

Se adjunta nuevamente el documento debido a un error en archivo subido con anterioridad.

MSU ENERGY Sociedad Anónima

Estados financieros intermedios condensados
al 31 de marzo de 2025 y por el período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2025

MSU ENERGY Sociedad Anónima

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

Índice	Página
Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados	
Informe de revisión de la comisión fiscalizadora sobre estados financieros de período intermedio condensados	
Información general	1
Estado de situación financiera intermedio condensado	2
Estado del resultado y otro resultado integral intermedio condensado	3
Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado	4
Estado de flujo de efectivo intermedio condensado	5
 NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS	
 NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	 6
1.1) Descripción del negocio	6
 NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN	 6
2.1) Declaración de cumplimiento	6
2.2) Bases de medición y presentación	7
2.3) Conversión de estados financieros intermedios condensados	7
2.4) Nuevas políticas contables materiales y futuras normas	9
 NOTA 3 - USO DE JUICIO Y ESTIMACIONES	 9
 NOTA 4 - SEGMENTOS DE OPERACIÓN	 10
 NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS	 10
 NOTA 6 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS	 11
 NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO	 13
 NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO	 16

Índice	Página
NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD Y OTRAS PARTES RELACIONADAS	17
NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS	19
NOTA 11 - ESTADO DE CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE FUSIÓN	24
NOTA 12 - INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 629/2014 DE LA CNV – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN (INFORMACIÓN NO AUDITADA NI SUJETA A PROCEDIMIENTOS DE REVISIÓN)	25
NOTA 13 - COMPROMISOS CONTRACTUALES	25
NOTA 14 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	27
NOTA 15 - REFINANCIACIÓN	28
NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERÍODO	28
ANEXO A - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	29
ANEXO B - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO	30
ANEXO C - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550	32
RESEÑA INFORMATIVA	33



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
MSU Energy S.A.
Domicilio legal: Cerrito 1294. Piso 2.
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
CUIT N°: 30-71437840-2

Informe sobre los estados financieros condensados intermedios

Introducción

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de la revisión

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

Conclusión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros intermedios condensados de MSU Energy S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- c) los Estados Financieros Condensados Intermedios de MSU Energy S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- d) al 31 de marzo de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de MSU Energy S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 151.105.538, no siendo exigible a dicha fecha.

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

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

INFORME DE REVISIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODO INTERMEDIO CONDENSADOS

Señores Accionistas de
MSU Energy Sociedad Anónima
Domicilio legal: Cerrito 1294 – Piso 2°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-71437840-2

De nuestra consideración:

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

4. Basados en nuestra revisión y en el informe de revisión de fecha 12 de mayo de 2025 del auditor externo de la Sociedad, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros de período intermedio condensados mencionados en el párrafo 1, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:
- a) los estados financieros de período intermedio condensados de la Sociedad que se adjuntan se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades, en lo que es materia de nuestra competencia, y a las normas sobre documentación contable de la CNV, se encuentran asentados al libro Inventario y Balances y surgen de las registraciones contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
 - b) hemos leído la reseña informativa (secciones “Estructura de situación financiera”, “Estructura del resultado integral”, “Estructura del flujo de efectivo” e “Indicadores financieros”) al 31 de marzo de 2025 sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
 - c) al 31 de marzo de 2025, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 151.105.538, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025



Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UNR)
CPCECABA. T° 324 F° 91

MSU ENERGY Sociedad Anónima

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

Expresados en miles de pesos

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

Actividad principal: Generación de energía eléctrica

Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia del estatuto: 16 de septiembre de 2013

Fecha de inscripción de la última modificación del estatuto: 6 de marzo de 2019

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.871.810

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 15 de septiembre de 2112

Información de la sociedad controlante:

Denominación: MSU Energy Holding Ltd.

Domicilio: Vineyards Business Centre Suite 3, 36 Gloucester Avenue, Londres, Reino Unido

Actividad principal: Inversiones

Participación directa de la sociedad controlante sobre el capital y los votos: 75,33%

Información sobre el beneficiario final:

Denominación: Safenyl S.A.

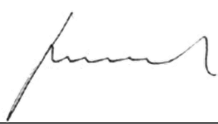
Domicilio: Plaza Independencia 753, Piso 12°, Montevideo, Uruguay

Actividad principal: Inversiones

Participación indirecta de la sociedad sobre el capital y los votos: 50%

Capital suscrito, integrado e inscripto (Nota 11):

Cantidad de acciones en miles	Tipo, valor nominal y N° de votos que otorga cada una de las acciones	Suscrito integrado e inscripto VN\$
468.160	Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 y de un voto cada una	<u>468.160</u>


Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente


Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora

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

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

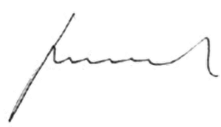
MSU ENERGY Sociedad Anónima

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO

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

	Notas y anexos	31/03/2025	31/12/2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	Anexo A	929.822.308	898.069.987
Créditos impositivos y aduaneros	7 (a)	2.892.911	3.906.535
Otros créditos	7 (b)	742.709	1.054.652
Total del activo no corriente		<u>933.457.928</u>	<u>903.031.174</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Materiales y repuestos	7 (c)	23.406.174	21.669.676
Créditos impositivos y aduaneros	7 (a)	5.873.711	1.552.132
Otros créditos	7 (b)	5.553.738	6.168.845
Cuentas por cobrar comerciales	7 (d)	48.329.006	46.481.817
Efectivo y equivalentes de efectivo	7 (e)	5.445.381	14.554.861
Total del activo corriente		<u>88.608.010</u>	<u>90.427.331</u>
Total del activo		<u>1.022.065.938</u>	<u>993.458.505</u>
PATRIMONIO			
Capital social	11	468.160	468.160
Prima de fusión	11	(424.764)	(424.764)
Reserva legal		5.223.146	5.018.888
Reserva facultativa		172.005.058	165.278.603
Resultados no asignados		(15.567.402)	(24.874.418)
Reserva por conversión		10.840.428	10.414.803
Patrimonio		<u>172.544.626</u>	<u>155.881.272</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido		89.359.951	79.953.928
Deudas fiscales	7 (i)	694.471	729.178
Deudas financieras	7 (g)	646.478.588	660.888.936
Total del pasivo no corriente		<u>736.533.010</u>	<u>741.572.042</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas financieras	7 (g)	76.717.385	49.027.982
Otros pasivos	7 (h)	564.980	514.618
Deudas fiscales	7 (i)	364.017	339.209
Cuentas por pagar	7 (f)	35.341.920	46.123.382
Total del pasivo corriente		<u>112.988.302</u>	<u>96.005.191</u>
Total del pasivo		<u>849.521.312</u>	<u>837.577.233</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>1.022.065.938</u>	<u>993.458.505</u>

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


Manuel Santos de Uribelarrea
 Presidente


Eduardo Inda
 Comisión fiscalizadora

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

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

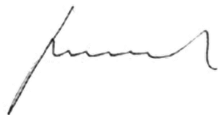
MSU ENERGY Sociedad Anónima

ESTADO DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO

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

	<u>Notas y anexos</u>	<u>31/03/2025 3 meses</u>	<u>31/03/2024 3 meses</u>
Ventas	8 (a)	52.434.811	41.021.246
Costo de ventas	Anexo C	(15.382.294)	(11.072.233)
Ganancia bruta		37.052.517	29.949.013
Gastos de comercialización	Anexo C	(457.404)	(224.639)
Gastos de administración	Anexo C	(1.872.414)	(1.195.265)
Ganancia operativa		34.722.699	28.529.109
Ingresos financieros	8 (b)	990.727	9.759.575
Egresos financieros	8 (b)	(19.823.708)	(23.898.677)
Otros resultados financieros	8 (c)	286.091	467.560
Resultados financieros, netos		(18.546.890)	(13.671.542)
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		16.175.809	14.857.567
Impuesto a las ganancias	5	(6.041.665)	(10.588.988)
Ganancia del período		10.134.144	4.268.579
Otro resultado integral			
Ítems que no se van a revertir contra resultados en el futuro			
Diferencia por conversión		6.529.210	11.346.952
Otro resultado integral del período		6.529.210	11.346.952
Ganancia integral del período		16.663.354	15.615.531

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

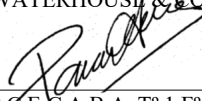


Manuel Santos de Uribe Larrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión fiscalizadora

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



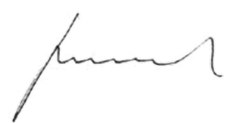
(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Paula Verónica Aniasi
Contadora Pública (U.N.L.P.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 364 F° 121

MSU ENERGY Sociedad Anónima

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

Conceptos	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados				Otros resultados integrales	
	Capital suscripto	Prima de fusión	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total	Reserva por conversión	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	468.160	(424.764)	43.396	1.638.553	128.043.230	45.863.065	175.544.848	8.149.366	183.737.610
Ganancia del período	-	-	-	-	-	4.268.579	4.268.579	-	4.268.579
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	-	11.346.952	11.346.952
Reclasificación de otro resultado integral del período (Nota 2.3. (d))	-	-	-	100.427	7.847.786	2.896.602	10.844.815	(10.844.815)	-
Saldos al 31 de marzo de 2024	<u>468.160</u>	<u>(424.764)</u>	<u>43.396</u>	<u>1.738.980</u>	<u>135.891.016</u>	<u>53.028.246</u>	<u>190.658.242</u>	<u>8.651.503</u>	<u>199.353.141</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2024	468.160	(424.764)	43.396	5.018.888	165.278.603	(24.874.418)	145.423.073	10.414.803	155.881.272
Ganancia del período	-	-	-	-	-	10.134.144	10.134.144	-	10.134.144
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	-	6.529.210	6.529.210
Reclasificación de otro resultado integral del período (Nota 2.3. (d))	-	-	-	204.258	6.726.455	(827.128)	6.103.585	(6.103.585)	-
Saldos al 31 de marzo de 2025	<u>468.160</u>	<u>(424.764)</u>	<u>43.396</u>	<u>5.223.146</u>	<u>172.005.058</u>	<u>(15.567.402)</u>	<u>161.660.802</u>	<u>10.840.428</u>	<u>172.544.626</u>

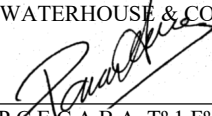
Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión fiscalizadora

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


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

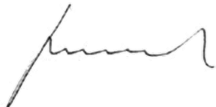
MSU ENERGY Sociedad Anónima

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO

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

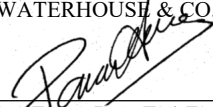
	Notas y anexos	31/03/2025 3 meses	31/03/2024 3 meses
Actividades operativas			
Ganancia del período		10.134.144	4.268.579
Ajustes correspondientes a partidas que no generan ni consumen fondos			
Impuesto a las ganancias devengado	5	6.041.665	10.588.988
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	Anexo A	8.497.220	6.462.410
Intereses devengados	8 (b)	18.303.430	13.417.546
Diferencia de cambio y conversión		(23.385.214)	1.545.362
Resultados de los cambios en el valor razonable de los activos financieros	8 (c)	(286.091)	(467.560)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en cuentas por cobrar comerciales		(1.538.560)	(38.319.299)
(Aumento) disminución en otros créditos		(918.977)	756.739
(Aumento) disminución en créditos impositivos y aduaneros		(3.582.610)	1.079.089
Aumento de materiales y repuestos		(1.316.904)	(949.779)
Aumento en cuentas por pagar		18.635.119	6.375.903
Aumento en otros pasivos		66.245	16.940
Aumento en deudas fiscales		16.810	2.159.518
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		<u>30.666.277</u>	<u>6.934.436</u>
Actividades de inversión			
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo		(6.344.685)	(895.616)
Cobros por venta de inversiones		-	773.635
Cobro de intereses y otros resultados financieros		700.734	422.325
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de inversión		<u>(5.643.951)</u>	<u>300.344</u>
Actividades de financiación			
Préstamos financieros recibidos	10 (g)	18.230.000	38.537.868
Pagos de capital por préstamos financieros	10 (g)	(25.728.392)	(12.191.064)
Pago de capital por Obligaciones negociables 2024	10 (g)	-	(21.052.733)
Pago de capital por obligaciones negociables locales	10 (g)	(21.391.395)	-
Fondos recibidos por la emisión de las nuevas obligaciones negociables locales	10 (g)	-	12.513.907
Pagos de arrendamientos financieros	10 (g)	-	(1.412)
Pago de intereses y otros gastos financieros	10 (g)	(4.513.241)	(24.134.001)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación		<u>(33.403.028)</u>	<u>(6.327.435)</u>
(Disminución neta) aumento neto del efectivo		<u>(8.380.702)</u>	<u>907.345</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		14.554.861	12.365.111
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes		(728.778)	443.464
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>5.445.381</u>	<u>13.715.920</u>
(Disminución neta) aumento neto del efectivo		<u>(8.380.702)</u>	<u>907.345</u>
Transacciones que no afectan el efectivo			
Proveedores pendientes de pago relacionados a propiedad, planta y equipo		2.861.850	5.798.842
Canje de deuda (Nota 10 c)		-	7.182.494

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


Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente


Eduardo Inda
Comisión fiscalizadora

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


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

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1) Descripción del negocio

La Sociedad posee y opera tres centrales termoeléctricas ("las Centrales"): la central termoeléctrica General Rojo y la central termoeléctrica Barker ubicadas en la provincia de Buenos Aires y la central termoeléctrica Villa María ubicada en la provincia de Córdoba con una capacidad instalada total de 750MW. Todas las centrales se encuentran localizadas en Argentina.

Los ingresos de la Sociedad provienen de tener el 100% de la capacidad contratada bajo contratos de abastecimiento y suministro de energía a largo plazo celebrados con la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. ("CAMMESA"), según se detalla a continuación:

- 150MW originalmente instalados en cada Central, con tres turbinas de gas de 50MW cada una de ellas operando en un ciclo simple. En total, 450MW remunerados en el marco de la Resolución de la Secretaría de Energía ("SEE") N° 21/2016 (en adelante "PPAs Ciclo Simple"), y
- 100MW adicionados en cada planta siendo un total de 300MW, incorporados con la expansión y conversión a ciclo combinado de las tres Centrales adjudicados bajo Resolución SEE N° 287/2017 de la SEE (en adelante "PPAs Ciclo Combinado").

Bajo los PPAs Ciclo Simple, MSU Energy S.A. asumió la obligación de mantener un nivel mínimo de capacidad de generación en cada una de las Centrales por un plazo de 10 (diez) años, comenzando desde la fecha de operación comercial de cada una de las mismas. Bajo los PPAs Ciclo Combinado, MSU Energy S.A. asumió la obligación de expandir y convertir a ciclo combinado las Centrales mediante la instalación de una cuarta turbina de gas y una turbina de vapor en cada una de ellas. Los PPAs Ciclo Combinado tienen una vigencia de 15 años a partir de la puesta en servicio (Nota 13).

Con fecha 13 de junio, 29 de diciembre de 2017 y 25 de enero de 2018 quedaron habilitadas comercialmente para la operación con el Sistema Argentino de Interconexión ("SADI") las turbinas generadoras 01, 02 y 03 de las Centrales Termoeléctricas General Rojo, Barker y Villa María. Con fecha 30 de abril, 17 de mayo y 12 de julio de 2019 fueron autorizadas para realizar operaciones comerciales con SADI las turbinas 04 de las centrales termoeléctricas General Rojo, Villa María y Barker, respectivamente. El 15 y 20 de agosto de 2020 y 31 de octubre de 2020, se completó el proyecto de expansión y conversión de la central termoeléctrica de Villa María, General Rojo y Barker respectivamente, de ciclo simple a ciclo combinado, siendo autorizadas para realizar operaciones comerciales con SADI.

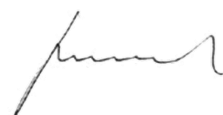
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

2.1) Declaración de cumplimiento

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

La emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2025 ha sido aprobada por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 12 de mayo de 2025.

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



Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.2) Bases de medición y presentación

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

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

El estado de situación financiera intermedio condensado es presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Los estados del resultado y otro resultado integral intermedio condensado, de cambios en el patrimonio intermedio condensado y de flujo de efectivo intermedio condensado se exponen en forma comparativa con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

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

2.3) Conversión de estados financieros

(a) Moneda funcional y de presentación

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

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad fueron preparados en su moneda funcional (dólar estadounidense), y luego convertidos a la moneda de presentación (pesos). En virtud de disposiciones legales, todas las decisiones de los accionistas deben tomarse con base a estos estados financieros presentados en pesos.

(b) Transacciones y saldos

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

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



Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.3) Conversión de estados financieros (cont.)

(c) Conversión a la moneda de presentación

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

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

(d) Presentación de la reserva por conversión

Hasta el 31 de marzo de 2021, la Sociedad registraba la diferencia de conversión que se pone de manifiesto al aplicar el procedimiento de conversión de la moneda funcional a la de presentación mencionado en la Nota 2.3 (c), como otro resultado integral dentro de un elemento separado del patrimonio neto denominado “reserva por conversión”.

Como consecuencia, el saldo de la “reserva por conversión” se originaba en el efecto de la devaluación del peso respecto del dólar estadounidense sobre cada uno de los componentes del patrimonio.

Debido a la persistente depreciación del peso respecto del dólar estadounidense desde la adopción de las NIIF, el saldo de la reserva por conversión se ha incrementado constantemente. A fin de presentar más apropiadamente el efecto de la conversión a moneda de presentación sobre los componentes del patrimonio, y evitar las distorsiones que se presentan por las fluctuaciones de la moneda de presentación versus la moneda funcional, la Dirección de la Sociedad definió como política contable, reclasificar a partir del 30 de junio de 2021 el efecto de dicha fluctuación entre la moneda funcional y de presentación sobre los resultados acumulados distribuibles al cierre de cada ejercicio o período intermedio, de manera tal que, los resultados acumulados distribuibles presentados en la moneda de presentación se correspondan con los resultados acumulados distribuibles determinados en la moneda funcional, expresados en pesos aplicando el tipo de cambio vigente a cada período/cierre.

A partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad ha sido alcanzada por la Resolución General N° 941 emitida el 26 de octubre de 2022 por la CNV en su apartado 12 C. por haber adoptado previamente una política contable específica respecto de la conversión de los estados financieros de acuerdo con lo descripto en el párrafo anterior. Por este motivo, la Sociedad ha reclasificado el efecto de la conversión a moneda de presentación al cierre de cada ejercicio o período intermedio a cada una de las partidas que le dieron origen (resultados no asignados), de manera que los resultados acumulados distribuibles presentados en pesos se correspondan con los resultados acumulados distribuibles determinados en la moneda funcional (dólar estadounidense), expresados en pesos aplicando el tipo de cambio vigente a cada período/cierre.

El efecto del cambio de política contable generó, dentro del patrimonio, una reclasificación entre la reserva por conversión y resultados acumulados distribuibles que se presenta a cada cierre de período en una línea específica dentro del estado de cambios del patrimonio.

Esta reclasificación no tiene impacto en la presentación de la diferencia de conversión relacionada con los elementos del patrimonio tales como capital, prima de fusión y otras contribuciones de capital. La porción correspondiente al efecto de la conversión relacionada con estos elementos se presenta en la línea de Otros resultados integrales dentro del patrimonio.

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



**Manuel Santos de
Uribellarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.3) Conversión de estados financieros (cont.)

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

No obstante, se expone a continuación la apertura de las diferencias de conversión originadas en las cuentas capital asignado y prima de emisión para el período finalizado el 31 de marzo de 2025:

	Diferencias de conversión - Capital	Diferencias de conversión - Prima de emisión
Saldos al 31 de diciembre de 2024	31.264.425.920	(20.849.622.920)
Variación	804.717.080	(379.092.080)
Saldos al 31 de marzo de 2025	32.069.143.000	(21.228.715.000)

2.4) Nuevas políticas contables materiales y futuras normas

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

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

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

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

NOTA 3 - USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

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

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

Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente

Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 3 - USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES (cont.)

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

Juicios relacionados con la aplicación de políticas contables

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

- Nota 5 – Determinación del impuesto a las ganancias corriente y diferido.
- Cálculo de depreciaciones (Nota 2.4.d a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024).
- Valor recuperable de activos no financieros (Nota 2.4.e a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024).

NOTA 4 - SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La Sociedad considera un solo segmento de operación a la actividad de generación y venta de energía eléctrica. Los ingresos de la Sociedad provienen de su único cliente, CAMMESA (Nota 13), que es un ente gubernamental encargado de la administración del Mercado Eléctrico Mayorista ("MEM") y de la entrega de energía eléctrica al SADI, principal red de transporte de energía eléctrica que cubre la mayor parte de Argentina.

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

NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

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

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

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

El cargo por impuesto sobre las ganancias se reconoce por un importe determinado multiplicando el beneficio antes de impuestos del período intermedio sobre el que se informa por la mejor estimación de la dirección de la tasa anual del impuesto sobre las ganancias esperada para el ejercicio financiero completo, ajustada por el efecto fiscal de ciertas partidas reconocidas en su totalidad en el período intermedio. Como tal, la tasa impositiva efectiva en los estados financieros intermedios puede diferir de la estimación de la gerencia de la tasa efectiva para los estados financieros anuales.

Al 31 de marzo de 2025, la tasa efectiva impositiva anual estimada por la Sociedad fue de 37,35%, en comparación con el 20,35% estimado al 31 de marzo de 2024.

**Manuel Santos de
Uribellarrea**
Presidente

Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

La razón principal del incremento corresponde al impacto en el cálculo del ajuste por inflación para efectos fiscales (Nota 8 b). Dado que la Sociedad tiene pasivos monetarios más altos que activos monetarios, la inflación genera ingresos imposables relacionados con esta posición monetaria. Por otro lado, los pasivos netos denominados en USD generan una pérdida deducible cuando se produce una devaluación del peso. Hacia fines del ejercicio 2025 la Sociedad estima que la devaluación será levemente superior a la devaluación del peso, que en base a las bases monetarias de cada cálculo, generará una renta gravable.

NOTA 6 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

(a) Valor razonable de instrumentos financieros

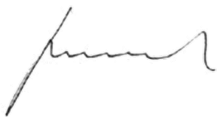
La Sociedad utiliza la siguiente jerarquía de valor razonable para medir el valor razonable de sus instrumentos financieros:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para instrumentos idénticos.
- Nivel 2: Datos observables en forma directa (es decir, precios) o indirecta (es decir, derivados de precios) pero diferentes a los precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los considerados.
- Nivel 3: Datos no observables (datos para el activo o pasivo que no están basados en información de mercado observable), con poca o ninguna información de mercado por lo que la Dirección de la Sociedad desarrolla sus propios supuestos.

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

Concepto	Nota	Saldos al 31 de marzo de 2025		
		Valor razonable con cambio en resultados	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a costo amortizado
<u>Activos financieros</u>				
Otros créditos financieros (2)		-	1.429.037	-
Cuentas por cobrar comerciales	7 (d)	-	48.329.006	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	7 (e)	<u>5.159.945</u> (1)	<u>285.436</u>	<u>-</u>
Total activos financieros		<u>5.159.945</u>	<u>50.043.479</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos financieros</u>				
Deudas financieras	7 (g)	-	-	723.195.973
Cuentas por pagar (3)		-	-	34.422.524
Otros pasivos	7 (h)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>564.980</u>
Total pasivos financieros		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>758.183.477</u>

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


Manuel Santos de
Uribellarrea
Presidente


Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 6 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS (cont.)

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

Concepto	Nota	Saldos al 31 de diciembre de 2024		
		Valor razonable con cambio en resultados	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a costo amortizado
<i>Activos financieros</i>				
Otros créditos financieros (2)		-	1.843.196	-
Cuentas por cobrar comerciales	7 (d)	-	46.481.817	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	7 (e)	12.198.267 (1)	2.356.594	-
Total activos financieros		12.198.267	50.681.607	-
<i>Pasivos financieros</i>				
Deudas financieras	7 (g)	-	-	709.916.918
Cuentas por pagar (3)		-	-	44.675.987
Otros pasivos	7 (h)	-	-	514.618
Total pasivos financieros		-	-	755.107.523

(1) El saldo contable es similar a su valor razonable (Nivel 1).

(2) Incluye partes relacionadas, préstamos al personal y diversos (Nota 7 (b)).

(3) Incluye Cuentas por pagar Proveedores (Nota 7 (f)).

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados, los saldos expuestos con relación a los instrumentos financieros detallados resultan una aproximación razonable a sus respectivos valores razonables, a excepción en las deudas financieras cuyos valores razonables ascienden a \$ 749.767.012 y \$ 743.624.471 al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

(b) Gestión del riesgo financiero

La gestión del riesgo financiero se basa en el análisis que realiza la Gerencia de la Sociedad sobre la incertidumbre de los mercados financieros, a partir de lo cual se trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. Las actividades propias de la Sociedad conllevan diversos tipos de riesgos financieros:

1. Riesgo de mercado
2. Riesgo de liquidez
3. Riesgo de crédito

La gestión del riesgo financiero es llevada a cabo por la Gerencia de Administración y Finanzas de la Sociedad, la cual identifica y revalúa los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo financiero son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

No han habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos financieros.

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



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 6 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

(cont.)

(b) Gestión del riesgo financiero (cont.)

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

	<u>0-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6-9 meses</u>	<u>9-12 meses</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
Al 31/03/2025						
Cuentas a cobrar	48.329.006	-	-	-	-	48.329.006
Otros créditos	<u>562.340</u>	<u>288.899</u>	<u>288.899</u>	<u>288.899</u>	-	<u>1.429.037</u>
Total activo	<u>48.891.346</u>	<u>288.899</u>	<u>288.899</u>	<u>288.899</u>	-	<u>49.758.043</u>
Otros pasivos	468.598	42.682	-	53.700	-	564.980
Deudas fiscales	181.305	60.904	60.904	60.904	694.471	1.058.488
Deudas financieras	<u>62.654.148</u>	-	-	<u>14.063.237</u>	<u>646.478.588</u>	<u>723.195.973</u>
Cuentas por pagar	<u>34.422.524</u>	-	-	-	-	<u>34.422.524</u>
Total pasivo	<u>97.726.575</u>	<u>103.586</u>	<u>60.904</u>	<u>14.177.841</u>	<u>647.173.059</u>	<u>759.241.965</u>

	<u>0-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6-9 meses</u>	<u>9-12 meses</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
Al 31/12/2024						
Cuentas a cobrar	46.481.817	-	-	-	-	46.481.817
Otros créditos	<u>1.024.745</u>	<u>272.817</u>	<u>272.817</u>	<u>272.817</u>	-	<u>1.843.196</u>
Total activo	<u>47.506.562</u>	<u>272.817</u>	<u>272.817</u>	<u>272.817</u>	-	<u>48.325.013</u>
Otros pasivos	231.513	231.505	-	51.600	-	514.618
Deudas fiscales	163.235	58.658	58.658	58.658	729.178	1.068.387
Deudas financieras	<u>39.476.654</u>	<u>9.551.328</u>	-	-	<u>660.888.936</u>	<u>709.916.918</u>
Cuentas por pagar	<u>44.675.987</u>	-	-	-	-	<u>44.675.987</u>
Total pasivo	<u>84.547.389</u>	<u>9.841.491</u>	<u>58.658</u>	<u>110.258</u>	<u>661.618.114</u>	<u>756.175.910</u>

NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(a) Créditos impositivos y aduaneros		
No corrientes		
Saldo a favor del impuesto sobre los ingresos brutos	803	982
Impuesto a las ganancias saldo a favor	-	1.321.811
Saldo a favor del impuesto Ley N° 25.413 – débitos y créditos bancarios	<u>2.892.108</u>	<u>2.583.742</u>
Total	<u>2.892.911</u>	<u>3.906.535</u>

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


Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente


Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

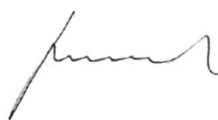
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO (cont.)

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(a) Créditos impositivos y aduaneros (cont.)		
Corrientes		
Crédito fiscal por el impuesto al valor agregado (1)	3.827.495	1.139.416
Impuesto a las ganancias saldo a favor	1.302.254	-
Gastos aduaneros a recuperar	179.256	91.130
Otros créditos impositivos	<u>564.706</u>	<u>321.586</u>
Total	<u>5.873.711</u>	<u>1.552.132</u>
(1) Los saldos del crédito fiscal por el impuesto al valor agregado (IVA) corresponden principalmente a la compra de propiedad, planta y equipo. Estos saldos se utilizarán para compensar el IVA a pagar relacionado con la capacidad de generación y el suministro de energía.		
(b) Otros créditos		
No corrientes		
Crédito por acuerdo compensatorio (Nota 13 y Anexo B)	<u>742.709</u>	<u>1.054.652</u>
Total	<u>742.709</u>	<u>1.054.652</u>
Corrientes		
Anticipos a proveedores	525.431	412.014
Seguros pagados por adelantado	1.515.729	1.984.020
Gastos a recuperar	60.448	42.550
Sociedad controlante (Notas 9.1)	226.108	196.929
Sociedades relacionadas (Nota 9.3)	929.486	894.341
Préstamos al personal (Nota 9.5)	9.926	4.326
Crédito por acuerdo compensatorio (Nota 13 y Anexo B)	1.782.750	1.791.525
Diversos	263.517	747.600
Garantías a recibir	221.011	76.962
Depósitos en garantía	<u>19.332</u>	<u>18.578</u>
Total	<u>5.553.738</u>	<u>6.168.845</u>
(c) Materiales y repuestos		
Materiales	21.825.735	21.368.985
Repuestos	<u>1.580.439</u>	<u>300.691</u>
Total	<u>23.406.174</u>	<u>21.669.676</u>
(d) Cuentas por cobrar comerciales		
Cuenta por cobrar	26.616.563	25.570.889
Provisión servicios a facturar	<u>21.712.443</u>	<u>20.910.928</u>
Total	<u>48.329.006</u>	<u>46.481.817</u>

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



**Manuel Santos de
Uribellarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO (cont.)

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(e) Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja	490	408
Bancos en moneda nacional	143.748	647.394
Bancos en moneda distinta al peso (Anexo B)	141.198	1.708.792
Inversiones temporarias	<u>5.159.945</u>	<u>12.198.267</u>
Total	<u>5.445.381</u>	<u>14.554.861</u>

(f) Cuentas por pagar

Proveedores en moneda local (2)	14.394.327	14.070.774
Proveedores en moneda distinta al peso (Anexo B) (2)	20.028.197	30.605.213
Remuneraciones y cargas sociales en moneda local	487.847	1.447.395
Remuneraciones y cargas sociales en moneda distinta al peso (Anexo B)	<u>431.549</u>	<u>-</u>
Total	<u>35.341.920</u>	<u>46.123.382</u>

(2) Incluye saldos impagos de Propiedad, planta y equipos por \$ 2.861.850 y \$ 4.859.253 al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

(g) Deudas financieras

No corrientes

Obligaciones negociables aseguradas (Nota 10.d y Anexo B)	420.134.403	403.340.192
Obligaciones negociables locales (Notas 10.c y Anexo B)	-	14.414.519
Préstamo Sindicado (Nota 10.e y Anexo B)	205.246.215	223.280.149
Préstamos financieros (Nota 10.f y Anexo B)	<u>21.097.970</u>	<u>19.854.076</u>
Total (3)	<u>646.478.588</u>	<u>660.888.936</u>

Corrientes

Obligaciones negociables aseguradas (Nota 10.d y Anexo B)	11.751.063	1.251.811
Obligaciones negociables locales (Notas 10.a, c y Anexo B)	14.983.440	16.448.794
Obligaciones negociables locales en moneda local (Notas 10.b)	-	5.659.817
Préstamo Sindicado (Nota 10.e y Anexo B)	30.943.805	401.717
Préstamos bancarios (Nota 10.f y Anexo B)	<u>19.039.077</u>	<u>25.265.843</u>
Total (3)	<u>76.717.385</u>	<u>49.027.982</u>

(3) Al 31 de marzo de 2025, las deudas financieras corrientes y no corrientes, incluyen capital por \$ 722.358.029, neto de gastos a diferir por financiación de \$ 14.889.088 y \$ 1.840.094 por el valor presente de las Obligaciones Negociables refinanciadas (Nota 10 d) e intereses por \$ 17.567.126.

Al 31 de diciembre de 2024, las deudas financieras corrientes y no corrientes, incluyen capital por \$ 722.214.347, neto de gastos a diferir por financiación de \$ 15.110.946 y \$ 1.853.877 por el valor presente de las Obligaciones Negociables refinanciadas (Nota 10 d) e intereses por \$ 4.667.394.

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



**Manuel Santos de
Uribellarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO (cont.)

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(h) Otros pasivos		
Cuentas de accionistas y sociedades relacionadas (Nota 9.1 y 9.3)	511.280	463.018
Otras deudas (Anexo B)	<u>53.700</u>	<u>51.600</u>
Total	<u>564.980</u>	<u>514.618</u>
(i) Deudas fiscales		
No corrientes		
Moratoria Ley N° 27.562	<u>694.471</u>	<u>729.178</u>
Total	<u>694.471</u>	<u>729.178</u>
Corrientes		
Retenciones a pagar	35.151	3.697
Tasas municipales para pagar	85.252	100.882
Moratoria Ley N° 27.562	<u>243.614</u>	<u>234.630</u>
Total	<u>364.017</u>	<u>339.209</u>

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO

(a) Ventas

El 13 de junio de 2017, el 29 de diciembre de 2017 y 25 de enero de 2018, las turbinas 01, 02 y 03 de las centrales termoeléctricas de General Rojo, Barker y Villa Maria fueron autorizadas para realizar operaciones comerciales en el SADI.

A partir de dichas fechas, los Acuerdos de Demanda Mayorista suscritos con CAMMESA el 4 de agosto de 2016, el 25 de julio de 2016 y el 29 de diciembre de 2016 que regulan la potencia contratada y la energía suministrada bajo el ciclo simple entraron en vigor, respectivamente.

El 15 y 20 de agosto de 2020 y 31 de octubre de 2020, se completó el proyecto de expansión y conversión de la central termoeléctrica de Villa María, General Rojo y Barker, respectivamente, de ciclo simple a ciclo combinado, siendo autorizadas para realizar operaciones comerciales en el SADI.

A partir de dichas fechas, los Acuerdos de Demanda Mayorista suscritos con CAMMESA el 6 de abril de 2018 que regulan la potencia contratada y la energía suministrada bajo el ciclo combinado entraron en vigor.

	<u>31/03/2025</u> (3 meses)	<u>31/03/2024</u> (3 meses)
Ingresos por potencia contratada	46.033.263	36.030.130
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada	<u>6.401.548</u>	<u>4.991.116</u>
Total ventas	<u>52.434.811</u>	<u>41.021.246</u>

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



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO (cont.)

(b) Ingresos y egresos financieros

	<u>31/03/2025</u> (3 meses)	<u>31/03/2024</u> (3 meses)
Ingresos financieros		
Intereses ganados	522.622	6.360.168
Diferencia de cambio ganada	<u>468.105</u>	<u>3.399.407</u>
Total ingresos financieros	<u>990.727</u>	<u>9.759.575</u>
Egresos financieros		
Intereses perdidos	(18.826.052)	(19.777.714)
Diferencia de cambio perdida	<u>(997.656)</u>	<u>(4.120.963)</u>
Total egresos financieros	<u>(19.823.708)</u>	<u>(23.898.677)</u>

(c) Otros resultados financieros

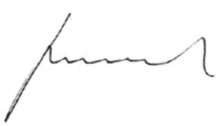
Resultados de los cambios en el valor razonable de los activos financieros	<u>286.091</u>	<u>467.560</u>
Total otros resultados financieros	<u>286.091</u>	<u>467.560</u>

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
1. Saldos con sociedad controlante		
Otros créditos corrientes (Nota 7 (b)): MSU Energy Holding Ltd.	226.108	196.929
Otros pasivos corrientes (Nota 7 (h)): MSU Energy Holding Ltd.	85.363	58.819
2. Operaciones con sociedad controlante	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
MSU Energy Holding Ltd.		
Intereses ganados	-	425.180
Recupero de gastos	12.894	-
Management fee (*)	<u>(24.041)</u>	<u>(16.909)</u>

(*) Se relaciona con los servicios administrativos y corporativos, incluidos los de administración, supervisión, finanzas, contabilidad y asesoramiento de inversiones. Las transacciones se llevaron a cabo en condiciones comerciales normales de mercado.

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



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD Y OTRAS PARTES RELACIONADAS (cont.)

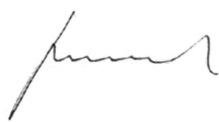
3. Saldos con partes relacionadas	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Otros créditos corrientes (Nota 7 (b))		
MSU Energy Investment Ltd.	833	-
Manuel Santos de Uribelarrea	519	519
Manuel Santos Uribelarrea	501	501
Otras partes relacionadas	<u>927.633</u>	<u>893.321</u>
Total	<u>929.486</u>	<u>894.341</u>
Otros pasivos corrientes (Nota 7 (h))		
Manuel Santos Uribelarrea	424.833	403.158
Manuel Santos de Uribelarrea	1.075	1.033
Otras partes relacionadas	<u>9</u>	<u>8</u>
Total	<u>425.917</u>	<u>404.199</u>

4. Operaciones con partes relacionadas	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
MSU Energy Investment Ltd.		
Intereses ganados	-	96.013
Recupero de gastos	806	-
Manuel Santos Uribelarrea		
Intereses perdidos	(5.218)	(4.176)
Otras partes relacionadas		
Recupero de gastos	19	-

5. Saldos y operaciones con el personal clave (dirección y gerencia ejecutiva)

Durante el mes de diciembre de 2017 se han otorgado préstamos al personal clave por \$ 3.451 (miles de USD 185). El saldo remanente al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el que se expone en la línea préstamos al personal dentro del rubro otros créditos (Nota 7 b).

Durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, se pagaron retribuciones al personal clave por un total de \$ 702.075 y \$ 314.707, respectivamente que son considerados beneficios a corto plazo y los únicos beneficios otorgados. La Sociedad no otorga beneficios a largo plazo a sus empleados ni pagos basados en acciones.



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora

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



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS

(a) Obligaciones negociables Clase VII (*)

Con fecha 12 de enero de 2023, la Sociedad emitió obligaciones negociables Clase VII denominadas en dólares estadounidenses con vencimiento a los 24 meses contados desde la fecha de emisión (las “Obligaciones Negociables Clase VII”) con las siguientes características:

- Monto de la emisión: USD 15.100.000.
- Plazo: 2 años contados desde la fecha de emisión.
- Precio de emisión: 100% del valor nominal.
- Tasa de interés: 7,5%.
- Fecha de emisión: 12 de enero de 2023.
- Fecha de vencimiento: 12 de enero de 2025.
- Amortización: el capital será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento.
- Fechas de pago de intereses: los intereses se pagarán en las siguientes fechas: el 30 de noviembre de 2023, el 21 de junio de 2024, y en la fecha de vencimiento de la Clase VII, el 12 de enero 2025.

Con fecha 13 de enero de 2025, fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase VII, la Sociedad canceló el capital y los intereses por \$ 16.360.861.373 (equivalentes a USD 15.739.164).

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	Nota 7 (g)	
				31/03/2025	31/12/2024
Obligaciones negociables Clase VII	Dólar	7,5%	2025	-	16.195.239
Total				-	16.195.239

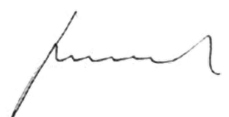
(*) Emitidas en el marco de las regulaciones cambiarias vigentes.

(b) Obligaciones negociables Clase VIII

Con fecha 12 de marzo de 2024, la Sociedad emitió obligaciones negociables Clase VIII a tasa variable, denominadas en pesos, con vencimiento a los 10 meses contados desde la fecha de emisión (las “Obligaciones Negociables Clase VIII”) con las siguientes características:

- Monto de la emisión: \$ 7.831.109.206. (equivalentes a USD 9.232.077)
- Plazo: 10 meses contados desde la fecha de emisión.
- Precio de emisión: 100% del valor nominal.
- Tasa de interés: Badlar + 3%.
- Fecha de emisión: 12 de marzo de 2024.
- Fecha de vencimiento: 12 de enero de 2025.
- Amortización: el capital será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento.

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



**Manuel Santos de
Uribellarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 (Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(b) Obligaciones negociables Clase VIII (cont.)

- Fechas de pago de intereses: los intereses se pagarán en las siguientes fechas: el 12 de junio de 2024, el 12 de septiembre de 2024, y en la fecha de vencimiento de la Clase VIII, el 12 de enero 2025.

Con fecha 13 de enero de 2025, fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase VIII, la Sociedad canceló el capital y los intereses por \$ 5.725.145.351 (equivalentes a USD 5.507.595).

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	Nota 7 (g)	
				31/03/2025	31/12/2024
Obligaciones negociables Clase VIII	ARS	Badlar + 3%	2025	-	5.659.817
Total				-	5.659.817

(c) Obligaciones negociables Clase X

Con fecha 12 de marzo de 2024, la Sociedad emitió obligaciones negociables Clase X denominadas en dólares estadounidenses con vencimiento a los 24 meses contados desde la fecha de emisión (las "Obligaciones Negociables Clase X") con las siguientes características:

- Monto de la emisión: USD 13.987.965.
- Plazo: 2 años contados desde la fecha de emisión.
- Precio de emisión: 100% del valor nominal.
- Tasa de interés: 8,25%.
- Fecha de emisión: 12 de marzo de 2024.
- Fecha de vencimiento: 12 de marzo de 2026.
- Amortización: el capital será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento.
- Fechas de pago de intereses: los intereses se pagarán en las siguientes fechas: el 12 de septiembre de 2024, el 12 de marzo de 2025, el 12 de septiembre de 2025 y en la fecha de vencimiento de la Clase X, el 12 de marzo 2026.

A la fecha de emisión de la Clase X, se utilizaron USD 8.467.426 para realizar el canje parcial del capital de las Obligaciones Negociables Clase IV y Clase V por montos de USD 5.925.043 y USD 2.542.383, respectivamente.

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	Nota 7 (g)	
				31/03/2025	31/12/2024
Obligaciones negociables Clase X	Dólar	8%	2025	14.983.440	14.668.074
Total				14.983.440	14.668.074

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



Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(d) Obligaciones negociables 2030

Con fecha 5 de diciembre de 2024, la Sociedad emitió obligaciones negociables denominadas en dólares estadounidenses por un total de USD 400.000.000 con vencimiento el 5 de diciembre de 2030 (las "Obligaciones Negociables 2030") con las siguientes características:

- Fecha de vencimiento: 5 de diciembre de 2030.
- Amortización: el capital será amortizado en tres pagos en las siguientes fechas:
 - 17,50% del valor nominal, 5 de diciembre de 2028
 - 17,50% del valor nominal, 5 de diciembre de 2029
 - 65,00% del valor nominal, 5 de diciembre de 2030
- Tasa de interés: 9,750% nominal anual.
- Fechas de pago de intereses: serán los 5 de junio y 5 de diciembre de cada año, comenzando el 5 de junio de 2025, y finalizando en la fecha de vencimiento.

El capital fue integrado de la siguiente forma:

(a) Emitido a través de canje de deuda:

- Monto del canje de las Obligaciones negociables 2025: USD 218.973.000
- Monto de la emisión: USD 223.352.640
- Precio de emisión: 100 % del valor nominal.

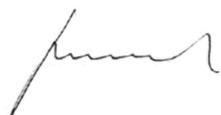
La Sociedad evaluó si los instrumentos sujetos a canje eran sustancialmente diferentes, considerando tanto aspectos cualitativos (por ejemplo, moneda, plazo y tasa) como cuantitativos (si el valor presente de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento las tasas de interés efectivas originales, difiere al menos en un 10% del valor presente descontado de los flujos de efectivo que todavía resten de los pasivos financieros originales).

En este sentido, la Sociedad reconoció el canje de las Obligaciones Negociables 2025 como una modificación sustancial de acuerdo con la NIIF 9. De acuerdo con esta norma, la Compañía reconoció la Obligación negociable 2030 a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero incluido en la línea Egresos financieros del Estado de Resultados de miles de \$ 4.519.603 en los Estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

(b) New Money

- Monto de la emisión: USD 176.647.540
- Monto recibido: USD 174.828.070
- Precio de emisión: 98,039 % del valor nominal.

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



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(d) Obligaciones negociables 2030 (cont.)

(b) New Money (cont.)

Covenants: Las Obligaciones Negociables 2030 incluyen covenants de cumplimiento y de incumplimiento que, entre otras cosas, restringen la capacidad de la Sociedad para tomar deudas adicionales, realizar pagos restringidos, vender ciertos activos, incurrir en ciertos gravámenes, realizar ciertas transacciones de venta y arrendamiento posterior, fusionar, consolidar o vender todos o sustancialmente todos los activos, o realizar ciertas transacciones con sociedades relacionadas.

Garantías: Las Obligaciones Negociables 2030 están garantizadas por un derecho de prenda y una garantía de primer grado sobre:

- todos los derechos y títulos de propiedad de la Sociedad respecto de:
 - (i) las Turbinas: Una garantía de primer grado sobre las turbinas de Ciclo Simple y Ciclo Combinado. El valor neto de los mencionados activos restringidos era de USD 228.722 miles, al 31 de marzo de 2025;
 - (ii) el derecho del Emisor a recibir compensación (y cualquier compensación real recibida por la Sociedad) como resultado de la condena, nacionalización, incautación o expropiación de cualquier Generador, conforme a los Contratos de Prenda con Registro, y
- todos los derechos presentes y futuros de la Sociedad para recibir: (a) cualquier monto y crédito en relación con, respecto a y/o relacionado con los PPA relacionados con la capacidad de ciclo combinado (Nota 13) y (b) cualquier seguro de destrucción o daño relacionado con los Generadores de Ciclo Simple y cualquier seguro de destrucción, daño o pérdida de ganancias relacionado con los Generadores de Ciclo Combinado.

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	Nota 7 (g)	
				31/03/2025	31/12/2024
Obligaciones negociables 2030	Dólar	9,750%	2030	431.885.466	404.592.003
Total				431.885.466	404.592.003

(e) Préstamo Sindicado

Con fecha 7 de noviembre de 2024, la compañía firmó un préstamo sindicado garantizado por USD 222.000.000. El uso de los fondos fue con motivo de pago parcial de los Obligaciones Negociables 2025 (Nota 15) con las siguientes características:

- Monto de la emisión: USD 222.000.000.
- Fecha de vencimiento: 27 de octubre de 2027.
- Amortización: el capital será amortizado en ocho cuotas trimestrales consecutivas del 12,50% del capital adeudado los 25 de enero, 25 de abril, 25 de julio y 25 de octubre de cada año, comenzando el 25 de enero de 2026 y finalizando en la fecha de vencimiento del préstamo.
- Tasa de interés: 8% nominal anual.

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



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(e) Préstamo Sindicado (cont.)

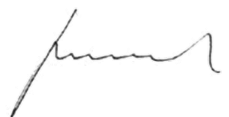
- Fechas de pago de intereses: serán los 25 de enero, 25 de abril, 25 de julio y 25 de octubre de cada año, comenzando el 25 de enero de 2025, y finalizando en la fecha de vencimiento.
- Garantías: El Préstamo Sindicado estará garantizado por la cesión fiduciaria y prenda real en primer grado de privilegio de ciertos créditos de la Sociedad, que consisten en los derechos presentes y futuros de cobro de la empresa bajo las turbinas 01, 02 y 03 de ciclo simple instaladas en cada planta termoeléctrica (Nota 13).
- Covenants: las obligaciones negociables incluyen covenants de cumplimiento y de incumplimiento que, entre otras cosas, restringen la capacidad de la Sociedad para tomar deudas adicionales, realizar pagos restringidos, vender ciertos activos, incurrir en ciertos gravámenes, realizar ciertas transacciones de venta y arrendamiento posterior, fusionar, consolidar o vender todos o sustancialmente todos los activos, o realizar ciertas transacciones con sociedades relacionadas. Adicionalmente, el préstamo establece que se deberá cumplir trimestralmente con ciertos ratios incluyendo: capital mínimo; ratio de apalancamiento neto; endeudamiento máximo; y ratio mínimo de cobertura de intereses.

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	Nota 7 (g)	
				31/03/2025	31/12/2024
Préstamo Sindicado Garantizado	Dólar	8%	2027	236.190.020	223.681.866
Total				236.190.020	223.681.866

(f) Préstamos financieros

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

Tipo de instrumento	Moneda	Garantía	Tasa de interés nominal anual	Año de vencimiento	31/03/2025	31/12/2024
Préstamos financieros	Dólar	Sin garantía	8,5%	2028	21.097.970	19.854.076
Préstamos bancarios	Dólar	Sin garantía	6% a 7%	2025	19.039.077	25.265.843
					40.137.047	45.119.919


Manuel Santos de
Uribe Larrea
Presidente


Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora

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


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(g) Conciliación NIC 7

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

	Periodo de tres meses finalizado el	
	31/03/2025	31/03/2024
Saldo al inicio del ejercicio	709.916.918	630.880.888
Flujo de efectivo		
Préstamos bancarios recibidos	18.230.000	38.537.868
Pagos de capital por préstamos financieros	(25.728.392)	(12.191.064)
Pago de capital por Obligaciones negociables 2024	-	(21.052.733)
Pagos de capital por Obligaciones negociables locales	(21.391.395)	-
Fondos recibidos por la emisión de las nuevas obligaciones negociables locales	-	12.513.907
Pago de arrendamientos financieros	-	(1.412)
Pagos de intereses y gastos de financiación	(4.513.241)	(24.134.001)
Cambios distintos al efectivo:		
Diferencia de cambio / conversión	28.372.544	36.355.277
Aumento de arrendamientos financieros	-	1.412
Intereses devengados y otros gastos de financiamiento	<u>18.309.539</u>	<u>19.507.954</u>
Saldo al cierre del período	<u>723.195.973</u>	<u>680.418.096</u>

NOTA 11 - ESTADO DE CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE FUSIÓN

Capital social

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el capital de la Sociedad ascendía a \$ 468.160 (valor nominal), representado por 468.160 miles de acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción, encontrándose totalmente integrado e inscripto.

Prima de fusión

MSU ENERGY S.A. (anteriormente RIO ENERGY S.A.), UGEN S.A. y UENSA S.A. formaban parte del grupo de empresas MSU. Estas tres entidades operaban bajo un control común y contaban con la misma dirección y el mismo directorio desde su constitución. El 31 de octubre de 2018, sus accionistas, en una asamblea extraordinaria, decidieron, entre otras cuestiones, aprobar la fusión entre MSU ENERGY S.A., UGEN S.A. y UENSA S.A. en MSU ENERGY S.A., con efecto a partir del 1 de enero de 2019. Esta fusión tuvo como objetivo centralizar las actividades comerciales en una sola organización.

La operación fue reconocida por MSU ENERGY S.A. a valor contable, considerando que se trata de una transacción entre entidades bajo control común. Los activos netos de UGEN S.A. y UENSA S.A. se combinaron con los activos netos de MSU ENERGY S.A. para formar la entidad fusionada.

El capital social de MSU ENERGY S.A. ascendía a \$ 224.457. Considerando que al 31 de diciembre de 2018 el capital social de UGEN S.A. y UENSA S.A. era de \$ 157.316, la fusión resultó en un aumento de capital de \$ 86.386.

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

Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente

Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 11 - ESTADO DE CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE FUSIÓN (cont.)

Prima de fusión (cont.)

Al 31 de diciembre de 2018, las pérdidas acumuladas de UGEN S.A. y UENSA S.A. ascendían a \$ 386.981. Como resultado, se registró una reserva negativa por prima de fusión de \$ 473.368. Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no hubo cambios.

NOTA 12 - INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 629/2014 DE LA CNV-GUARDA DE DOCUMENTACIÓN (INFORMACIÓN NO AUDITADA NI SUJETA A PROCEDIMIENTOS DE REVISIÓN)

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la CNV, de fecha 11 de agosto de 2014, se informa que la Sociedad mantiene la guarda y conservación de sus libros de comercio y registros contables en su domicilio legal.

NOTA 13 - COMPROMISOS CONTRACTUALES

Acuerdo de demanda mayorista con Cammesa:

(a) Planta General Rojo

En virtud del contrato de demanda mayorista firmado con CAMMESA en fecha del 4 de agosto de 2016, la Sociedad acordó vender la capacidad de producción de las turbinas 01,02 y 03 mediante el esquema regulatorio creado por la Resolución SEE N° 21/2016. El PPA ciclo simple fue acordado por el término de diez (10) años y por una potencia contratada de 144,22 MW, a un precio de USD 20,900 (MW-mes). El precio de la energía generada a gas o diésel es de USD 8,50 por MWh y USD 12,50 por MWh, respectivamente. El combustible es proporcionado por CAMMESA.

El 13 de junio de 2017, las turbinas 01, 02 y 03 de la central termoelectrica Rojo, con una capacidad máxima de aproximadamente 50 MW cada una, fueron autorizadas para realizar operaciones comerciales en el SADI. A partir de dicha fecha, los ingresos de la Sociedad se rigieron por el mencionado PPA.

MSU Energy S.A. de acuerdo con la Sección 5.3.2 del contrato de “EPC-On- Shore Contract” tiene derecho a reclamar a GE International Inc. (GEII) Sucursal Argentina el daño sufrido por la demora de fecha de inicio de la operación comercial de la Planta General Rojo por hasta un monto total de USD 22.464 miles. Con fecha 16 de octubre de 2018 la Sociedad acordó con GE II el pago de las sumas reclamadas por un valor equivalente a USD 22.239 miles (\$ 917.395) reconociendo el correspondiente ingreso en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el crédito por este concepto asciende a \$ 2.525.459 (porción corriente por \$ 742.709 y no corriente por \$ 1.782.750) y \$ 2.846.177 (porción corriente por \$ 1.791.525, y no corriente por \$ 1.054.652, respectivamente (Nota 7 b).

Con fecha 20 de agosto de 2020, la Sociedad ha completado la conversión de la Central General Rojo de ciclo simple a ciclo combinado, y ha alcanzado la operación comercial de conformidad con el PPA suscripto entre CAMMESA y la Sociedad con fecha 6 de abril de 2018, de conformidad con la Resolución SEE N° 287/2018 y regulaciones relacionadas (el “PPA General Rojo Ciclo Combinado”). El Nuevo PPA ciclo combinado fue acordado por el término de quince (15) años, la capacidad incremental promedio es de 105,37MW y el 100% de los ingresos por ventas de la Sociedad están regulados bajo los términos y condiciones del PPA General Rojo Ciclo Combinado que ha sido adjudicado a la Sociedad en virtud de la Resolución SEE N° 287/17. Bajo el mismo, actualmente el pago por capacidad fija es igual a USD 18.900 por MW por mes y el pago variable por el despacho de energía es de USD 10,40 por MWh .

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



Manuel Santos de
Uribellarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 13 - COMPROMISOS CONTRACTUALES (cont.)

Acuerdo de demanda mayorista con Cammesa: (cont.)

(b) Planta Barker

En virtud del contrato de demanda mayorista firmado con CAMMESA en fecha 25 de julio de 2016, la Sociedad acordó vender la capacidad de producción de las turbinas 01, 02 y 03 mediante el esquema regulatorio creado por la Resolución SEE N° 21/2016. El PPA ciclo simple fue acordado por el término de diez (10) años y por una potencia contratada de 145,19 MW, a un precio de USD 19,900 (MW-mes). El precio de la energía generada a gas o diésel es de USD 8,50 por MWh y USD 12,50 por MWh, respectivamente. El combustible es proporcionado por CAMMESA.

El 29 de diciembre de 2017, las turbinas 01, 02 y 03 de la central termoeléctrica Barker, con una capacidad máxima de aproximadamente 50 MW cada una, fueron autorizadas para realizar operaciones comerciales en el SADI. Desde esa fecha, el Acuerdo de Demanda Mayorista firmado con CAMMESA el 25 de julio de 2016 entró en vigor cumpliendo con la fecha comprometida.

Con fecha 31 de octubre de 2020 la Sociedad ha completado la conversión de la Central Barker de ciclo simple a ciclo combinado, y ha alcanzado la operación comercial de conformidad con el PPA suscripto entre CAMMESA y la Sociedad con fecha 6 de abril de 2018, de conformidad con la Resolución SEE N° 287/2018 y regulaciones relacionadas (el "PPA Barker Ciclo Combinado"). El Nuevo PPA ciclo combinado fue acordado por el término de quince (15) años, la capacidad incremental promedio es de 105,00 MW y el 100% de los ingresos por ventas de la Sociedad están regulados bajo los términos y condiciones del PPA Barker Ciclo Combinado que ha sido adjudicado a la Sociedad en virtud de la Resolución SEE N° 287/17. Bajo el mismo, actualmente el pago por capacidad fija es igual a USD 19.900 por MW por mes y el pago variable por el despacho de energía es de USD 8,80 por MWh.

(c) Planta Villa María

En virtud del contrato de demanda mayorista firmado con CAMMESA en fecha del 29 de diciembre de 2016, la Sociedad acordó vender la capacidad de producción de las turbinas 01, 02 y 03 mediante el esquema regulatorio creado por la Resolución SEE N° 21/2016. El PPA ciclo simple fue acordado por el término de diez (10) años y por una potencia contratada de 143,14 MW, a un precio de USD 19,900 (MW mes). El precio de la energía generada a gas o diésel es de USD 8,50 por MWh y USD 12,50 por MWh, respectivamente. El combustible es proporcionado por CAMMESA.

El 25 de enero de 2018, las turbinas 01, 02 y 03 de la central termoeléctrica Villa María fueron autorizadas para realizar operaciones comerciales en el SADI. A partir de dicha fecha, entró en vigor el Acuerdo de Demanda Mayorista firmado con CAMMESA el 29 de diciembre de 2016, cumpliendo con la fecha comprometida.

Con fecha 15 de agosto de 2020, la Sociedad ha completado la conversión de la Central Villa María de ciclo simple a ciclo combinado, y ha alcanzado la operación comercial de conformidad con el PPA suscripto entre CAMMESA y la Sociedad con fecha 6 de abril de 2018, de conformidad con la Resolución SEE N° 287/2018 y regulaciones relacionadas (el "PPA Villa María Ciclo Combinado"). El Nuevo PPA ciclo combinado fue acordado por el término de quince (15) años, la capacidad incremental promedio es de 100,20 MW y el 100% de los ingresos por ventas de la Sociedad están regulados bajo los términos y condiciones del PPA Villa María Ciclo Combinado que ha sido adjudicado a la Sociedad en virtud de la Resolución SEE N° 287/17. Bajo el mismo, actualmente el pago por capacidad fija es igual a USD 19.900 por MW por mes y el pago variable por el despacho de energía es de USD 12,70 por MWh.

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



**Manuel Santos de
Uribellarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 13 - COMPROMISOS CONTRACTUALES (cont.)

Acuerdo de demanda mayorista con Cammesa: (cont.)

(c) Planta Villa María (cont.)

Las mencionadas expansiones tenían como fecha comprometida inicialmente el 23 de marzo de 2020 para la planta de General Rojo, 23 de mayo de 2020 para la planta de Barker y Villa María. Sin embargo, con fecha 2 de septiembre de 2019, la Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico publicó la Resolución SRRYME N° 25/2019 por la que se habilitó a los agentes generadores adjudicatarios de los proyectos bajo Resolución Ex SEE N° 287/2017 a extender el plazo de habilitación comercial de los mismos. La Sociedad hizo uso de la opción prevista en la resolución e informó a CAMMESA como nueva fecha de inicio de operación comercial el 29 de mayo 2020 para la planta de General Rojo, 30 de julio 2020 para la planta de Barker y 30 de junio para la planta de Villa María.

Adicionalmente, con fecha 10 de junio de 2020, la Secretaría de Energía dispuso mediante Nota NO-2020-37458730-APN-SE#MDP la suspensión por 180 días del cómputo de los plazos correspondientes a la ejecución de los contratos de la Resolución Ex SEE N° 287/2017. La suspensión se fundó en las circunstancias ocurridas a partir de la pandemia COVID-19 y del aislamiento social, preventivo y obligatorio dispuesto por el DNU N° 297 del 19 de marzo de 2020.

Posteriormente, la Subsecretaría de Energía Eléctrica, mediante la Nota NO-2020 60366379APN-SSEE#MEC del día 10 de septiembre de 2020 prorrogó hasta el 15 de noviembre de 2020 el plazo dispuesto en la Nota NO-2020-37458730- APN-SE#MDP de la Secretaría de Energía.

Por consiguiente, los tres proyectos de expansión y conversión a ciclo combinado de la Sociedad alcanzaron la fecha de habilitación comercial comprometida en plazo, no registrándose penalidades por demora.

Bajo los PPA de Ciclo Combinado, se requiere que el combustible sea obtenido por la Sociedad de terceras partes, en lugar de que dicho combustible sea provisto directamente por CAMMESA, siendo el costo incurrido compensado por CAMMESA dentro del precio determinado. No obstante, en el marco de la Resolución SEE N° 354/2020, a partir del 1° de enero de 2021, la Sociedad transfirió a CAMMESA la responsabilidad de obtener el combustible, mitigando de esa forma el riesgo de suministro y de negociación de precios, teniendo la opción de dejar sin efecto la transferencia en el futuro.

(d) Acuerdo de Servicios con General Electric Packaged Power Inc. y GE II

La Sociedad cuenta con contratos de servicios a largo plazo (diez años) firmados con General Electric Packaged Power Inc. (fabricante de las turbinas y equipos instalados en las centrales térmicas) y GE II a fin de garantizar la disponibilidad y el cumplimiento de los Acuerdos de Demanda Mayorista mencionados con anterioridad a través de servicios de mantenimiento (ordinario y mayores), provisión de repuestos y sistema de monitoreo remoto.

NOTA 14 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

No existen otros activos de disponibilidad restringida, además de los mencionados en párrafos precedentes y en Nota 10 d) y e), al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente

Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 15 - REFINANCIACIÓN

Con fecha 12 de noviembre de 2024, la Sociedad anunció una oferta de canje y la emisión de nuevas obligaciones negociables para refinanciar sus Obligaciones Negociables 2025, originalmente emitidas el 1 de febrero de 2018, por un importe de USD 600.000.000 (Nota 11 (a) – “Obligaciones Negociables 2025” a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024).

La oferta proponía el canje de estos bonos existentes por nuevos bonos garantizados de Obligación Negociable 2030 (Serie A), denominados y pagaderos en dólares estadounidenses, con una tasa de interés fija del 9,75% y vencimiento en 2030 y una nueva emisión (Serie B) bajo los mismos términos (Nota 10 (d)). Ambas series se volvieron fungibles el 24 de enero de 2025.

La Compañía canceló un total de USD 600.000.000 de importe principal, según se detalla a continuación:

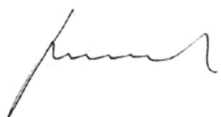
- USD 218.973.000 (lo cual representaba el 36,5% del monto pendiente antes de la fecha de liquidación) fue canjeado el 12 de diciembre de 2024 mediante la emisión de Obligaciones negociables 2030 por USD 223.000.000 (Nota 10 (d)).
- El saldo restante de USD 381.027.000 (lo cual representaba el 63,5% del monto pendiente antes de la fecha de liquidación), al momento del vencimiento de la oferta de pre-cancelación el 27 de diciembre de 2024, se pagó de la siguiente forma:
 - USD 159.027.000 provenientes de los fondos obtenidos mediante la emisión de nuevas notas garantizadas bajo Obligaciones negociables 2030 por USD 176.647.540 (Nota 10 (d)).
 - USD 222.000.000 provenientes de fondos obtenidos a través del Préstamo Sindicado Garantizado (Nota 10 (e)).

A la fecha del canje y la oferta de pre-cancelación, respectivamente, la Compañía también pagó intereses devengados a los tenedores de bonos de las Obligaciones Negociables 2025 por USD 16.101.900.

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo (activo corriente menos pasivo corriente) de \$ 24.380.292 (comparado con un capital de trabajo negativo de \$ 5.577.860 al 31 de diciembre de 2024) impulsado principalmente por un aumento en los pasivos a corto plazo por \$ 16.983.111. El Directorio revisa los flujos de efectivo corrientes de la Sociedad y además cuenta con líneas de crédito de corto plazo que podrían ser utilizadas para el pago de la deuda corriente.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERÍODO

No existen acontecimientos u operaciones, ocurridos entre la fecha de cierre del período y la fecha de emisión de los estados financieros intermedios condensados que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad a la fecha de cierre o los resultados del período finalizado al 31 de marzo de 2025.


Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente


Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
al 31 de marzo de 2025 comparativo con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

Cuenta principal	Valores de origen					Depreciaciones					Neto resultante al	
	Al inicio	Aumentos	Transfe rencias	Ajuste por conversión	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio		Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre del período	31/03/2025	31/12/2024
	del ejercicio						Alicuota %	Monto (Anexo C)				
Terrenos	2.211.359	-	-	89.997	2.301.356	-	-	-	-	-	2.301.356	2.211.359
Herramientas	2.525.967	100.369	-	102.718	2.729.054	567.013	10%	39.373	23.723	630.109	2.098.945	1.958.954
Equipos de computación	1.300.539	18.821	-	69.287	1.388.647	1.064.809	33%	51.702	44.014	1.160.525	228.122	235.730
Rodados	905.736	91.301	-	37.654	1.034.691	753.197	20%	18.929	30.949	803.075	231.616	152.539
Instalaciones	122.571	5.694	-	5.103	133.368	32.052	10%	3.514	1.361	36.927	96.441	90.519
Muebles y útiles	227.597	-	-	9.263	236.860	120.484	10%	5.820	5.000	131.304	105.556	107.113
Mejoras sobre inmuebles de terceros	741.038	-	-	30.158	771.196	736.055	33%	528	29.964	766.547	4.649	4.983
Centrales Térmicas (*)												
Infraestructura	497.237.982	65.511	39.264	20.242.376	517.585.133	73.443.511	3,33%	3.319.347	3.040.517	79.803.375	437.781.758	423.794.471
Planta y equipos (**)	547.100.953	3.179.802	67.610	22.720.807	573.069.172	87.682.311	(*)	5.058.007	3.643.996	96.384.314	476.684.858	459.418.642
Repuestos	8.910.339	-	-	362.630	9.272.969	-	-	-	-	-	9.272.969	8.910.339
Obras en curso	<u>1.185.338</u>	<u>156.202</u>	<u>(106.874)</u>	<u>(218.628)</u>	<u>1.016.038</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.016.038</u>	<u>1.185.338</u>
Total al 31/03/2025	<u>1.062.469.419</u>	<u>3.617.700</u>	<u>-</u>	<u>43.451.365</u>	<u>1.109.538.484</u>	<u>164.399.432</u>		<u>8.497.220</u>	<u>6.819.524</u>	<u>179.716.176</u>	<u>929.822.308</u>	
Total al 31/12/2024	<u>825.566.396</u>	<u>7.274.339</u>	<u>-</u>	<u>229.628.684</u>	<u>1.062.469.419</u>	<u>108.125.895</u>		<u>23.368.181</u>	<u>32.905.356</u>	<u>164.399.432</u>		<u>898.069.987</u>

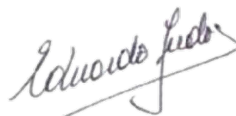
(*) Las depreciaciones se reconocen en función a las unidades de producción.

(**) Incluye la amortización acelerada de partes de las turbinas reemplazadas durante 2025 y 2024 por \$ 32.510 y \$ 59.054, respectivamente.

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



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

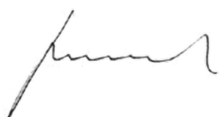
MSU ENERGY Sociedad Anónima

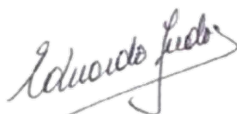
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO
al 31 de marzo de 2025 comparativo con el ejercicio anterior (en miles)

Rubros	31/03/2025			31/12/2024	
	Clase y monto de moneda distinta al peso	Tipo de cambio	Monto en moneda de presentación	Monto en moneda de presentación	
		Pesos	Pesos	Pesos	
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Créditos por acuerdo compensatorio	USD	692	1.074,00	<u>742.709</u>	<u>1.054.652</u>
Total del activo no corriente				<u>742.709</u>	<u>1.054.652</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo					
Bancos	USD	131	1.074,00	141.198	1.708.792
Cuentas por cobrar					
Comunes	USD	20.123	1.074,00	21.612.547	20.732.310
Por facturar	USD	15.153	1.074,00	<u>16.274.531</u>	<u>15.963.546</u>
				37.887.078	36.695.856
Otros créditos					
Anticipos a proveedores	USD	367	1.074,00	393.755	284.832
Cuentas accionistas y directores	GBP	149	1.388,68	207.634	177.699
Créditos por acuerdo compensatorio	USD	1.660	1.074,00	1.782.750	1.791.525
Sociedades relacionadas	USD	810	1.074,00	869.891	835.920
	EUR	3	1.162,39	3.487	3.223
Diversos	USD	245	1.074,00	263.517	747.600
Depósitos en garantía	USD	18	1.074,00	<u>19.332</u>	<u>18.578</u>
				<u>3.540.366</u>	<u>3.859.377</u>
Total del activo corriente				<u>41.568.642</u>	<u>42.264.025</u>
Total del activo				<u>42.311.351</u>	<u>43.318.677</u>
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas financieras					
Obligaciones negociables	USD	391.187	1.074,00	420.134.403	417.754.711
Préstamo sindicado	USD	191.104	1.074,00	205.246.215	223.280.149
Préstamos financieros	USD	19.644	1.074,00	<u>21.097.970</u>	<u>19.854.076</u>
Total del pasivo no corriente				646.478.588	660.888.936

USD: Dólares estadounidenses
EUR: Euros
GBP: Libra esterlina

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


Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente


Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

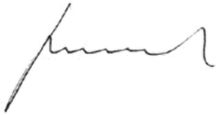
MSU ENERGY Sociedad Anónima

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO
al 31 de marzo de 2025 comparativo con el ejercicio anterior (en miles)

Rubros	31/03/2025			31/12/2024
	Clase y monto de moneda distinta al peso	Tipo de cambio	Monto en moneda de presentación	Monto en moneda de presentación
		Pesos	Pesos	Pesos
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar				
Comunes	USD 18.564	1.074,00	19.937.428	30.547.200
	EUR 53	1.162,39	61.607	58.013
	GBP 21	1.388,68	29.162	-
Remuneraciones y cargas sociales	USD 402	1.074,00	431.549	-
			<u>20.459.746</u>	<u>30.605.213</u>
Otros pasivos				
Cuentas de accionistas	USD 472	1.074,00	507.382	459.380
	GBP 3	1.388,68	3.889	3.630
Otras deudas	USD 50	1.074,00	53.700	51.600
			<u>564.971</u>	<u>514.610</u>
Deudas financieras				
Obligaciones negociables	USD 24.892	1.074,00	26.734.503	17.700.605
Préstamo sindicado	USD 28.812	1.074,00	30.943.805	401.717
Préstamos bancarios	USD 17.727	1.074,00	19.039.077	25.265.843
			<u>76.717.385</u>	<u>43.368.165</u>
Total del pasivo corriente			<u>97.742.102</u>	<u>74.487.988</u>
Total del pasivo			<u>744.220.690</u>	<u>735.376.924</u>

USD: Dólares estadounidenses
EUR: Euros
GBP: Libra esterlina

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


Manuel Santos de Uribe Larrea
Presidente


Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora

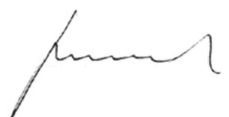

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550**

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025,
comparativa con el mismo período del ejercicio anterior (en miles de pesos)

Rubros	Costo de ventas	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	
				31/03/2025	31/03/2024
Sueldos, jornales y cargas sociales	1.706.301	330.330	647.142	2.683.773	1.659.718
Otros gastos del personal	142.825	1.562	37.158	181.545	114.366
Mano de obra subcontratada	149.537	-	12.300	161.837	75.805
Honorarios profesionales	136.846	33.995	292.892	463.733	335.755
Otros gastos directos de ventas	479.600	-	-	479.600	303.127
Alquileres	46.713	30.986	53.365	131.064	124.674
Depreciaciones (Anexo A)	8.452.149	20.555	24.516	8.497.220	6.462.410
Mantenimiento	3.232.373	74	218.681	3.451.128	2.409.948
Impuestos, tasas y servicios	251.775	3.400	416.001	671.176	301.035
Fletes	12.292	-	-	12.292	-
Movilidad y viáticos	74.101	11.782	34.055	119.938	85.588
Teléfono y comunicaciones	52.668	5.816	65.743	124.227	76.563
Seguros	613.195	7.629	7.943	628.767	491.980
Insumos de oficina	9.783	2.344	48.451	60.578	28.248
Gastos institucionales	7.900	8.931	14.167	30.998	22.772
Otros gastos	<u>14.236</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14.236</u>	<u>148</u>
Total al 31/03/2025	<u>15.382.294</u>	<u>457.404</u>	<u>1.872.414</u>	<u>17.712.112</u>	
Total al 31/03/2024	<u>11.072.233</u>	<u>224.639</u>	<u>1.195.265</u>		<u>12.492.137</u>

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



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17