

MSU GREEN ENERGY Sociedad Anónima

Estados financieros intermedios condensados
al 30 de junio de 2025 y por los periodos de seis y tres meses
finalizado el 30 de junio de 2025

MSU GREEN ENERGY S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025, correspondientes los periodos de seis y tres meses iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 30 de junio 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 periodo 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
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS	
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	
1.1) Descripción del negocio	6
1.2) Situación financiera y capital de trabajo	12
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN	
2.1) Declaración de cumplimiento	13
2.2) Bases de medición y presentación	13
2.3) Conversión de estados financieros intermedios condensados	13
2.4) Nuevas políticas contables materiales y futuras normas	15
NOTA 3 - USO DE JUICIO Y ESTIMACIONES	16
NOTA 4 - SEGMENTOS DE OPERACION	16
NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS	17
NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO	17
NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO	21
NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD Y OTRAS PARTES RELACIONADAS	22
NOTA 9 - ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL	23
NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS	23

NOTA 11 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS	27
NOTA 12 - COMPROMISOS CONTRACTUALES	30
NOTA 13 - PRÉSTAMOS FINANCIEROS OTORGADOS	30
NOTA 14 - PASIVOS CONTRACTUALES CON CLIENTES	31
NOTA 15 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	31
NOTA 16 - PRÉSTAMOS FINANCIEROS OTORGADOS POR SOCIEDADES RELACIONADAS	31
NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO	31
ANEXO A - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	32
ANEXO B - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO	33
ANEXO C - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550	35
RESEÑA INFORMATIVA	



Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
MSU Green Energy S.A.
Domicilio legal: Cerrito 1294. Piso 2.
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N°: 30-71415512-8

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de MSU Green Energy S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025, el estado de resultado y otro resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

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 la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (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 intermedios condensados 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.

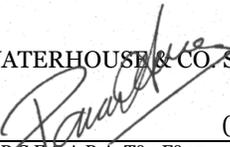
Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros intermedios condensados de MSU Green 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) los estados financieros intermedios condensados de MSU Green Energy S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de MSU Green Energy S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 51.967.774,02 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto 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 REVISION DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE PERIODO INTERMEDIO CONSENSADO

Al señor accionista de:
MSU Green Energy S.A.
Domicilio legal: Cerrito 1294, Piso 2°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-71415512-8

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 Green Energy S.A. que se adjuntan, los que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2025, los estados del resultado y otro resultado integral intermedios condensados por los períodos de seis meses, de cambios en el patrimonio intermedio condensado y de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de seis 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, 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 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L., 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.
5. Basados en nuestra revisión y en el informe de revisión de fecha 8 de agosto 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.
6. 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 30 de junio de 2025 sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
 - c) al 30 de junio 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 \$ 51.971.994, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2025



Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado (UBA)
CPACF T° 93 F° 322

MSU GREEN ENERGY S.A.

Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2025, correspondientes al periodo de seis meses iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 30 de junio de 2025 presentados en forma comparativa.

Expresados en miles de pesos

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

Actividad principal: Planificación, desarrollo, ejecución y explotación de emprendimientos de energías renovables.

Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia del estatuto: 14 de mayo de 2012.

Fecha de inscripción de la última modificación del estatuto: 27 de diciembre de 2024.

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.854.983.

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 14 de mayo de 2111.

Información de la sociedad controlante:

Denominación: MSU ENERGY RENOVABLES S.A.

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

Actividad principal: Generación y/o producción de energía eléctrica bajo cualquier modalidad.

Participación directa de la sociedad controlante sobre el capital y los votos: 99,08%

Capital social (Nota 9):

Acciones			
Cantidad	Tipo, valor nominal y N° de votos que otorga cada una	Suscripto e inscripto	Integrado
33.417.711	Ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 y de un voto cada una	<u>33.417.711</u>	<u>10.206.711</u>


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

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

MSU GREEN ENERGY S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO

al 30 de junio de 2025 en forma comparativa al 31 de diciembre de 2024 (cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas y anexos	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	Anexo A	258.158.173	196.960.896
Activos no financieros	6 (e)	7.113.899	5.178.078
Créditos impositivos y aduaneros	6 (a)	10.626.045	9.176.408
Otros créditos	6 (b)	23.244.640	23.240.326
Préstamos financieros otorgados	6 (f)	6.293.139	5.389.643
Inversiones	6 (g)	<u>12.411.500</u>	<u>10.637.856</u>
Total del activo no corriente		<u>317.847.396</u>	<u>250.583.207</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no financieros	6 (e)	403.303	86.034
Materiales		143.027	-
Créditos impositivos y aduaneros	6 (a)	3.700.420	3.182.969
Otros créditos	6 (b)	1.616.762	3.039.805
Cuentas por cobrar comerciales	6 (c)	2.815.131	3.487.793
Inversiones	6 (g)	3.631.687	22.056.776
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (d)	<u>6.465.007</u>	<u>29.521.857</u>
Total del activo corriente		<u>18.775.337</u>	<u>61.375.234</u>
Total del activo		<u>336.622.733</u>	<u>311.958.441</u>
PATRIMONIO			
Capital social		33.417.711	33.417.711
Resultados no asignados		(42.783.793)	(35.538.278)
Reserva por conversión		<u>23.148.604</u>	<u>15.027.465</u>
Patrimonio		<u>13.782.522</u>	<u>12.906.898</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas financieras	6 (i)	172.118.354	146.273.299
Pasivos contractuales con clientes	6 (l)	116.297.112	104.629.481
Pasivo neto por impuesto diferido	5	1.554.969	879.115
Otros pasivos	6 (k)	9.560.372	4.497.668
Pasivos por arrendamiento	6 (j)	<u>338.488</u>	<u>316.322</u>
Total del pasivo no corriente		<u>299.869.295</u>	<u>256.595.885</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas financieras	6 (i)	1.134.953	3.768.855
Cuentas por pagar	6 (h)	7.582.382	27.000.330
Pasivos contractuales con clientes	6 (l)	13.281.908	10.825.665
Otros pasivos	6 (k)	923.599	791.137
Deudas fiscales	6 (m)	32.767	67.247
Pasivos por arrendamientos	6 (i)	<u>15.307</u>	<u>2.424</u>
Total del pasivo corriente		<u>22.970.916</u>	<u>42.455.658</u>
Total del pasivo		<u>322.840.211</u>	<u>299.051.543</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>336.622.733</u>	<u>311.958.441</u>

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

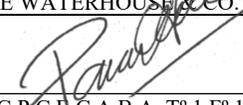


Guillermo Marseillan
 Presidente



Gonzalo Ugarte
 Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de agosto 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 GREEN ENERGY S.A.

ESTADO DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO

por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 presentado
en forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas y <u>anexos</u>	<u>30/06/2025</u> (Por 6 meses)	<u>30/06/2024</u> (Por 6 meses)	<u>30/06/2025</u> (Por 3 meses)	<u>30/06/2024</u> (Por 3 meses)
Ventas	7 (a)	14.557.219	1.537.090	6.739.537	635.869
Costo de ventas	Anexo C	<u>(5.190.687)</u>	<u>(1.133.698)</u>	<u>(2.714.595)</u>	<u>(611.038)</u>
Ganancia bruta		9.366.532	403.392	4.024.942	24.831
Gastos de comercialización	Anexo C	(24.002)	(36.293)	(14.361)	(32.923)
Gastos de administración	Anexo C	(802.291)	(615.631)	(409.222)	(294.784)
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales		<u>-</u>	<u>(31.164)</u>	<u>-</u>	<u>(31.164)</u>
Otros egresos		<u>(69.284)</u>	<u>-</u>	<u>(69.284)</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) operativa		<u>8.470.955</u>	<u>(279.696)</u>	<u>3.532.075</u>	<u>(334.040)</u>
Ingresos financieros	7 (b)	169.390	1.884.237	158.322	612.991
Egresos financieros	7 (b)	(9.472.987)	(9.059.214)	(6.085.766)	(3.271.472)
Otros resultados financieros	7 (b)	<u>321.078</u>	<u>11.219.854</u>	<u>(503.716)</u>	<u>287.257</u>
Resultados financieros, netos		<u>(8.982.519)</u>	<u>4.044.877</u>	<u>(6.431.160)</u>	<u>(2.371.224)</u>
(Pérdida) ganancia antes de impuesto a las ganancias		(511.564)	3.765.181	(2.899.085)	(2.705.264)
(Cargo) beneficio por impuesto a las ganancias	5	<u>(345.766)</u>	<u>(2.635.627)</u>	<u>792.743</u>	<u>(2.337.986)</u>
(Pérdida) ganancia del período		<u>(857.330)</u>	<u>1.129.554</u>	<u>(2.106.342)</u>	<u>(5.043.250)</u>
Otro resultado integral					
Ítems que no se van a revertir contra resultados en el futuro					
Diferencia por conversión		<u>1.732.954</u>	<u>4.243.002</u>	<u>1.195.840</u>	<u>5.018.282</u>
Otro resultado integral del período		<u>1.732.954</u>	<u>4.243.002</u>	<u>1.195.840</u>	<u>5.018.282</u>
Ganancia (pérdida) integral del período		<u>875.624</u>	<u>5.372.556</u>	<u>(910.502)</u>	<u>(24.968)</u>

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



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 GREEN ENERGY S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO
por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 presentado en forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Aportes de los propietarios Capital social	Resultados acumulados Resultados no asignados	Otros resultados integrales Reserva por conversión	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	<u>2.469.711</u>	<u>(26.569.850)</u>	<u>9.660.886</u>	<u>(14.439.253)</u>
Ganancia del periodo	-	1.129.554	-	1.129.554
Otro resultado integral del periodo	-	-	4.243.002	4.243.002
Reclasificación de otro resultado integral del periodo (Nota 2.3. (d))	<u>-</u>	<u>2.689.039</u>	<u>(2.689.039)</u>	<u>-</u>
Saldos al 30 de junio de 2024	<u>2.469.711</u>	<u>(22.751.257)</u>	<u>11.214.849</u>	<u>(9.066.697)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2024	<u>33.417.711</u>	<u>(35.538.278)</u>	<u>15.027.465</u>	<u>12.906.898</u>
Perdida del periodo	-	(857.330)	-	(857.330)
Otro resultado integral del periodo	-	-	1.732.954	1.732.954
Reclasificación de otro resultado integral del periodo (Nota 2.3. (d))	<u>-</u>	<u>(6.388.185)</u>	<u>6.388.185</u>	<u>-</u>
Saldos al 30 de junio de 2025	<u>33.417.711</u>	<u>(42.783.793)</u>	<u>23.148.604</u>	<u>13.782.522</u>

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

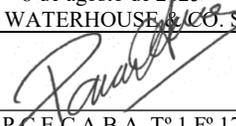


Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 GREEN ENERGY S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO

por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 presentado en forma comparativa
con el mismo periodo del anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas y <u>Anexos</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
Actividades operativas			
(Pérdida) Ganancia del periodo		(857.330)	1.129.554
Ajustes correspondientes a partidas que no generan ni consumen fondos:			
Impuesto a las ganancias devengado	5	345.766	2.635.627
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	Anexo C	3.982.523	519.431
Intereses devengados, netos	7 (b)	3.326.283	6.029.694
Resultados por cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados	7 (b)	-	(61.901)
Resultados por cambios en el valor razonable de los activos financieros	7 (b)	(321.078)	(11.219.854)
Otros egresos		69.284	-
Diferencia de cambio y de conversión		6.053.072	27.436.480
Pérdida por deterioro de cuentas por cobras comerciales		-	31.164
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución (aumento) en otros créditos		1.399.643	(4.988.407)
Aumento en créditos impositivos y aduaneros		(4.100.897)	(4.323.578)
Aumento en materiales		(135.383)	-
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar comerciales		1.111.445	(37.336)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		429.336	(17.063.122)
Disminución en pasivos contractuales con clientes		(4.946.653)	(1.421.999)
Aumento en otros pasivos		-	224.749
(Disminución) aumento en deudas fiscales		(41.530)	3.836
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas		<u>6.314.481</u>	<u>(1.105.662)</u>
Actividades de inversión			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo, netos de intereses activados		(47.055.559)	(60.181.446)
Pagos por adquisición de inversiones		(2.412.640)	(61.156.560)
Cobro por venta inversiones		23.336.603	140.008.954
Cobro de intereses y otros resultados financieros		<u>23.472</u>	<u>557.216</u>
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de inversión		<u>(26.108.124)</u>	<u>19.228.164</u>
Actividades de financiación			
Nuevos préstamos		-	4.158.144
Pago de capital por prestamos financieros		(4.430.048)	(17.947.325)
Pagos de leasing		(28.969)	(23.911)
Pagos de intereses y otros gastos financieros		(1.213.801)	(4.552.399)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación		<u>(5.672.818)</u>	<u>(18.365.491)</u>
Disminución neta del efectivo		<u>(25.466.461)</u>	<u>(242.989)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio		29.521.857	6.227.946
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes		2.409.611	(132.173)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del periodo		<u>6.465.007</u>	<u>5.852.784</u>
Disminución neta del efectivo		<u>(25.466.461)</u>	<u>(242.989)</u>
Transacciones que no afectan el efectivo			
Intereses obligaciones negociables activados		791.772	-
Proveedores pendientes de pago de propiedad planta y equipo		1.339.401	5.088.844
Provisión por desmantelamiento		5.062.704	-

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

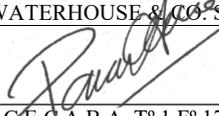


Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1) Descripción del negocio

MSU Green Energy S.A. (la “Sociedad”) es una empresa dedicada al desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de proyectos de generación de energía eléctrica a partir de fuentes renovables, con foco en la energía solar fotovoltaica. Su actividad se enmarca en el compromiso de contribuir a una matriz energética más limpia, diversificada y sustentable, suministrando energía renovable tanto al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) como a grandes usuarios bajo el régimen de Mercado a Término de Energía Renovable (MATER).

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad cuenta con una capacidad instalada en operación de 262 MW, distribuidos en los parques solares Las Lomas, en la provincia de La Rioja, y Pampa del Infierno, Villa Angela y Charata/La Corzuela, en la provincia de Chaco. Para el segundo semestre del ejercicio, se prevé la incorporación de nuevos proyectos ubicados en las provincias de Formosa – Parque solar Ingeniero Juárez y Parque Solar Laguna Yema/Las Lomitas - y Chaco – Parque Solar Castelli/Miraflores y Parque Solar Roque Sáenz Peña, lo que permitirá alcanzar una capacidad total instalada de 329 MW.

El 100% de la capacidad instalada, tanto en operación como en construcción, se encuentra contratada: 192 MW (58%) mediante contratos con grandes usuarios bajo el régimen MATER, con plazos de entre 5 y 10 años, y 137 MW (42%) mediante contratos de abastecimiento con CAMMESA bajo el régimen RenMDI, con una duración de 15 años. Los anticipos por venta de energía anticipada relacionados a los contratos de MATER descriptos anteriormente fueron reconocidos como Pasivos contractuales (Nota 6 (I) y Nota 14).

Todos los proyectos desarrollados por la Sociedad están alineados con los Principios de Bonos Verdes (Green Bond Principles - GBP) emitidos por la International Capital Market Association (ICMA), y contribuyen al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Estas iniciativas generan un impacto ambiental y social positivo en las provincias donde se emplazan los proyectos, promoviendo el desarrollo regional, la inclusión y la transición hacia una matriz energética sostenible.

1.2) Situación financiera y capital de trabajo

Con fecha 9 de agosto de 2022, MSU Energy Renovables S.A. adquirió el 100% de las acciones de la Sociedad. Los accionistas de MSU Energy Renovables S.A. son MSU Green Energy Ltd. (propietario del 99% de las acciones) y MSU Energy Holding Ltd. (propietario del 1% restante). El aporte de capital inicial ascendió a \$ 2.469.711 miles, de los cuales se integraron \$ 823.311 miles el 24 de noviembre de 2022 y el remanente de \$ 1.646.400 miles el 26 de septiembre de 2024.

Con fecha 26 de septiembre de 2024, la Asamblea General Extraordinaria aprobó por unanimidad un aumento del capital social de \$ 30.948.000 miles, equivalente a USD 31.938 miles. En la misma fecha, los accionistas integraron \$ 7.737.000 miles, quedando un saldo pendiente de integración (Nota 5.b). Dicho aumento de capital fue aprobado por la CNV y se encuentra debidamente **inscripto en la IGJ** a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Asimismo, con fecha 5 de octubre de 2024, MSU Servicios S.A. transfirió el 100% de sus acciones a MSU Green Energy Ltd., consolidando así su participación accionaria.

Como consecuencia del aumento de capital mencionado, la Sociedad subsanó la situación de patrimonio neto negativo que presentaba en ejercicios anteriores. No obstante, dado a que las pérdidas acumuladas insumen más del 50 % del capital social, la Sociedad se encuentra alcanzada por lo establecido en el Art. N° 206 de la Ley General de Sociedades, relativo a la reducción obligatoria del capital.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

1.2) Situación financiera y capital de trabajo (cont.)

La Sociedad estima que la habilitación comercial de los parques solares Pampa del Infierno, Villa Angela y La Corzuela, ya operativos, junto con la futura habilitación comercial del resto de los parques, permitirá revertir dicha situación en el próximo ejercicio. De no materializarse dicha reversión, la Asamblea de accionistas deberá adoptar las medidas necesarias para restablecer el equilibrio entre el capital social y el patrimonio neto, conforme lo establece la normativa vigente.

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar duda sustancial sobre la posibilidad de que la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo (activo corriente menos pasivo corriente) de \$4.195.579 (comparado con un capital de trabajo positivo de \$18.919.576 al 31 de diciembre de 2024) impulsado principalmente por el saldo que posee la Sociedad por Pasivos contractuales con clientes por \$ 13.281.908 el cual no corresponde con un pasivo en efectivo (Nota 14).

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 30 de junio de 2025. Estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información requerida por las Normas de contabilidad 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 periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 8 de agosto de 2025.

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 periodo. 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.2) Bases de medición y presentación (cont.)

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2024; adicionalmente el estado del resultado y otro resultado integral intermedio condensado se presenta comparativo con el período de tres y seis meses finalizado en esa fecha.

Durante el periodo, 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 anterior.

2.3) Conversión de estados financieros intermedios condensados

(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 de la Sociedad fueron preparados en su moneda funcional (dólares estadounidenses), y luego convertidos a la moneda de presentación (pesos).

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones concertadas en monedas distintas al USD 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 y otro resultado integral 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 periodo, de los activos y pasivos monetarios cuya moneda de origen es distinta de la moneda funcional. Las ganancias o pérdidas 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.

(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 cada 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.3) Conversión de estados financieros intermedios condensados (cont.)

(d) Presentación de la reserva por conversión

Desde la adopción por primera vez de las NIIF a partir del 31 de diciembre de 2021, a fin de presentar más apropiadamente el efecto de la devaluación sobre los componentes del patrimonio, y evitar las distorsiones que se presentan por la devaluación de la moneda, la Dirección de la Sociedad decidió reclasificar el efecto de la devaluación sobre los resultados acumulados distribuibles al cierre de cada ejercicio o período intermedio, de manera que los resultados acumulados distribuibles presentados en pesos se correspondan con los resultados acumulados distribuibles determinados en la moneda funcional (USD), expresados en pesos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio o período intermedio.

A partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2023, la Dirección de la Sociedad ha decidido, implementar la Resolución General N° 941 emitida el 26 de octubre de 2022 por la CNV en su apartado 12 c), y reclasificar el efecto de la devaluación sobre los resultados acumulados distribuibles al cierre de cada ejercicio o período intermedio en cada una de las partidas que le dieron origen (reserva legal, reserva facultativa y 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 (USD), expresados en pesos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio o período intermedio

El efecto de la reclasificación genera, dentro del patrimonio, una reclasificación entre la reserva por conversión y resultados acumulados distribuibles que se presenta en cada período finalizado 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 el capital histórico a mantener, la cual sigue presentándose conforme lo indicado en la Nota 2.3 (c). La porción correspondiente al efecto de la conversión relacionada con estos elementos se presenta en la línea de Otros resultados integrales dentro de la “reserva por conversión” del patrimonio.

Se expone a continuación la apertura de las diferencias de conversión originadas en las cuentas capital asignado para el período finalizado el 30 de junio de 2025:

	Diferencias de conversión – capital
Saldos al 31 de diciembre de 2024	15.027.465.170
Variación	8.121.139.825
Saldos al 30 de junio de 2025	23.148.604.995

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

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 periodo 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 se encuentra analizando los posibles impactos de la nueva norma.
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 JUICIO Y ESTIMACIONES

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas de contabilidad 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

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

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:

- Cálculo de depreciaciones (Nota 2.4.2.b de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024)
- Determinación del impuesto a las ganancias corriente y diferido (Nota 5)
- Determinación de la provisión por desmantelamiento de Parques Solares (Nota 6)

A fines de analizar la recuperabilidad de los quebrantos fiscales que posee la Sociedad al 30 de junio 2025, se proyectaron las ganancias impositivas futuras de los próximos 5 años. Las proyecciones fueron elaboradas en base a supuestos futuros claves entre los cuales se destacan (i) inflación y devaluación interanual (ii) amortización impositiva de bienes de uso (iii) resultados operativos proyectados (iv) resultados financieros por intereses generados por la deuda financiera, y (v) pérdida por diferencia de cambio en base a la posición monetaria en moneda extranjera. Con base en estas proyecciones, la Gerencia de la Sociedad concluyó que los quebrantos fiscales son recuperables.

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 sus clientes MATER, mercado a término con contratos por cantidades, precios y condiciones pactados libremente entre vendedores y compradores, y CAMMESA, 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 30 de junio 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 periodo finalizado el 30 de junio 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 1º 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 1º de enero de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

Al 30 de junio de 2025 el impuesto corriente fue medido aplicando las tasas progresivas sobre el resultado gravado determinado a dicha fecha, mientras que los saldos por impuesto diferido fueron medidos aplicando la tasa progresiva que se espera aplicar en base a la utilidad imponible estimada en el año de reversión de las diferencias temporarias.

La tasa efectiva del impuesto a las ganancias correspondiente al periodo finalizado en junio 2025, varió principalmente por el efecto de diferencias temporarias estimadas en la valuación contable e impositiva de los bienes de uso debido a la evolución en las premisas de devaluación e inflación, lo que generó un aumento en la base imponible pasiva asociadas a los mismos. Este efecto, neto del reconocimiento de activos por impuesto diferido vinculados a quebrantos impositivos acumulados y otras diferencias temporarias deducibles, explica la tasa efectiva negativa registrada en el período.

NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(a) Créditos impositivos y aduaneros		
No corrientes		
Saldo a favor del impuesto al valor agregado	10.597.611	9.168.313
Saldo a favor del impuesto sobre los ingresos brutos	<u>28.434</u>	<u>8.095</u>
Total	<u>10.626.045</u>	<u>9.176.408</u>
Corrientes		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	3.136.780	2.730.183
Impuesto a las ganancias saldo a favor	38.612	3.003
Saldo a favor del impuesto Ley N° 25.413 – débitos y créditos bancarios	<u>525.028</u>	<u>449.783</u>
Total	<u>3.700.420</u>	<u>3.182.969</u>
(b) Otros créditos		
No corrientes		
Aportes pendientes de integración (Nota 8.1)	23.211.000	23.211.000
Alquileres por devengar en moneda distinta del peso (Anexo B)	<u>33.640</u>	<u>29.326</u>
Total	<u>23.244.640</u>	<u>23.240.326</u>
Corrientes		
Anticipos a proveedores en moneda local	474.303	680.643
Anticipos a proveedores en moneda distinta del peso (Anexo B)	126.582	1.708.087
Seguros pagados por adelantado en moneda distinta del peso (Anexo B)	375.952	619.295
Alquileres a devengar en moneda distinta del peso (Anexo B)	1.205	1.032
Sociedades relacionadas (Nota 8.3)	500.844	27.748
Diversos	<u>137.876</u>	<u>3.000</u>
Total	<u>1.616.762</u>	<u>3.039.805</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO (cont.)

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(c) Cuentas por cobrar comerciales		
Comunes en moneda local	112.316	585.235
Comunes en moneda distinta del peso (Anexo B)	2.702.815	2.550.072
Clausula TOP	-	352.486
Total	<u>2.815.131</u>	<u>3.487.793</u>
(d) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja	14	14
Bancos en moneda local	208.194	132.661
Bancos en moneda distinta del peso (Anexo B)	909.153	22.886.801
Valores a depositar	674.928	-
Inversiones temporarias	4.672.718	6.502.381
Total	<u>6.465.007</u>	<u>29.521.857</u>
(e) Activos no financieros		
No corrientes		
Costos para obtener contratos con clientes (Anexo B)	5.804.869	4.139.334
Otros (Anexo B)	1.309.030	1.038.744
Total	<u>7.113.899</u>	<u>5.178.078</u>
Corrientes		
Costos para obtener contratos con clientes (Anexo B)	190.324	67.967
Otros (Anexo B)	212.979	18.067
Total	<u>403.303</u>	<u>86.034</u>
(f) Préstamos financieros otorgados		
Préstamos a accionistas (Nota 8.1 y Anexo B)	6.293.139	5.389.643
Total	<u>6.293.139</u>	<u>5.389.643</u>
(g) Inversiones		
No corrientes		
Instrumentos financieros (1) (Anexo B)	12.411.500	10.637.856
Total	<u>12.411.500</u>	<u>10.637.856</u>
Corrientes		
Bonos (2)	312.630	289.471
Obligaciones Negociables	1.321.167	632.543
Instrumentos financieros (1) (Anexo B)	1.997.890	21.134.762
Total	<u>3.631.687</u>	<u>22.056.776</u>

- (1) Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 incluye pagarés dollar linked emitidos a través del mercado local.
(2) Al 30 de junio de 2025 incluye bonos (título público nacional): BPY26 cantidad 261.020 valor nominal, cotización 1.196,90.
Al 31 de diciembre de 2024 incluye bonos (título público nacional): BPY26 cantidad 261.020 valor nominal, cotización 1.272.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO (cont.)

(h) Cuentas por pagar	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Proveedores en moneda distinta del peso (Anexo B) (3)	6.017.627	9.928.150
Proveedores en moneda local	1.403.819	16.885.332
Retenciones a depositar	27.571	14.975
Remuneraciones y cargas sociales	<u>133.365</u>	<u>171.873</u>
Total	<u>7.582.382</u>	<u>27.000.330</u>
 (3) Al 30 de junio de 2025 y 31 diciembre de 2024 incluye saldos impagos de Propiedad, planta y equipo por \$ 1.339.401 y \$ 24.411.715, respectivamente.		
(i) Deudas financieras		
No corrientes		
Obligaciones negociables (Nota 10 a y Anexo B)	<u>172.118.354</u>	<u>144.985.405</u>
Préstamos financieros (Notas 8.3, 10.b y Anexo B)	<u>-</u>	<u>1.287.894</u>
Total	<u>172.118.354</u>	<u>146.273.299</u>
Corrientes		
Obligaciones negociables (Notas 10.a y Anexo B)	1.120.485	1.188.855
Préstamos financieros (Nota 8.3, 10.b y Anexo B)	14.468	-
Otras deudas financieras en moneda distinta del peso (Nota 10.b y Anexo B)	<u>-</u>	<u>2.580.000</u>
Total	<u>1.134.953</u>	<u>3.768.855</u>
(j) Pasivos por arrendamiento		
No corrientes		
Pasivos por arrendamiento (Anexo B)	<u>338.488</u>	<u>316.322</u>
Total	<u>338.488</u>	<u>316.322</u>
Corrientes		
Pasivos por arrendamientos (Anexo B)	<u>15.307</u>	<u>2.424</u>
Total	<u>15.307</u>	<u>2.424</u>
(k) Otros pasivos		
No corrientes		
Provisión por desmantelamiento (Anexo B)	<u>9.560.372</u>	<u>4.497.668</u>
Total	<u>9.560.372</u>	<u>4.497.668</u>
Corrientes		
Sociedades relacionadas en moneda local (Nota 8.3)	4.743	4.626
Sociedades relacionadas en moneda distinta del peso (Nota 8.3 y Anexo B)	<u>918.856</u>	<u>786.511</u>
Total	<u>923.599</u>	<u>791.137</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO (cont.)

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(l) Pasivos contractuales con clientes		
No corrientes		
Pasivos contractuales con clientes (Nota 14 y Anexo B)	116.297.112	104.629.481
Total	116.297.112	104.629.481
Corrientes		
Pasivos contractuales con clientes (Nota 14 y Anexo B)	13.281.908	10.825.665
Total	13.281.908	10.825.665
(m) Deudas fiscales		
Otras deudas fiscales	32.767	67.247
Total	32.767	67.247

NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
(a) Ventas				
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada - MATER	11.234.910	1.432.306	4.507.803	635.869
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada - RenMDI	3.222.082	-	2.228.223	-
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada - Spot	100.227	104.784	3.511	-
Total ventas	14.557.219	1.537.090	6.739.537	635.869
(b) Resultados financieros, netos				
Ingresos financieros				
Intereses ganados	55.224	393.078	46.951	194.386
Resultados por cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados	-	61.901	-	-
Diferencia de cambio ganada	114.166	1.429.258	111.371	418.605
Total ingresos financieros	169.390	1.884.237	158.322	612.991
Egresos financieros				
Intereses perdidos	(2.708.620)	(6.422.772)	(1.632.679)	(2.219.064)
Gastos de financiamiento	(672.887)	(649.720)	(637.571)	(554.573)
Diferencia de cambio perdida	(6.091.480)	(1.986.722)	(3.815.516)	(497.835)
Total egresos financieros	(9.472.987)	(9.059.214)	(6.085.766)	(3.271.472)
Otros resultados financieros				
Resultados de los cambios en el valor razonable de los activos financieros	321.078	11.219.854	(503.716)	287.257
Total otros resultados financieros	321.078	11.219.854	(503.716)	287.257

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

Con fecha 26 de septiembre de 2024, MSU Servicios S.A. adquirió el 0,9% de las acciones de la Sociedad convirtiéndose en el accionista minoritario. En consecuencia, la Asamblea General Extraordinaria, conforme a lo establecido en el Art. N° 94 bis de la Ley General de Sociedades, modificó el tipo societario de la Sociedad transformándose en una Sociedad Anónima (S.A.). Dicha transformación fue inscrita ante la Inspección General de Justicia (“IGJ”) y la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) con fecha 21 de enero de 2025.

Posteriormente, con fecha 5 de octubre de 2024, MSU Servicios S.A. transfirió el 100% de su participación a MSU Green Energy Ltd.

A continuación, se detallan los saldos y operaciones con accionistas y otras partes relacionadas:

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
1. Saldos con accionistas		
MSU Energy Renovables S.A.		
Aportes pendientes de integración (Nota 6 (b))	22.980.000	22.980.000
Préstamos financieros (Nota 6 (f))	6.293.139	5.389.643
MSU Green Ltd.		
Aportes pendientes de integración (Nota 6 (b))	231.000	231.000
2. Operaciones con accionistas	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
MSU Energy Renovables S.A.		
Servicios de gerenciamiento	-	108.554
3. Saldos con partes relacionadas	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Otros activos financieros corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (b))	500.844	27.748
Préstamos financieros no corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (i))	-	1.287.894
Préstamos financieros corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (i))	14.468	-
Otros pasivos corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (k))	923.599	791.137
4. Operaciones con partes relacionadas	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
Otras partes relacionadas:		
Pago de Prestamos financieros	(1.287.894)	66.211
Recupero de gastos	-	66.211
Intereses financieros	(5.392)	8.421

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 9 - ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio de 2025 el capital de la Sociedad ascendía a \$ 33.417.711, representado por 33.417.711 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción, encontrándose inscripto en la IGJ la totalidad del capital y pendiente de integración \$ 23.211.000 (saldo incluido en Otros créditos no corrientes Nota 6.b). El aumento de capital fue realizado con fecha 26 de septiembre de 2024 y aprobado en Asamblea General Extraordinaria celebrada en la misma fecha (ver detalle en Nota 1.2).

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS

A continuación, se detallan las deudas financieras con su respectiva tasa y fecha de vencimiento, en forma comparativa:

a) Obligaciones negociables

Obligaciones negociables Clase 1

Con fecha 12 de octubre de 2023, la Sociedad emitió Obligaciones negociables Clase 1 denominadas en dólares estadounidenses con vencimiento a los 36 meses contados desde la fecha de emisión (las “Obligaciones Negociables Clase 1”) con las siguientes características:

- Monto de la emisión: USD 22.593.401.
- Plazo: 36 meses contados desde la fecha de emisión.
- Precio de emisión: 103% del valor nominal.
- Tasa de interés: 1%.
- Fecha de emisión: 12 de octubre de 2023.
- Fecha de vencimiento: 12 de octubre de 2026.
- Amortización: el capital será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento.
- Garantía: La Emisora cede en beneficio de los tenedores de las Obligaciones Negociables a un fideicomiso con fines de garantía cuyo fiduciario es TMF Trust Company (Argentina) S.A., todos los derechos a cobrar y percibir todas las sumas de dinero respecto de los Contratos de Abastecimiento CAMMESA (Nota 1.1 Celebración de contratos de abastecimiento con CAMMESA) y las indemnizaciones provenientes de las Pólizas de seguros. Adicionalmente, se garantiza la cesión de los Contratos del Proyecto (contrato de suministro de paneles, contrato de suministro de inversores, contrato de Ingeniería Eléctrica y el contrato de EPC).
- Fechas de pago de intereses: los intereses serán pagados semestralmente a partir del 12 de abril de 2024. El pago de la última cuota de interés será el 12 de octubre de 2026, fecha de vencimiento del capital.
- Desde la fecha de emisión y liquidación y hasta el mes 12 (inclusive) contado a partir de la fecha de emisión y liquidación, siempre que no hubiera ocurrido y subsista un evento de incumplimiento, la Emisora podrá optar por capitalizar total o parcialmente los intereses devengados correspondientes al período de devengamiento de intereses correspondiente, lo que deberá ser informado por la Emisora a través de la publicación de un aviso de pago de servicios con una anticipación al pago de servicios de 15 (quince) días hábiles.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(a) Obligaciones negociables (cont.)

Obligaciones negociables Clase 1 (cont.)

<u>Clase</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Obligaciones negociables Clase 1	Dólar	1%	2026	<u>27.855.514</u>	<u>23.955.241</u>
Total				<u>27.855.514</u>	<u>23.955.241</u>

Obligaciones negociables Clase 2

Con fecha 12 de octubre de 2023, la Sociedad emitió Obligaciones negociables Clase 2 denominadas en dólares estadounidenses con vencimiento a los 120 meses contados desde la fecha de emisión (las "Obligaciones Negociables Clase 2") con las siguientes características:

- Monto de la emisión: USD 92.406.599.
- Plazo: 120 meses contados desde la fecha de emisión.
- Precio de emisión: 100% del valor nominal.
- Tasa de interés: 4,5%.
- Fecha de emisión: 12 de octubre de 2023.
- Fecha de vencimiento: 12 de octubre de 2033.
- Amortización: el capital será amortizado en 28 cuotas trimestrales. La primera cuota de amortización será abonada en la fecha en que se cumplan 39 (treinta y nueve) meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación.
- Garantía: La Emisora cede en beneficio de los tenedores de las Obligaciones Negociables a un fideicomiso con fines de garantía cuyo fiduciario es TMF Trust Company (Argentina) S.A., todos los derechos a cobrar y percibir todas las sumas de dinero respecto de los Contratos de Abastecimiento CAMMESA (Nota 1.1 Celebración de contratos de abastecimiento con CAMMESA) y las indemnizaciones provenientes de las Pólizas de seguros. Adicionalmente, se garantiza la cesión de los Contratos del Proyecto (contrato de suministro de paneles, contrato de suministro de inversores, contrato de Ingeniería Eléctrica y el contrato de EPC).
- Fechas de pago de intereses: los intereses serán pagados semestralmente a partir del 12 de abril de 2024 hasta la fecha que se cumplan 18 meses (inclusive) desde la fecha de emisión, luego con periodicidad trimestral, comenzando en el mes 19. El último pago de la última cuota de interés será el 12 de octubre de 2033, fecha de vencimiento del capital.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(a) Obligaciones negociables (cont.)

Obligaciones negociables Clase 2 (cont.)

Desde la fecha de emisión y Liquidación y hasta el mes 18 (inclusive) contado a partir de la fecha emisión y liquidación, la Emisora podrá optar por capitalizar total o parcialmente los intereses devengados correspondientes al período de devengamiento de intereses correspondiente, lo que deberá ser informado por la Emisora a través de la publicación de un aviso de pago de servicios con una anticipación al pago de servicios de 15 (quince) Días Hábiles.

<u>Clase</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Obligaciones negociables Clase 2	Dólar	4,5%	2033	<u>119.808.888</u>	<u>100.340.970</u>
Total				<u>119.808.888</u>	<u>100.340.970</u>

Obligaciones negociables Clase 3

Con fecha 20 de diciembre de 2024, la Sociedad emitió Obligaciones negociables Clase 3 denominadas en dólares estadounidenses con vencimiento a los 48 meses contados desde la fecha de emisión (las "Obligaciones Negociables Clase 3") con las siguientes características:

- Monto de la emisión: USD 21.376.563
- Plazo: 48 meses contados desde la fecha de emisión.
- Precio de emisión: 100% del valor nominal.
- Tasa de interés: 8,5%.
- Fecha de emisión: 20 de diciembre de 2024.
- Fecha de vencimiento: 20 de diciembre de 2028.
- Amortización: el capital será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento.
- Fechas de pago de intereses: los intereses serán pagados semestralmente a partir del 20 de junio de 2025. El pago de la última cuota de interés será el 20 de diciembre de 2028, fecha de vencimiento del capital. Desde la fecha de emisión y Liquidación y hasta el mes 18 (inclusive) contado a partir de la fecha emisión y liquidación, la Emisora podrá optar por capitalizar total o parcialmente los intereses devengados correspondientes al período de devengamiento de intereses correspondiente, lo que deberá ser informado por la Emisora a través de la publicación de un aviso de pago de servicios con una anticipación al pago de servicios de 15 (quince) Días Hábiles.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(a) Obligaciones negociables (cont.)

Obligaciones negociables Clase 3 (cont.)

<u>Clase</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Obligaciones negociables Clase 3	Dólar	8,5%	2028	<u>25.574.437</u>	<u>21.878.049</u>
Total				<u>25.574.437</u>	<u>21.878.049</u>

(b) Préstamos financieros y otras deudas financieras

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

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Garantía</u>	<u>Tasa de interés nominal anual</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Préstamos financieros (Nota 16)	USD	Sin garantía	2%	2025	14.468	1.287.894
Otras deudas financieras	USD Linked	Sin garantía	-	2025	-	<u>2.580.000</u>
					<u>14.468</u>	<u>3.867.894</u>

(c) Conciliación NIC 7

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

	<u>Periodo finalizado el</u>	
	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	150.042.154	112.470.422
Flujo de efectivo:		
Préstamos bancarios recibidos	-	4.158.144
Pagos de capital por préstamos financieros	(4.430.048)	(17.947.325)
Pago de intereses y gastos de financiación	(422.029)	(4.552.399)
Cambios distintos al efectivo:		
Diferencia de cambio / conversión	25.295.433	12.581.022
Intereses devengados y otros gastos de financiación	<u>2.767.797</u>	<u>6.411.713</u>
Saldo al cierre del periodo	<u>173.253.307</u>	<u>113.121.577</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 11 - 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:

<u>Concepto</u>	<u>Saldos al 30 de junio de 2025</u>		
	<u>Nota</u>	<u>Valor razonable con cambio en resultados</u>	<u>Costo amortizado</u>
<i>Activos financieros</i>			
Préstamos financieros	6 (f)	-	6.293.139
Otros créditos (1)	6 (b)	-	23.211.000
Inversiones	6 (g)	1.633.797 (*)	14.409.390
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (d)	<u>5.347.646 (*)</u>	<u>1.117.361</u>
Total activos financieros		<u>6.981.443</u>	<u>45.030.890</u>

(*) Nivel 1

(1) Incluye cuentas de accionistas (Nota 5.b)

<u>Concepto</u>	<u>Saldos al 30 de junio de 2025</u>		
	<u>Nota</u>	<u>Valor razonable con cambio en resultados</u>	<u>Costo amortizado</u>
<i>Pasivos financieros</i>			
Deudas financieras	6 (i)	-	173.253.307
Pasivos por arrendamientos	6 (j)	-	353.795
Pasivos contractuales con clientes	6 (l)	-	129.579.020
Cuentas por pagar	6 (h)	-	7.582.382
Otros pasivos	6 (k)	<u>-</u>	<u>923.599</u>
Total pasivos financieros		<u>-</u>	<u>311.692.103</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
(Socia)

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 11 - 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	Costo amortizado
<i>Activos financieros</i>			
Préstamos financieros	6 (f)	-	5.389.643
Otros créditos (1)	6 (b)	-	23.211.000
Inversiones	6 (g)	922.014 (*)	31.772.618
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (d)	<u>6.502.381 (*)</u>	<u>23.019.476</u>
Total activos financieros		<u><u>7.424.395</u></u>	<u><u>83.392.737</u></u>

(*) Nivel 1

(1) Incluye cuentas de accionistas (Nota 5.b)

Concepto	Nota	Saldos al 31 de diciembre de 2024	
		Valor razonable con cambio en resultados	Costo amortizado
<i>Pasivos financieros</i>			
Deudas financieras	6 (i)	-	150.042.154
Pasivos por arrendamientos	6 (j)	-	318.746
Pasivos contractuales con clientes	6 (l)	-	115.455.146
Cuentas por pagar	6 (h)	-	27.000.330
Otros pasivos	6 (k)	<u>-</u>	<u>791.137</u>
Total pasivos financieros		<u><u>-</u></u>	<u><u>293.607.513</u></u>

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 y pasivos por arrendamientos cuyos valores razonables ascienden a \$ 152.168.457 y \$ 128.677.420 al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 11 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS (cont.)

(b) Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad, la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. No han habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

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 30/06/2025						
Inversiones	1.633.797	1.988.250	9.640	-	12.411.500	16.043.187
Activos no financieros	100.826	100.826	100.826	100.825	7.113.899	7.517.202
Prestamos financieros otorgados	-	-	-	-	6.293.139	6.293.139
Otros créditos	<u>404.191</u>	<u>404.191</u>	<u>404.191</u>	<u>404.191</u>	<u>23.244.640</u>	<u>24.681.462</u>
Total activo	<u>1.734.623</u>	<u>2.089.076</u>	<u>110.466</u>	<u>100.825</u>	<u>49.029.538</u>	<u>53.064.528</u>
Otros pasivos	230.900	230.900	230.900	230.899	-	923.599
Pasivos contractuales con clientes	3.320.477	3.320.477	3.320.477	3.320.477	116.297.112	129.579.020
Pasivos por arrendamiento	3.826	3.827	3.827	3.827	338.488	353.795
Deudas financieras	1.134.953	-	-	-	172.118.354	173.253.307
Cuentas por pagar	<u>1.855.362</u>	<u>1.855.362</u>	<u>1.855.362</u>	<u>1.855.360</u>	-	<u>7.421.446</u>
Total pasivo	<u>6.545.518</u>	<u>5.410.566</u>	<u>5.410.566</u>	<u>5.410.563</u>	<u>288.753.954</u>	<u>311.531.167</u>
Al 31/12/2024						
Inversiones	5.966.230	16.090.546	-	-	10.637.856	32.694.632
Activos no financieros	21.508	21.508	21.508	21.508	5.178.080	5.264.112
Prestamos financieros otorgados	-	-	-	-	5.389.643	5.389.643
Otros créditos	<u>2.388.730</u>	<u>651.075</u>	-	-	<u>23.240.326</u>	<u>26.280.131</u>
Total activo	<u>8.376.468</u>	<u>16.763.129</u>	<u>21.508</u>	<u>21.508</u>	<u>44.445.905</u>	<u>69.628.518</u>
Otros pasivos	197.784	197.784	197.784	197.785	-	791.137
Pasivos contractuales con clientes	2.706.416	2.706.416	2.706.416	2.706.417	104.629.481	115.455.146
Pasivos por arrendamiento	605	606	606	607	316.322	318.746
Deudas financieras	3.768.855	-	-	-	146.273.299	150.042.154
Cuentas por pagar	<u>6.703.371</u>	<u>6.703.371</u>	<u>6.703.371</u>	<u>6.703.369</u>	-	<u>26.813.482</u>
Total pasivo	<u>13.377.031</u>	<u>9.608.177</u>	<u>9.608.177</u>	<u>9.608.178</u>	<u>251.219.102</u>	<u>293.420.665</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 12 - COMPROMISOS CONTRACTUALES

(a) Acuerdo de servicios con Ingeniería Eléctrica S.A.

Con fecha 8 de agosto de 2024, la Sociedad celebró un acuerdo de ingeniería, compra de equipos principales, construcción y puesta en marcha por la obra de interconexión del PS La Corzuela I, II y III, que comprende: (i) dos líneas de MT 33 kV para conexión con la red y (ii) estación de maniobra PS La Corzuela, que se encontrará en el nuevo edificio de operaciones, entre otros. El precio del contrato se pactó en una suma única y total de USD 2.400.000, pagadero conforme los hitos de avance y certificados de obra.

Con fecha 3 de mayo de 2024, la Sociedad celebró un acuerdo por la obra de interconexión del PS Villa Angela que incluye la ingeniería, compra de equipos principales (excepto transformador de potencia), construcción y puesta en marcha de: (i) nueva estación transformadora 132/33kV 120MVA, (ii) apertura de LAT 132kV E.T. Villa Angela-ET Chaco, (iii) tendido de F.O. ADSS entre E.T. Villa Angela y E.T Parque Solar Villa Angela, (iv) nuevo edificio de operaciones de la Sociedad y (v) nuevo edificio de control de la distribuidora. El precio del contrato se pactó en una suma única y total de USD 2.968.583.

(b) Acuerdo de servicios con MSU Energy Renovables S.A.

Con fecha 12 de octubre de 2022, la Sociedad celebró un contrato de gerenciamiento con su accionista, MSU Energy Renovables S.A., por tareas relativas a la operación y mantenimiento, administración y gerencia de las operaciones de MSU Green Energy S.A.

Como contraprestación por la provisión de los servicios, la Sociedad pagará a su accionista un honorario anual que se compondrá de la siguiente manera:

- Servicio por operación y mantenimiento: 14.000 USD por cada MWp de potencia instalada;
- Servicio de administración y gerencia, cuyo honorario se calculará en función de la potencia instalada, conforme lo siguiente:
 - a) Entre 0 y 100 MWp de potencia instalada: 250.000 USD por año, y
 - b) Más de 100 MWp de potencia instalada: por cada MWp de potencia instalada incremental la suma de 750 USD por año.

Con fecha 25 de septiembre de 2024, las partes acordaron dar por terminado el Contrato de Gerenciamiento de las operaciones.

NOTA 13 - PRÉSTAMOS FINANCIEROS OTORGADOS

La Sociedad con fecha 27 de junio de 2023, otorgó un préstamo dólar linked por miles de \$ 1.333.049 equivalentes a USD 5.222.522 a MSU Energy Renovables S.A. Dicho préstamo fue acordado con vencimiento al 28 de junio de 2025 y no devenga intereses. A la fecha de vencimiento, se procedió a renovar el plazo del contrato por un periodo de dos años.

Al 30 de junio de 2025, MSU Green Energy S.A. registra un capital a cobrar de \$ 6.293.139. (Nota 6 (f)).

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 14 - PASIVOS CONTRACTUALES CON CLIENTES

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad posee pasivos contractuales con clientes por un monto de \$ 129.579.020 equivalentes a USD 107.534.456 que surgen íntegramente del cobro por la venta anticipada de energía:

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Saldos al inicio	115.455.146	73.626.140
Nuevos anticipos	-	23.738.729
Conversión	19.033.692	22.905.238
Devengamiento de ingresos (saldo incluido en nota 7 (a))	(4.909.818)	(4.814.961)
Saldos al cierre (Nota 6.1)	<u>129.579.020</u>	<u>115.455.146</u>

NOTA 15 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

La Sociedad celebró diversos contratos de suministro de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables con grandes usuarios, en el marco del régimen MATER, por plazos de entre dos y diez años.

En este contexto, y a efectos de garantizar el debido cumplimiento de dichas obligaciones contractuales, se constituyeron fideicomisos específicos vinculados a cada contrato, en los que interviene MSU Energy Holding Ltd. como parte garante. Dichos fideicomisos se encuentran vigentes desde la fecha de habilitación comercial de los respectivos parques solares y por el plazo establecido en cada contrato.

Los bienes comprometidos en estas estructuras corresponden a componentes específicos de los parques solares involucrados, tales como centros de transformación, inverters, trackers y paneles solares, cuya disponibilidad queda restringida a los fines de garantizar el cumplimiento de las obligaciones asumidas.

Entre los principales acuerdos celebrados se encuentran:

- Con fecha 12 de junio de 2023, se suscribió un contrato con PBBPolisur S.R.L. por un plazo de diez años, con respaldo sobre activos del Parque Solar Las Lomas.
- Con fecha 17 de octubre de 2023, se firmó un contrato con Volkswagen Argentina S.A. también por un plazo de diez años, respaldado inicialmente sobre activos del Parque Solar Las Lomas.
- Con fecha 9 de agosto de 2023, se firmó un segundo contrato con PBBPolisur S.R.L. por un plazo de dos años, asociado al Parque Solar Pampa del Infierno.
- Con fecha 17 de octubre de 2023, se celebró un segundo contrato con Volkswagen Argentina S.A., con similar duración y estructura de garantías.
- Finalmente, con fecha 18 de octubre de 2023, se celebró un contrato con Air Liquide Argentina S.A. por un plazo de diez años, bajo condiciones análogas.

A la fecha de estos estados financieros, la suma de los componentes comprometidos en los fideicomisos, expresada en miles de pesos, asciende a \$ 6.455.378 en centros de transformación e inverters, \$ 9.002.369 en trackers, y \$ 24.935.843 en paneles solares.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de junio de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

NOTA 16 - PRÉSTAMOS FINANCIEROS OTORGADOS POR SOCIEDADES RELACIONADAS

La Sociedad con fecha 24 de noviembre de 2024 obtuvo préstamos por USD 1.006.923 con Oro Esperanza Agro S.A.U. Dichos préstamos fueron acordados con un vencimiento al 24 de febrero de 2026 y devenga un interés a una tasa fija anual del 2%, los cuales se amortizan anualmente y son pagaderos en la fecha de vencimiento mencionada. El precio se determinó en función de las condiciones del mercado.

Al 30 de junio de 2025, MSU Green Energy S.A. cancelo el capital correspondiente a la deuda, quedando pendiente a la fecha el pago de intereses por \$ 14.468 (Nota 6 i).

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

Con fecha 8 de agosto de 2025 la Sociedad obtuvo la habilitación comercial parcial del Parque Solar Ingeniero Juárez por 5,5MWh de la potencia asignada.

No existen otros acontecimientos u operaciones adicionales ocurridos entre la fecha de cierre del periodo y la fecha de emisión de los estados financieros que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad a la fecha de cierre o los resultados del periodo finalizado al 30 de junio de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU GREEN ENERGY S.A.**PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

al 30 de junio de 2025 comparativo con el ejercicio anterior (expresado en miles de pesos)

Cuenta principal	Valores de origen						Depreciaciones					Neto resultante al	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Trans-ferencias	Ajuste por conversión	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo		Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre del periodo	30/06/2025	31/12/2024
								Alicuota %	Monto (Anexo C)				
Terrenos	4.142.839	27.958	-	-	696.134	4.866.931	-	-	-	-	-	4.866.931	4.142.839
Inmuebles	36.038	-	-	-	6.042	42.080	326	-	385	88	799	41.281	35.712
Herramientas	309.751	999.017	-	-	176.249	1.485.017	12.286	-	57.555	6.730	76.571	1.408.446	297.465
Equipos electrónicos	594.068	68.228	-	-	108.258	770.554	173.051	10%	104.542	38.347	315.940	454.614	421.017
Rodados	364.361	-	-	-	61.081	425.442	64.607	33%	38.958	14.418	117.983	307.459	299.754
Instalaciones	1.806	-	-	-	303	2.109	151	20%	97	33	281	1.828	1.655
Muebles y útiles	87.396	91.489	-	-	18.921	197.806	5.087	10%	6.730	1.348	13.165	184.641	82.309
Parques solares	138.350.734	3.810.664	-	77.119.437	24.291.001	243.571.836	2.654.151	3,33%	3.769.088	773.955	7.197.194	236.374.642	135.696.583
Activo por derecho de uso	305.684	-	-	-	51.243	356.927	20.368	3%	5.168	3.890	29.426	327.501	285.316
Obras en curso	<u>55.698.246</u>	<u>23.237.235</u>	-	(77.119.437)	<u>12.374.786</u>	<u>14.190.830</u>	-	-	-	-	-	<u>14.190.830</u>	<u>55.698.246</u>
Total al 30/06/2025	<u>199.890.923</u>	<u>28.234.591</u>	-	-	<u>37.784.018</u>	<u>265.909.532</u>	<u>2.930.027</u>		<u>3.982.523</u>	<u>838.809</u>	<u>7.751.359</u>	<u>258.158.173</u>	
Total al 31/12/2024	<u>81.530.588</u>	<u>89.379.906</u>	(133.767)	-	<u>29.114.196</u>	<u>199.890.923</u>	<u>93.263</u>		<u>2.608.163</u>	<u>228.601</u>	<u>2.930.027</u>		<u>196.960.896</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marsellán
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO
al 30 de junio de 2025 comparativo con el ejercicio anterior (expresado en miles)

Rubros	30/06/2025			31/12/2024	
	Clase y monto de moneda distinta al peso	Tipo de cambio Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Préstamos financieros otorgados					
Préstamos a accionistas	USD	5.223	1.205	6.293.139	5.389.643
Otros activos financieros					
Alquileres a devengar	USD	28	1.205	33.640	29.326
Activos no financieros					
Costos para obtener contratos con clientes	USD	4.817	1.205	5.804.869	4.139.334
Otros	USD	1.086	1.205	1.309.030	1.038.744
Inversiones					
Instrumentos financieros	USD	10.300	1.205	<u>12.411.500</u>	<u>10.637.856</u>
Total del activo no corriente				<u>25.852.178</u>	<u>21.234.903</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo					
Bancos	USD	754	1.205	909.153	22.886.801
Inversiones					
Instrumentos financieros	USD	1.658	1.205	1.997.890	21.134.762
Cuentas por cobrar					
Comunes	USD	2.243	1.205	2.702.815	2.550.072
Otros activos financieros					
Anticipos a proveedores	USD	102	1.205	122.321	1.704.864
	EUR	3	1.420,21	4.261	3.223
Total anticipos a proveedores				<u>126.582</u>	<u>1.708.087</u>
Alquileres a devengar	USD	1	1.205	1.205	1.032
Seguros pagados por adelantado	USD	312	1.205	375.952	619.295
Activos no financieros					
Costos para obtener contratos con clientes	USD	158	1.205	190.324	67.967
Otros	USD	177	1.205	<u>212.979</u>	<u>18.067</u>
Total del activo corriente				<u>6.516.900</u>	<u>48.986.083</u>
Total del activo				<u>32.369.078</u>	<u>70.220.986</u>

USD: Dólares estadounidenses
EUR: Euro

Véase nuestro informe de fecha
8 de junio de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
(Socia)

MSU GREEN ENERGY S.A.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO
al 30 de junio de 2025 comparativo con el ejercicio anterior (expresado en miles)

Rubros	30/06/2025			31/12/2024	
	Clase y monto de moneda distinta al peso	Tipo de cambio Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas financieras					
Prestamos financieros	USD	-	1.205	-	1.287.894
Obligaciones negociables	USD	142.837	1.205	172.118.354	144.985.405
Pasivos contractuales con clientes					
Pasivos contractuales con clientes	USD	96.512	1.205	116.297.112	104.629.481
Pasivos por arrendamiento					
Pasivos por arrendamiento	USD	281	1.205	338.488	316.322
Otros pasivos					
Provisión por desmantelamiento	USD	7.934	1.205	<u>9.560.372</u>	<u>4.497.668</u>
Total del pasivo no corriente				<u>298.314.326</u>	<u>255.716.770</u>
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Comunes	USD	4.919	1.205	5.927.481	9.855.600
	EUR	5	1.420,21	7.641	3.223
	CNY	480	171,88	<u>82.505</u>	<u>69.327</u>
Total cuentas por pagar				<u>6.017.627</u>	<u>9.928.150</u>
Pasivos contractuales con clientes					
Pasivos contractuales con clientes	USD	11.022	1.205	13.281.908	10.825.665
Otros pasivos					
Sociedades relacionadas	USD	759	1.205	914.595	783.288
	EUR	3	1.420,21	<u>4.261</u>	<u>3.223</u>
Total otros pasivos				<u>918.856</u>	<u>786.511</u>
Pasivos por arrendamiento					
Pasivos por arrendamiento	USD	13	1.205	15.307	2.424
Deudas financieras					
Otras deudas financieras	USD	12	1.205	14.468	-
Prestamos financieros	USD	-	1.205	-	2.580.000
Obligaciones negociables	USD	930	1.205	<u>1.120.485</u>	<u>1.188.855</u>
Total del pasivo corriente				<u>21.368.651</u>	<u>25.311.605</u>
Total del pasivo				<u>319.682.977</u>	<u>281.028.375</u>

USD: Dólares estadounidenses
EUR: Euro
CNY: Yuanes

Véase nuestro informe de fecha
8 de junio de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
(Socia)

MSU GREEN ENERGY S.A.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550
 por el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025,
 comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior (en miles de pesos)

<u>Rubros</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de comercialización</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Periodo de 6 meses finalizado el</u>	
				<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
Sueldos, jornales y cargas sociales	438.003	-	266.335	704.338	249.527
Otros gastos de operaciones	536.492	-	115.132	651.624	320.501
Honorarios	36.236	8.436	245.091	289.763	299.366
Gastos directos de ventas	186.798	-	-	186.798	30.819
Depreciaciones (Anexo A)	3.958.245	-	24.278	3.982.523	519.431
Impuestos, tasas y servicios	17.130	15.566	109.961	142.657	79.371
Otros gastos	<u>17.783</u>	<u>-</u>	<u>41.494</u>	<u>59.277</u>	<u>286.607</u>
Total al 30/06/2025	<u>5.190.687</u>	<u>24.002</u>	<u>802.291</u>	<u>6.016.980</u>	
Total al 30/06/2024	<u>1.133.698</u>	<u>36.293</u>	<u>615.631</u>		<u>1.785.622</u>

Véase nuestro informe de fecha
 8 de agosto de 2025
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
 Presidente



Gonzalo Ugarte
 Comisión Fiscalizadora



(Socia)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550
 por el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025,
 comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior (en miles de pesos)

Rubros	Costo de ventas	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Periodo de 3 meses finalizado el	
				30/06/2025	30/06/2024
Sueldos, jornales y cargas sociales	323.358	-	171.010	494.368	115.179
Otros gastos de operaciones	14.500	-	82.864	97.364	175.418
Honorarios	27.764	136	115.681	143.581	189.123
Gastos directos de ventas	126.761	-	-	126.761	14.528
Depreciaciones (Anexo A)	2.206.269	-	13.320	2.219.589	271.731
Impuestos, tasas y servicios	309	14.225	20.926	35.460	47.326
Otros gastos	<u>15.634</u>	<u>-</u>	<u>5.421</u>	<u>21.055</u>	<u>125.440</u>
Total al 30/06/2025	<u>2.714.595</u>	<u>14.361</u>	<u>409.222</u>	<u>3.138.178</u>	
Total al 30/06/2024	<u>611.038</u>	<u>32.923</u>	<u>294.784</u>		<u>938.745</u>

Véase nuestro informe de fecha
 8 de agosto de 2025
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
 Presidente



Gonzalo Ugarte
 Comisión Fiscalizadora



 (Socia)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 de JUNIO de 2025 (información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

1. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EN EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 de JUNIO de 2025

La información incluida en la presente reseña informativa es adicional a los estados financieros de MSU Green Energy Sociedad Anónima por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, por lo que para un análisis más detallado debe ser leída en conjunto con la mencionada información.

1.1. Nuestra Compañía

MSU Green Energy S.A. (la “Sociedad”) es una empresa dedicada al desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de proyectos de generación de energía eléctrica a partir de fuentes renovables, con foco en la energía solar fotovoltaica. Su actividad se enmarca en el compromiso de contribuir a una matriz energética más limpia, diversificada y sustentable, suministrando energía renovable tanto al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) como a grandes usuarios bajo el régimen de Mercado a Término de Energía Renovable (MATER).

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad cuenta con una capacidad instalada en operación de 262 MW, distribuidos en los parques solares Las Lomas, en la provincia de La Rioja, y Pampa del Infierno, Villa Angela y Charata/La Corzuela, en la provincia de Chaco. Para el segundo semestre del ejercicio, se prevé la incorporación de nuevos proyectos ubicados en las provincias de Formosa – Parque solar Ingeniero Juárez y Parque Solar Laguna Yema/Las Lomitas - y Chaco – Parque Solar Castelli/Miraflores y Parque Solar Roque Sáenz Peña, lo que permitirá alcanzar una capacidad total instalada de 329 MW.

El 100% de la capacidad instalada, tanto en operación como en construcción, se encuentra contratada: 192 MW (58%) mediante contratos con grandes usuarios bajo el régimen MATER, con plazos de entre 5 y 10 años, y 137 MW (42%) mediante contratos de abastecimiento con CAMMESA bajo el régimen RenMDI, con una duración de 15 años. Los anticipos por venta de energía anticipada relacionados a los contratos de MATER descriptos anteriormente fueron reconocidos como Pasivos contractuales (Nota 6 (I) y Nota 14).

Todos los proyectos desarrollados por la Sociedad están alineados con los Principios de Bonos Verdes (Green Bond Principles - GBP) emitidos por la International Capital Market Association (ICMA), y contribuyen al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Estas iniciativas generan un impacto ambiental y social positivo en las provincias donde se emplazan los proyectos, promoviendo el desarrollo regional, la inclusión y la transición hacia una matriz energética sostenible.

2. SÍNTESIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA ENTIDAD

Los cuadros que se incluyen a continuación muestran información financiera relacionada con la Sociedad, correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

2.1. Estructura de situación financiera

A continuación, se expone la situación financiera de la entidad correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior, en miles de pesos.

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023
Activo no Corriente	317.847.396	125.099.399	8.623.007
Activo Corriente	18.775.337	74.370.395	7.508.963
Total Activo	336.622.733	199.469.794	16.131.970
Pasivo no Corriente	299.869.295	180.429.573	8.047.345
Pasivo Corriente	22.970.916	28.106.918	5.612.448
Total Pasivo	322.840.211	208.536.491	13.659.793
Patrimonio	13.782.522	(9.066.697)	2.472.177

2.2. Estructura del resultado integral

El siguiente cuadro detalla el estado del resultado integral de la entidad correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior, en miles de pesos.

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023
Ventas	14.557.219	1.537.090	-
Costo de ventas	(5.190.687)	(1.133.698)	-
Ganancia bruta	9.366.532	403.392	-
Gastos de comercialización	(24.002)	(36.293)	(84.758)
Gastos de administración	(802.291)	(615.631)	-
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	-	(31.164)	-
Otros egresos	(69.284)	-	-
Resultados financieros – netos	(8.982.519)	4.044.877	(686.634)
(Pérdida) ganancia antes de impuesto a las ganancias	(511.564)	3.765.181	(771.392)
Cargo por impuesto a las ganancias	(345.766)	(2.635.627)	(33.789)
(Pérdida) ganancia del periodo	(857.330)	1.129.554	(805.181)
Otros resultados integrales del periodo	1.732.954	4.243.002	901.619
Resultado integral del periodo	875.624	5.372.556	96.438

2.3. Estructura del flujo de efectivo

A continuación, se detalla la información resumida, relacionada con la generación y aplicación de fondos correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior, en miles de pesos.

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	11.377.185	(1.105.662)	(1.105.662)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de inversión	(31.170.828)	19.228.164	19.228.164
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(5.672.818)	(18.365.491)	(18.365.491)
Total de fondos aplicados en el período	(25.466.461)	(242.989)	(242.989)

2.4. Indicadores financieros

A continuación, se exponen indicadores financieros considerados relevantes para el análisis de la evolución de la Sociedad, con información correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 comparativo con el ejercicio anterior.

INDICES RELEVANTES			
30/06/2025			
Índice	Determinación	Importe	Unidad Índice
SOLVENCIA	Patrimonio Neto	13.782.522	4,27%
	Pasivo Total	322.840.211	
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente	18.775.337	81,74%
	Pasivo Corriente	22.970.916	
INMOVILIZACION INMEDIATA	Activo No Corriente	317.847.396	94,42%
	Activo Total	336.622.733	

INDICES RELEVANTES			
30/06/2024			
Índice	Determinación	Importe	Unidad Índice
SOLVENCIA	Patrimonio Neto	(9.066.697)	-4%
	Pasivo Total	208.536.491	
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente	74.370.395	265%
	Pasivo Corriente	28.106.918	
INMOVILIZACION INMEDIATA	Activo No Corriente	125.099.399	63%
	Activo Total	199.469.794	

INDICES RELEVANTES			
30/06/2023			
Índice	Determinación	Importe	Unidad Índice
SOLVENCIA	Patrimonio Neto	2.472.177	18%
	Pasivo Total	13.659.793	
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente	7.508.963	134%
	Pasivo Corriente	5.612.448	
INMOVILIZACION INMEDIATA	Activo No Corriente	8.623.007	53%
	Activo Total	16.131.970	

3. PERSPECTIVAS

Continuaremos con la construcción de los parques solares adjudicados descriptos en Nota 1.1 cuya fecha de culminación se estima para el ejercicio 2025.

Asimismo, esperamos concluir dentro del Mercado a Término de Energías Renovables o “MATER”, mercado con una regulación específica dentro del cual se dan las operaciones de compra y venta de energía renovable entre privados, un contrato de abastecimiento de energía con entes privados.


 Guillermo Marseillan
 Presidente

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 08/08/2025

Referida a: E.E.C.C. - Períodos Intermedios - Intermedio Individual

Perteneciente a: MSU GREEN ENERGY S.A.

CUIT: 30-71415512-8

Fecha de Cierre: 30/06/2025

Monto total del Activo: \$336.622.733.000,00

Intervenida por: Dra. PAULA VERONICA ANIASI

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dra. PAULA VERONICA ANIASI

Contador Público (Universidad Nacional de La Plata)

CPCECABA T° 364 F° 121

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

728992

CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN
zjbfktfs

