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	13.487	9.143	4.344
Comercialización y transporte de gas	1.346	707	639
Otros ingresos diversos	884	416	468
Costo de ventas	(33.463)	(18.630)	(14.833)
Gastos operativos	(17.328)	(7.783)	(9.545)
Depreciación y amortización	(16.135)	(10.847)	(5.288)
Utilidad Bruta	52.839	40.763	12.076
Gastos de comercialización	(1.159)	(558)	(601)
Gastos de administración	(8.599)	(5.127)	(3.472)
Otros ingresos (egresos), netos	(16.472)	223	(16.695)
Resultados por inversiones en negocios conjuntos	738	(527)	1.265
Resultados financieros, netos	(1.477)	(1.495)	18
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	25.870	33.279	(7.409)
Impuesto a las ganancias	(19.958)	5.449	(25.407)
Utilidad neta del período	5.912	38.728	(32.816)
Otros resultados integrales			
Diferencia de cambio por conversión	19.105	26.220	(7.115)
Total de otros resultados integrales	19.105	26.220	(7.115)
Resultado integral total del período	25.017	64.948	(39.931)

Síntesis

El resultado antes de impuesto a las ganancias refleja una ganancia de 25.870, mostrando una variación interanual positiva de 7.409 en comparación con la ganancia del período finalizado al 31 de marzo de 2024 de 33.279.

La utilidad bruta del período de 52.839 es 30% superior a la utilidad bruta del período anterior que ascendía a 40.763. 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 Eólico La Elbita y Parque Solar Malargüe I. El margen bruto (utilidad bruta dividida por ingresos por ventas) fue del 61% y 69% en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.

Ingresos por Ventas

Concepto	31-Mar-2025	31-Mar-2024	Variación
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables eólicas	59.043	41.509	42%
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables solares	11.542	7.618	52%
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	13.487	9.143	48%
Ingresos por comercialización y transporte de gas	1.346	707	90%
Otros ingresos diversos	884	416	113%
Total ingresos por ventas	86.302	59.393	45%

Las ventas al 31 de marzo de 2025 ascendieron a 86.302, lo que representó un aumento del 45% en comparación con los 59.393 al 31 de marzo de 2024. 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 Eólico La Elbita y Parque Solar Malargüe I.

Costo de Ventas

Concepto	31-Mar-2025	31-Mar-2024	Variación
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables eólicas	(21.769)	(12.375)	76%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables solares	(4.370)	(1.862)	135%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes convencionales	(5.761)	(4.163)	38%
Costos operativos comercialización y transporte de gas	(55)	(26)	112%
Compras para generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	(878)	(134)	555%
Compras para comercialización y transporte de gas	(630)	(70)	800%
Total costo de ventas	(33.463)	(18.630)	80%

El costo de ventas al 31 de marzo de 2025 fue de 33.463, en comparación con los 18.630 al 31 de marzo de 2024, lo cual representa un incremento del 80%. El aumento de costos se debe principalmente al aumento del cargo en pesos de las amortizaciones de propiedad, planta y equipo 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 impactando principalmente en sueldos y honorarios y retribuciones por servicios; además de los mayores costos relacionados con la puesta en operaciones del Parque Eólico La Elbita y Parque Solar Malargüe I.

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 31 de marzo de 2025 este segmento renovable cuenta con una capacidad instalada de 946 MW de energía eólica, y de 310 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 ⁽¹⁾	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) ⁽²⁾	Febrero 2020	38	CAMMESA
Chubut Norte III (Chubut) ⁽²⁾	Febrero 2021	58	CAMMESA
Chubut Norte IV (Chubut) ⁽²⁾	Febrero 2021	83	CAMMESA
Chubut Norte II (Chubut)	Marzo 2021	26	MATER
La Elbita (Buenos Aires)	Junio 2024 - Octubre 2024	162	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
Malargüe I	Enero 2025	90	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 Buenos Aires Energía S.A. (ex: "Centrales de la Costa Atlántica S.A.").

A la fecha de los presentes estados financieros, la Compañía posee dos proyectos solares en construcción, ambos ubicados en la provincia de Mendoza: i) 180 MW correspondientes al proyecto parque solar "Anchoris"; y ii) 150 MW correspondientes al proyecto parque solar "San Rafael".

Análisis de la evolución del período

Durante el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2025, el segmento de generación de energía eléctrica de fuentes renovables reflejó una contribución marginal de 44.446, representando el 84% de la utilidad bruta total de la Sociedad.

Concepto	31-Mar-2025	31-Mar-2024	Variación
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables eólicas	59.043	41.509	42%
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables solares	11.542	7.618	52%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables eólicas	(21.769)	(12.375)	76%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables solares	(4.370)	(1.862)	135%
Contribución Marginal	44.446	34.890	27%

Los ingresos por generación eólica aumentaron un 42%, pasando de 41.509 al 31 de marzo de 2024 a 59.043 al 31 de marzo de 2025, y los ingresos por generación solar aumentaron un 52%, pasando de 7.618 al 31 de marzo de 2024 a 11.542 al 31 de marzo de 2025; fundamentalmente debido al efecto de la devaluación cambiaria sobre tarifas denominadas en dólares y por la puesta en operaciones del Parque Eólico La Elbita y Parque Solar Malargüe I; y representaron el 68% y 13% del total de ventas de la Sociedad.

El volumen de energía eólica generada alcanzó los 687 GWh en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025, en comparación con los 559 GWh generados durante el período 2024.

El volumen de energía solar generada alcanzó los 179 GWh en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025, en comparación con los 142 GWh generados durante el período 2024.

Los costos operativos por generación eólica y solar aumentaron un 76% y 135%, respectivamente, respecto al período anterior, principalmente por el aumento en pesos de las amortizaciones de propiedad, planta y equipo por efecto de la variación del tipo de cambio sobre activos dolarizados; además de los mayores costos relacionados con la puesta en operaciones del Parque Eólico La Elbita y Parque Solar Malargüe I.

Al 31 de marzo de 2025 los activos operativos relacionados con el segmento de generación de energía eléctrica de fuentes renovables registrados en el rubro propiedad, planta y equipo ascendían a 988.051 en parques eólicos y 271.308 en parques solares; y las obras en curso ascendían a 23.832 en parques eólicos y 223.788 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 de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025 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 de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025, el segmento de generación de energía eléctrica de fuentes convencionales reflejó una contribución marginal de 6.848, representando el 13% de la utilidad bruta total de la Sociedad. La contribución marginal del segmento fue un 41% superior al 31 de marzo de 2024. Este aumento se debió principalmente al efecto de la devaluación cambiaria sobre las tarifas dolarizadas.

Concepto	31-Mar-2025	31-Mar-2024	Variación
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	13.487	9.143	48%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes convencionales	(5.761)	(4.163)	38%
Compras para generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	(878)	(134)	555%
Contribución Marginal	6.848	4.846	41%

Las ventas del segmento reflejan un aumento del 48% en 2025 respecto del 2024 y representaron el 16% 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 31 de marzo de 2025 fueron de 6.639, resultando en un aumento del 55% respecto de los 4.297 correspondientes al período 2024, debido principalmente al aumento en pesos de las amortizaciones de propiedad, planta y equipo por efecto de la variación del tipo de cambio sobre activos dolarizados.

Al 31 de marzo de 2025 los activos operativos relacionados con el segmento de generación de energía eléctrica de fuentes convencionales registrados en el rubro propiedad, planta y equipo ascendían a 88.039.

• 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 m³ 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 2025 un 1% del total de la utilidad bruta consolidada de la Sociedad, ubicándose en 661, en comparación con los 611 registrados durante el mismo período del año anterior, mostrando un aumento del 34%.

Concepto	31-Mar-2025	31-Mar-2024	Variación
Ingresos por comercialización y transporte de gas natural	1.346	707	90%
Compras para comercialización y transporte de gas	(630)	(70)	800%
Costos operativos de comercialización y transporte de gas	(55)	(26)	112%
Contribución Marginal	661	611	8%

• Gastos de Comercialización

Los gastos de comercialización aumentaron un 108%, pasando de 558 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 a 1.159 al 31 de marzo de 2025. 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.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos aumentaron un 68%, pasando de 5.127 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 a 8.599 al 31 de marzo de 2025. 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 16.472 pérdida al 31 de marzo de 2025 reflejando una variación de 16.695 con respecto a los otros ingresos (egresos), netos por 223 ganancia del período finalizado el 31 de marzo de 2024. Al 31 de marzo de 2025, los otros egresos incluyen principalmente el resultado de la venta por los equipos de generación asociados a la Central Térmica de Concepción del Uruguay por 2.632 y baja de activo fijo por 18.045. El impuesto a los débitos y créditos bancarios ascendió a 915 y 529 al 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.

- **Resultados Financieros, netos**

Los resultados financieros netos correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fueron negativos en 34, respecto de los 1.495 negativos en el período anterior, lo que representa una variación del 66% según la siguiente apertura:

Concepto	31-Mar-2025	31-Mar-2024	Variación
Ingresos financieros			
Intereses y otros	1.314	1.775	-26%
Intereses comerciales	167	2.252	-93%
	1.481	4.027	-63%
Costos financieros			
Intereses	(13.946)	(11.643)	20%
Diversos	(951)	(1.023)	-7%
	(14.897)	(12.666)	18%
Otros resultados financieros			
Resultados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3.032	6.227	-51%
Diferencias de cambio, netas	9.649	(615)	-1669%
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(742)	1.532	-148%
	11.939	7.144	67%
Resultados financieros netos	(1.477)	(1.495)	-1%

El cargo por diferencia de cambio se situó en 9.649 en comparación con los (615) del período anterior. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que la devaluación del período finalizado el 31 de marzo de 2025 y 2024 fue de 6% y 4%, respectivamente. El tipo de cambio vendedor al cierre del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y 2024 fue de AR\$ 1.074 y AR\$ 858, respectivamente. Y el tipo de cambio promedio del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y 2024 fue de AR\$ 1.055,46 y AR\$ 832,43, 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 31 de marzo de 2025 asciende a una ganancia de 19.958 millones en comparación con la pérdida de 5.449 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 finalizado el 31 de marzo de 2025 y 2024 fue de 4% y 6%, respectivamente; mientras que la inflación de esos mismos períodos fue de 9% y 52%, respectivamente.

- **Liquidez**

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de 303.063. Esta situación se debe principalmente a la porción de corto plazo de las obligaciones financieras y compromisos contractuales para la construcción de nuevos parques renovables que se llevaron a cabo entre 2017 y 2024. En relación con los compromisos financieros, las obligaciones de corto plazo están principalmente vinculadas 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 los párrafos siguientes (ver Nota 4.a).

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 forma parte de los motivos que generan el desbalance temporal de la ecuación económico-financiera de la Sociedad pero que no significa un impacto directo por su importe total en los flujos futuros de la misma.

Entre 2022 y 2024, la Compañía realizó inversiones por US\$ 350 millones en nuevos parques renovables, que ya cuentan con habilitación comercial, incluyendo los Parques Solares Sierras de Ullum, Tocota III y el Parque Eólico La Elbita. El financiamiento de estos proyectos se llevó a cabo mediante emisiones de obligaciones negociables, un préstamo internacional de bancos de desarrollo y flujo de caja generado.

Además, 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\$ 135 millones al 31 de marzo de 2025. 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, se ha firmado un préstamo de largo plazo por US\$ 100 millones y el monto restante de US\$ 6 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. Asimismo, la compañía está realizando un plan de mejora en el parque eólico Trelew, el cual requerirá una inversión de US\$14 millones, habiéndose pagado US\$11 millones al 31 de marzo de 2025. Esta mejora en Trelew se financiará con nueva deuda y/o flujo de generación de caja.

En 2025, la Compañía iniciará la construcción de los proyectos solares San Rafael y San Juan Sur, estimándose la etapa de construcción en 2025 y 2026. El capital estimado de los proyectos solares San Rafael y San Juan Sur asciende a US\$290 millones, habiéndose pagado US\$10 millones al 31 de marzo de 2025. A la fecha de los presentes estados contables, la compañía ha recibido los fondos netos de obligaciones negociables por un monto total de US\$28 millones, mientras que el monto restante para cubrir el total de la inversión del proyecto se financiará con nueva deuda y/o flujo de generación de caja.

La información descriptiva de los proyectos solares Sierras de Ullum, Tocota III, Malargüe I, Anchoris y San Rafael y el proyecto eólico La Elbita se describen en la Nota 1 a los estados financieros anuales consolidados. La información descriptiva de San Juan Sur se encuentra disponible en la Nota 8.6 de estos estados financieros.

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 1.097 MW.

La variación de fondos netos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 resultó en una disminución de fondos de 3.724 en comparación con el aumento de 2.375 de 2024.

Los fondos netos generados por las operaciones al 31 de marzo de 2025 alcanzaron los 61.572, en comparación con los 38.935 generados durante el período de 2024, debido principalmente a 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 31 de marzo de 2025 alcanzó los 49.865, en comparación con los 45.033 aplicados en 2024. El efectivo aplicado en el período 2024 corresponde principalmente a la adquisición de propiedad, planta y equipo. La variación se encuentra asociada al grado de avance y tamaño de los proyectos desarrollados. En el 2024 la Sociedad se encontraba desarrollando la construcción del parque solar Malargüe I que se encuentra operativo desde Enero 2025; mientras que en el 2025 continúa la construcción del parque solar Anchoris y parque solar San Rafael.

Los fondos netos aplicados a las actividades de financiación en el período 2024 totalizan 18.055, en comparación con los 4.946 generados en el período 2024. Los fondos generados durante el 2025 reflejan principalmente: i) la emisión de la obligación negociable Clase XLVIII; ii) a la cancelación total del descubierto bancario y del préstamo bancario con Eurobanco Bank que poseía el Parque Eólico Loma Blanca IV S.A.; iii) a la cancelación parcial de la obligación negociable XXXI y de los Project Finance; y iv) se recibió el primer desembolso del préstamo corporativo con FINDEV/PROPARCO/FMO para financiar los proyectos en marcha.

El total de préstamos al 31 de marzo de 2025 es de 933.339 incluyendo las obligaciones negociables públicas, deuda bancaria y operaciones de leasing. Del total de la deuda al 31 de marzo de 2025, 128.781 corresponden al corto plazo y 804.558 al largo plazo. El 100% de la deuda financiera al 31 de marzo de 2025 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.



Francisco Sersale
Director titular y autorizado

2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Consolidada Condensada Comparativa

Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	31-Mar-2025	31-Mar-2024	31-Mar-2023	31-Mar-2022	31-Mar-2021
Activo					
Activo corriente	283.692	205.376	52.807	22.821	20.748
Activo no corriente	1.749.101	1.180.800	250.753	123.739	107.658
Total del activo	2.032.793	1.386.176	303.560	146.560	128.406
Pasivo					
Pasivo corriente	586.755	239.169	62.873	26.123	65.058
Pasivo no corriente	977.718	780.331	171.401	94.934	38.189
Total del pasivo	1.564.473	1.019.500	234.274	121.057	103.247
Total del patrimonio	468.320	366.676	69.286	25.503	25.159
Total del pasivo y patrimonio	2.032.793	1.386.176	303.560	146.560	128.406

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2025

Deloitte & Co. S.A.

C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg.N°13


Cristian G. Rapetti

Socio

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.P.B.A. T° 185 - F° 89

Legajo N° 48155/6


Francisco Sersale
Director titular y autorizado

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 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	31-Mar-2025	31-Mar-2024	31-Mar-2023	31-Mar-2022	31-Mar-2021
Ingresos por ventas	86.302	59.393	13.818	7.347	6.111
Costo de ventas	(33.463)	(18.630)	(4.703)	(2.668)	(2.289)
Utilidad Bruta	52.839	40.763	9.115	4.679	3.822
Gastos de comercialización	(1.159)	(558)	(144)	(67)	(48)
Gastos de administración	(8.599)	(5.127)	(841)	(458)	(323)
Otros ingresos (egresos), netos	(16.472)	223	(86)	391	(176)
Resultados por inversiones en negocios conjuntos	738	(527)	536	(161)	(84)
Resultados financieros, netos	(1.477)	(1.495)	(1.709)	(1.406)	(1.956)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	25.870	33.279	6.871	2.978	1.235
Impuesto a las ganancias	(19.958)	5.449	(2.288)	(1.738)	(347)
Utilidad neta del período	5.912	38.728	4.583	1.240	888
Otros resultados integrales					
Diferencia de cambio por conversión	19.105	26.220	9.703	1.775	2.096
Total de otros resultados integrales	19.105	26.220	9.703	1.775	2.096
Resultado integral total del período	25.017	64.948	14.286	3.015	2.984

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2025

Deloitte & Co. S.A.

C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg.N° 13

Cristian G. Rapetti

Socio

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.P.B.A. T° 185 - F° 89

Legajo N° 48155/6



Francisco Sersale

Director titular y autorizado

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios Condensados por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31-Mar-2025</u>	<u>31-Mar-2024</u>	<u>31-Mar-2023</u>	<u>31-Mar-2022</u>	<u>31-Mar-2021</u>
Fondos generados por las actividades operativas	61.572	38.935	9.568	3.616	3.046
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(49.865)	(45.033)	(15.857)	(326)	(1.976)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación	(18.055)	4.946	2.459	(13.220)	(1.518)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	2.624	3.527	1.382	375	337
Total de fondos (aplicados) generados durante el período	(3.724)	2.375	(2.448)	(9.555)	(111)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2025

Deloitte & Co. S.A.

C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg.N°13

Cristian G. Rapetti

Socio

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.P.B.A. T° 185 - F° 89

Legajo N° 48155/6



Francisco Sersale

Director titular y autorizado

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

	Unidad de Medida	31-Mar-2025	31-Mar-2024	31-Mar-2023	31-Mar-2022	31-Mar-2021
CENTRALES TÉRMICAS						
Energía generada	MW/h	52.922	96.975	121.185	97.059	100.850
CT Las Armas	MW/h	-	-	-	-	964
CT Bragado	MW/h	40.858	44.003	112.956	84.089	95.656
CT Cruz Alta	MW/h	12.064	52.972	8.229	12.970	4.230
Potencia puesta a disposición	MW	363	363	363	363	438
CT Las Armas	MW	-	-	-	-	25
CT Bragado	MW	118	118	118	118	168
CT Cruz Alta	MW	245	245	245	245	245
Volumen de Energía Despachada	MW	52.922	96.975	121.185	97.059	100.850
Gas Natural	MW	52.922	96.975	113.914	96.079	100.164
Gas Oil	MW	-	-	7.271	980	686
PARQUES EÓLICOS						
Energía generada	MW/h	687.381	558.829	567.824	609.063	544.984
PE Rawson	MW/h	88.242	92.855	86.599	94.600	95.024
PE Trelew	MW/h	34.310	21.151	40.485	34.503	34.614
PE Madryn	MW/h	211.430	236.774	226.196	237.539	227.066
PE Chubut Norte I	MW/h	31.322	33.188	31.611	33.281	32.845
PE Chubut Norte II	MW/h	21.097	21.135	23.820	23.624	4.135
PE Villalonga I	MW/h	51.970	51.187	55.219	62.234	54.769
PE Villalonga II	MW/h	3.677	3.493	3.593	4.112	3.532
PE Pomona I	MW/h	87.245	90.899	90.014	105.850	82.486
PE Pomona II	MW/h	9.855	8.147	10.287	13.320	10.513
PE La Elbita	MW/h	148.233	-	-	-	-
Potencia puesta a disposición	MW	767	605	605	605	605
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	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	162	-	-	-	-
PARQUES SOLARES						
Energía generada	MW/h	178.668	142.330	88.982	61.628	56.501
Ullum Solar 1	MW/h	17.030	18.612	17.920	18.416	17.029
Ullum Solar 2	MW/h	16.754	18.650	18.366	18.945	17.512
Ullum Solar 3	MW/h	21.521	23.735	23.155	24.267	21.960
Sjerras de Ullum	MW/h	33.791	55.799	29.541	-	-
Tocota III	MW/h	26.916	25.534	-	-	-
Malargüe I	MW/h	62.656	-	-	-	-

	Unidad de Medida	31-Mar-2025	31-Mar-2024	31-Mar-2023	31-Mar-2022	31-Mar-2021
Potencia puesta a disposición	MW	310	220	160	82	82
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	78	-	-
Toçota III	MW	60	60	-	-	-
Malargüe I	MW	90	-	-	-	-

COMERCIALIZACIÓN DE GAS Y TRANSPORTE

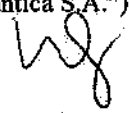
Ventas totales de gas natural	M3	67.416.954	60.124.357	69.809.839	35.507.732	25.439.405
Ventas totales de transporte	M3	41.220.280	33.171.825	36.215.280	46.698.544	42.135.730

PARQUES EÓLICOS

Sociedades no controlantes

Energía generada	MW/h	185.089	200.254	179.970	201.841	108.705
PE Chubut Norte III ⁽¹⁾	MW/h	35.304	36.433	35.624	38.463	38.646
PE Chubut Norte IV ⁽¹⁾	MW/h	56.861	61.395	56.236	61.477	23.020
PE Necochea ⁽¹⁾	MW/h	92.924	102.426	88.110	101.901	47.039
Potencia puesta a disposición	MW	179	179	179	179	179
PE Chubut Norte III ⁽¹⁾	MW	38	38	38	38	38
PE Chubut Norte IV ⁽¹⁾	MW	58	58	58	58	58
PE Necochea ⁽¹⁾	MW	83	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 Buenos Aires Energía S.A. (ex "Centrales de la Costa Atlántica S.A.").


Francisco Sersale
 Director titular y autorizado

6. Índices

	31-Mar-2025	31-Mar-2024	31-Mar-2023	31-Mar-2022	31-Mar-2021
LIQUIDEZ CORRIENTE (activo corriente / pasivo corriente)	0,48	0,86	0,84	0,87	0,32
SOLVENCIA (patrimonio neto / pasivo total)	0,30	0,36	0,30	0,21	0,24
INMOVILIZADO DEL CAPITAL (activo no corriente / activo total)	0,86	0,85	0,83	0,84	0,84

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2025
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg.N°13


Cristian G. Rapetti
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.P.B.A. T° 185 - F° 89
Legajo N° 48155/6


Francisco Sersale
Director titular y autorizado

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 2025, se anticipa que la coyuntura macroeconómica continuará orientándose hacia la normalización y expansión de la economía, sin embargo la inflación podría continuar alta. Durante enero del año en curso se cumplió el objetivo de finalizar la construcción de nuestro parque solar Malargüe I que cuenta con la habilitación comercial por su potencia nominal total de 90 MW. Asimismo, se continuará con la construcción del proyecto solar Anchoris de 180 MW y el proyecto solar San Rafael de 150 MW, el primer proyecto tiene previsto una habilitación comercial a fines de 2025, mientras que el segundo proyecto solar se prevé para el segundo trimestre del 2026. Adicionalmente, la Compañía continuará analizando oportunidades de crecimiento para proveer energía renovable a grandes usuarios del mercado eléctrico bajo el marco regulatorio del MATER (Mercado a Término de Energías Renovables).

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, clave para alcanzar los objetivos propuestos, generar valor para sus accionistas y lograr la excelencia en los procesos. Todo esto fortaleciendo las relaciones con clientes y proveedores en un marco de calidad, profesionalidad y preservando el prestigio construido con los años.



Francisco Sersale
Director titular y autorizado