



Estados financieros por el ejercicio finalizado  
el 31 de diciembre de 2025 presentados  
en forma comparativa

## **MSU GREEN ENERGY S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de diciembre de 2025, correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa.

<b>Índice</b>	<b>Página</b>
Informe de auditoría emitido por los auditores independientes	
Informe de la comisión fiscalizadora	
Información general	1
Estado de situación financiera	2
Estado del resultado y otro resultado integral	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujo de efectivo	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	
1.1) Descripción del negocio	6
1.2) Situación financiera	6
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN	
2.1) Declaración de cumplimiento	7
2.2) Bases de medición y presentación	7
2.3) Conversión de estados financieros	8
2.4) Políticas contables	10
NOTA 3 - USO DE JUICIO Y ESTIMACIONES	29
NOTA 4 - SEGMENTOS DE OPERACION	30
NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30
NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	34
NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	39
NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD Y OTRAS PARTES RELACIONADAS	40
NOTA 9 - ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL	41
NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS	41
NOTA 11 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS	46

NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO	53
NOTA 13 – PRÉSTAMOS FINANCIEROS CON SOCIEDADES RELACIONADAS	55
NOTA 14 - PASIVOS CONTRACTUALES CON CLIENTES	55
NOTA 15 - PROVISION POR DESMANTELAMIENTO DE PARQUES SOLARES	55
NOTA 16 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	56
NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO	56
RESEÑA INFORMATIVA	



# Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

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 la auditoría de los estados financieros

---

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de MSU Green Energy S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados del resultado y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado integral y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros” del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

### Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a las auditorías de estados financieros en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Código Local). Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código Local y con el Código del IESBA.

---

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

### Cuestiones clave de la auditoría

### Respuesta de auditoría

#### Recuperabilidad del activo por impuesto diferido relacionado con los quebrantos fiscales

Tal como se menciona en las notas 2.4.2 c), 3 y 5, el impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales de los activos y pasivos utilizadas para determinar la ganancia fiscal. La gerencia registra los activos por impuesto diferido, incluidos los relacionados con quebrantos fiscales, en la medida que sea probable que la Sociedad disponga de beneficios fiscales futuros contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

La Gerencia revisó sus estimaciones de ganancias fiscales futuras elaboradas en base a supuestos 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 Sociedad concluyó que los quebrantos fiscales son recuperables y reconoció un activo diferido por ese concepto al 31 de diciembre de 2025 por un monto de \$11.416.523 miles.

Esta cuestión resulta clave debido a que el análisis de activos impositivos diferidos por quebrantos fiscales involucra un juicio crítico con alto grado de incertidumbre por parte de la Gerencia, lo que a su vez llevó a un alto grado de juicio por parte del auditor y esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar los supuestos importantes e utilizados en el desarrollo de esas estimaciones.

Los procedimientos de auditoría realizados en relación con esta cuestión clave incluyeron entre otros:

- Relevar el proceso utilizado por la Gerencia para el cálculo de los resultados impositivos proyectados y la supervisión realizada sobre dicho proceso.
- Evaluar los métodos y supuestos importantes utilizados por la Gerencia para desarrollar las estimaciones: inflación y devaluación interanual, amortización impositiva de bienes de uso, resultados operativos proyectados, resultados financieros por intereses generados por la deuda financiera, y pérdida por diferencia de cambio en base a la posición monetaria en moneda extranjera.
- Probar la integridad, precisión y relevancia de los datos y supuestos subyacentes utilizados por la Gerencia en la determinación de los resultados impositivos proyectados. Esta valoración implicó evaluar si los supuestos utilizados eran razonables considerando:
  - ✓ el desempeño actual y pasado de los resultados impositivos;
  - ✓ la consistencia con los datos externos del mercado y la industria, y
  - ✓ si estos supuestos eran consistentes con la evidencia obtenida en otras áreas de la auditoría.
- Evaluar el adecuado uso del modelo de resultado impositivo proyectado, así como la precisión matemática de los cálculos y comparar los resultados con los registros contables.
- Evaluar la integridad de las revelaciones en los estados financieros.

---

## **Información que acompaña a los estados financieros (“otra información”)**

La otra información comprende la Memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

---

## **Otra Cuestión - Estados financieros del ejercicio anterior**

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron sobre esos estados financieros una opinión sin salvedades, con fecha 11 de marzo de 2025.

Adicionalmente, hemos auditado los ajustes para aplicar retrospectivamente el cambio de política contable de depreciación de los Parques Solares, que se depreciaban utilizando el método de línea recta y que a partir del 30 de septiembre de 2025 el Directorio de la Sociedad revisó y modificó por el método de unidades de producción. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 se revisaron para presentar este efecto, como se describe en la Nota 2.4.1.

En nuestra opinión, dichos ajustes son apropiados y han sido aplicados correctamente. No fuimos contratados para auditar, revisar ni aplicar ningún procedimiento sobre los estados financieros de 2024 de la Sociedad más allá de los ajustes mencionados y, en consecuencia, no expresamos opinión ni ningún otro tipo de aseguramiento sobre los estados financieros de 2024 tomados en su conjunto.

---

## **Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros**

El Directorio de MSU Green Energy S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

---

## **Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIAS siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o

error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros 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 de MSU Green Energy S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 31 de diciembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de MSU Green Energy S.A. que surge de sus registros contables ascendía a \$ 49.836.138,33 no siendo exigible a dicha fecha;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a MSU Green Energy S.A. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 representan:
  - d.1) el 73 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a MSU Green Energy S.A. por todo concepto en dicho ejercicio;
  - d.2) el 38 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a MSU Green Energy S.A., su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
  - d.3) el 31 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a MSU Green Energy S.A., su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026.

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 LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS

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 del estado de situación financiera de MSU Green Energy S.A. (antes MSU Green Energy S.A.U.) que se adjuntan, los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, el estado de resultado integral y otro resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, otras notas explicativas, anexos e información complementaria. Los documentos revisados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión de legalidad sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el punto 2.
2. Nuestro trabajo se basó en la auditoría de los documentos arriba indicados efectuada por la firma PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina para la auditoría de estados financieros anuales y se circunscribió a la información significativa de los documentos revisados, su congruencia 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. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y operación, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio.
3. Habiendo examinado la reseña informativa emitida por el Directorio de la Sociedad con relación al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades.
4. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito en los párrafos anteriores y basados en el “Informe de los auditores independientes” de fecha 11 de marzo de 2026 firmado por la Contadora Paula Verónica Aniasi (socia de la firma PRICE WATERHOUSE & CO), en lo que es materia de nuestra competencia profesional, informamos que los estados financieros mencionados en el punto 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
5. Hemos revisado la reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores correspondiente a los estados financieros finalizados al 31 de diciembre de 2025, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.
6. Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:
  - a. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación de terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

- b. Los estados financieros mencionados en el punto 1 y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- c. De acuerdo con lo requerido por las normas de la CNV, sobre la independencia del auditor externo y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe del auditor externo descripto anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas internacionales de auditoría vigentes en la República Argentina que comprenden los requisitos de independencia, y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas ni discrepancias con respecto a las normas contables profesionales, y
- d. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026



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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2025, correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre 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 ("IGJ"): 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.

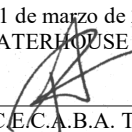
Participación directa de la sociedad controlante sobre el capital y los votos: 99,08%

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  
11 de marzo de 2026  
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

al 31 de diciembre de 2025 en forma comparativa con el ejercicio anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

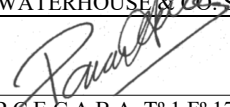
	Notas	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024 (*)</u>	<u>01/01/2024 (*)</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedad, planta y equipo	6 (a)	306.687.346	197.515.292	81.464.487
Activos no financieros - activos contractuales	6 (f)	9.899.456	5.178.078	1.249.897
Activo por impuesto diferido	5	-	-	1.161.280
Créditos impositivos y aduaneros	6 (b)	8.658.838	9.176.408	2.134.153
Otros créditos	6 (c)	39.890	23.240.326	45.986
Préstamos financieros otorgados	6 (g)	7.598.770	5.389.643	4.219.529
Inversiones	6 (h)	<u>313</u>	<u>10.637.856</u>	<u>1.579.518</u>
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>332.884.613</u>	<u>251.137.603</u>	<u>91.854.850</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Activos no financieros - activos contractuales	6 (f)	446.107	86.034	26.975
Materiales		190.192	-	-
Créditos impositivos y aduaneros	6 (b)	5.000.202	3.182.969	-
Otros créditos	6 (c)	26.783.146	3.039.805	4.849.385
Cuentas por cobrar comerciales	6 (d)	8.730.941	3.487.793	4.708
Inversiones	6 (h)	59.180.852	22.056.776	118.750.198
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (e)	<u>4.970.110</u>	<u>29.521.857</u>	<u>6.227.946</u>
<b>Total del activo corriente</b>		<u>105.301.550</u>	<u>61.375.234</u>	<u>129.859.212</u>
<b>Total del activo</b>		<u>438.186.163</u>	<u>312.512.837</u>	<u>221.714.062</u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	9	33.417.711	33.417.711	2.469.711
Resultados no asignados		( 57.087.061)	( 35.182.803)	( 26.552.195)
Reserva por conversión		<u>34.884.354</u>	<u>15.032.347</u>	<u>9.660.886</u>
<b>Patrimonio</b>		<u>11.215.004</u>	<u>13.267.255</u>	<u>( 14.421.598)</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas financieras	6 (j)	174.267.014	146.273.299	93.592.378
Pasivos contractuales con clientes	6 (n)	146.737.240	104.629.481	69.566.523
Pasivo neto por impuesto diferido	5	3.639.915	1.073.154	-
Otras deudas - provisiones	6 (l)	5.247.159	4.497.668	-
Pasivos por arrendamiento	6 (k)	<u>427.338</u>	<u>316.322</u>	<u>243.013</u>
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>330.318.666</u>	<u>256.789.924</u>	<u>163.401.914</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas financieras	6 (j)	75.599.297	3.768.855	18.878.044
Cuentas por pagar	6 (i)	5.444.328	26.828.457	49.154.755
Pasivos contractuales con clientes	6 (n)	14.137.269	10.825.665	4.059.617
Otras deudas	6 (m)	1.114.344	791.137	632.625
Deudas fiscales	6 (o)	-	67.247	-
Remuneraciones y cargas sociales		339.123	171.873	-
Pasivos por arrendamientos	6 (k)	<u>18.132</u>	<u>2.424</u>	<u>8.705</u>
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>96.652.493</u>	<u>42.455.658</u>	<u>72.733.746</u>
<b>Total del pasivo</b>		<u>426.971.159</u>	<u>299.245.582</u>	<u>236.135.660</u>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<u>438.186.163</u>	<u>312.512.837</u>	<u>221.714.062</u>

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros.

(\*) Los saldos al 31 de diciembre de 2024 fueron revisados (Nota 2.4.1)

  
 \_\_\_\_\_  
**Guillermo Marseillan**  
 Presidente

  
 \_\_\_\_\_  
**Gonzalo Ugarte**  
 Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 11 de marzo de 2026  
 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 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024 (*)</u>
Ventas	7 (a)	51.477.356	8.427.500
Costo de ventas	7 (c)	<u>( 14.976.621)</u>	<u>( 4.119.778)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>36.500.735</b>	<b>4.307.722</b>
Gastos de comercialización	7 (c)	<u>( 213.270)</u>	<u>( 169.912)</u>
Gastos de administración	7 (c)	<u>( 1.457.269)</u>	<u>( 785.439)</u>
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	11.b.3	<u>-</u>	<u>( 31.164)</u>
Otros egresos		<u>( 69.284)</u>	<u>( 118.748)</u>
<b>Ganancia (pérdida) operativa</b>		<b><u>34.760.912</u></b>	<b><u>3.202.459</u></b>
Ingresos financieros	7 (b)	185.785	1.894.399
Egresos financieros	7 (b)	<u>( 24.894.049)</u>	<u>( 9.824.528)</u>
Otros resultados financieros	7 (b)	<u>(12.312.188)</u>	<u>5.398.012</u>
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b><u>( 37.020.452)</u></b>	<b><u>( 2.532.117)</u></b>
<b>(Perdida) Ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>		<b><u>( 2.259.540)</u></b>	<b>670.342</b>
Beneficio (carga) por impuesto a las ganancias	5	<u>( 891.552)</u>	<u>( 645.291)</u>
<b>(Perdida) ganancia del ejercicio</b>		<b><u>( 3.151.092)</u></b>	<b><u>25.051</u></b>
<b>Otro resultado integral</b>			
Ítems que no se van a revertir contra resultados en el futuro			
Diferencia por conversión		<u>1.098.841</u>	<u>( 3.284.198)</u>
<b>Otro resultado integral del ejercicio</b>		<b><u>1.098.841</u></b>	<b><u>( 3.284.198)</u></b>
<b>Perdida integral del ejercicio</b>		<b><u>( 2.052.251)</u></b>	<b><u>( 3.259.147)</u></b>


Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros.

(\*) Los saldos al 1ro de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2024 fueron revisados (Nota 2.4.1)

  
\_\_\_\_\_  
**Guillermo Marseillan**  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
**Gonzalo Ugarte**  
Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Aportes de <u>los propietarios</u> Capital social	Resultados <u>acumulados</u> Resultados no asignados	Otros resultados <u>integrales</u> Reserva por conversión	Total
Saldos publicados 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>
Revisión de la depreciación neta de impuestos (*)	-	17.655	-	17.655
Saldos al 1 de enero de 2024 (*)	<u>2.469.711</u>	<u>( 26.552.195)</u>	<u>9.660.886</u>	<u>(14.421.598)</u>
Ganancia del ejercicio (*)	-	25.051	-	25.051
Aumento de capital	30.948.000	-	-	30.948.000
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	( 3.284.198)	( 3.284.198)
Reclasificación de otro resultado integral del ejercicio (Nota 2.3. (d))	-	<u>( 8.655.659)</u>	<u>8.655.659</u>	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	<u>33.417.711</u>	<u>(35.182.803)</u>	<u>15.032.347</u>	<u>13.267.255</u>
Perdida del ejercicio	-	( 3.151.092)	-	( 3.151.092)
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	1.098.841	1.098.841
Reclasificación de otro resultado integral del ejercicio (Nota 2.3. (d))	-	<u>( 18.753.166)</u>	<u>18.753.166</u>	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	<u>33.417.711</u>	<u>( 57.087.061)</u>	<u>34.884.354</u>	<u>11.215.004</u>

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros.

(\*) Los saldos al 1ro de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2024 fueron revisados (Nota 2.4.1)

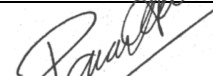


**Guillermo Marseillan**  
Presidente



**Gonzalo Ugarte**  
Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
**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


por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u> (Revisados)
<b>Actividades operativas</b>			
(Pérdida) ganancia del ejercicio		( 3.151.092)	25.051
Ajustes correspondientes a partidas que no generan ni consumen fondos:			
Beneficio por impuesto a las ganancias	5	891.552	645.291
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	6 (a)	10.380.901	2.088.440
Ingresos y egresos financieros, netos	7 (b)	24.708.264	7.930.129
Resultados por cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados	7 (b)	-	( 61.901)
Otros resultados financieros	7 (b)	12.312.188	( 5.398.012)
Otros egresos		69.284	118.748
Diferencia de cambio y de conversión		2.355.426	1.631.302
Perdida por deterioro de cuentas por cobras comerciales	11.b.3	-	31.164
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en otros créditos		( 226.421)	(1.736.177)
Aumento en créditos impositivos y aduaneros		( 2.300.684)	(11.648.311)
Aumento en materiales		( 199.695)	-
Aumento en cuentas por cobrar comerciales		( 3.444.682)	( 3.486.328)
Disminución en cuentas por pagar		( 5.469.601)	( 3.110.154)
(Disminución) aumento en pasivos contractuales con clientes		( 22.092.192)	21.214.553
Aumento (disminución) de remuneraciones y cargas sociales		112.731	( 171.873)
(Disminución) aumento en otras deudas		( 177.260)	4.532.542
(Disminución) aumento en deudas fiscales		( 63.081)	69.390
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<u>13.705.638</u>	<u>12.673.854</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo, netos de intereses activados		( 50.573.373)	(117.698.767)
Pagos por adquisición de inversiones		( 45.615.509)	( 83.653.525)
Cobro por venta inversiones		27.273.483	198.321.894
Cobro de intereses y otros resultados financieros		<u>86.061</u>	<u>1.361.079</u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado las actividades de inversión</b>		<u>( 68.829.338)</u>	<u>( 1.669.319)</u>
<b>Actividades de financiación</b>			
Nuevos préstamos		40.718.788	9.222.521
Pago de capital por prestamos financieros		( 5.010.158)	( 24.844.995)
Emisión obligaciones negociables		-	21.868.224
Aporte de capital		-	9.383.400
Pagos de leasing		( 28.969)	( 23.911)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	10	( 5.746.529)	( 6.109.225)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<u>29.933.132</u>	<u>9.496.014</u>
<b>Disminución (aumento) neto del efectivo</b>		<u>( 25.190.568)</u>	<u>20.500.549</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		638.821	2.793.362
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio		<u>4.970.110</u>	<u>29.521.857</u>
<b>Disminución (aumento) neto del efectivo</b>		<u>( 25.190.568)</u>	<u>20.500.549</u>
Transacciones que no afectan el efectivo			
Aportes de capital pendiente de integración		-	23.211.000
Intereses obligaciones negociables activados		1.525.402	-
Proveedores pendientes de pago de propiedad planta y equipo		5.201.217	24.411.715
Activo por desmantelamiento		2.697.505	4.497.668

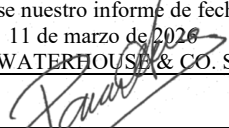
Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros.

(\*) Los saldos al 31 de diciembre de 2024 fueron revisados (Nota 2.4.1)

  
Guillermo Marseillan  
Presidente

  
Gonzalo Ugarte  
Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

al 31 de diciembre 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).

Durante el ejercicio 2025, se ha obtenido la habilitación comercial final de los Parques Solares Villa Angela, Charata/La Corzuela y Ingeniero Juárez el 22 de marzo, 22 de marzo y 15 de agosto, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cuenta con una capacidad instalada en operación de 277 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 e Ingeniero Juárez en la Provincia de Formosa. Para el segundo semestre del ejercicio, se prevé la incorporación de nuevos proyectos ubicados en las provincias de Formosa –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 (l) 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

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 Comisión Nacional de Valores (“CNV”) y se encuentra debidamente inscripto en la IGJ a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

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  
11 de marzo de 2026  
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

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

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

#### **1.2) Situación financiera (cont.)**

La Sociedad estima que la habilitación comercial de los parques solares Pampa del Infierno, Villa Angela y La Corzuela e Ingeniero Juárez, 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.

Los presentes estados financieros han sido preparados sobre la base del principio de empresa en marcha, considerando que la Sociedad cuenta con los recursos financieros necesarios para continuar desarrollando sus operaciones en el curso normal de sus negocios, así como con contratos de abastecimiento de energía vigentes que aseguran la generación de flujos de fondos suficientes para atender sus obligaciones en los plazos comprometidos.

### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

#### **2.1) Declaración de cumplimiento**

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, “IASB”), y por las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) vigentes al 31 de diciembre de 2025.

La aplicación de las NIIF resulta obligatoria para la Sociedad, en virtud de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), y sus modificatorias de la FACPCE, y de las normas de la CNV.

La emisión de los presentes estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 11 de marzo de 2026.

#### **2.2) Bases de medición y presentación**

Los presentes estados financieros 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 ejercicio. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto.

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

al 31 de diciembre 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, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo se exponen en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024; adicionalmente el estado del resultado y otro resultado integral se presenta comparativo con el ejercicio finalizado en esa fecha.

Durante el ejercicio, 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

##### (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 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 ejercicio, 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 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  
11 de marzo de 2026  
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

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

### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

#### 2.3) Conversión de estados financieros (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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

	Diferencias de conversión – capital
Saldos al 31 de diciembre de 2024	15.032.347.170
Variación	19.852.006.575
Saldos al 31 de diciembre de 2025	34.884.353.745

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

#### 2.4) Políticas contables

##### 2.4.1) Cambio en política contable

Durante el presente ejercicio, el Directorio de la Sociedad revisó y modificó la política contable de depreciación de sus Parques Solares (paneles, trackers, inverters, transformadores y demás equipamiento), que hasta el 30 de septiembre de 2025 se depreciaban utilizando el método de línea recta, con vidas útiles estimadas de 25 a 30 años, según el componente.

El Directorio determinó que el método de unidades de producción constituye una política contable más apropiada, ya que proporciona información más relevante y fiable a los usuarios de los estados financieros, al reflejar con mayor precisión el patrón de consumo de los beneficios económicos futuros asociados a los parques solares. En consecuencia, a partir de 2025, la Sociedad adoptó el método de unidades de producción, tomando como base los MWh totales estimados de vida útil de cada planta.

El Directorio considera que los parques solares presentan un desgaste más directamente relacionado con la generación de energía que con el mero transcurso del tiempo; de esta forma, el nuevo método alinea el cargo por depreciación con el nivel real y estacional de generación eléctrica, ofreciendo una representación más fiel del desempeño operativo y económico de la Sociedad.

Asimismo, dado que la estacionalidad de la generación y de las ventas se manifiesta dentro de un mismo año calendario, la adopción del método de unidades de producción contribuye a una mejor correlación entre ingresos y gastos por depreciación, favoreciendo una lectura más coherente de los estados financieros anuales.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 8 Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores, este cambio de política contable se aplicó con efecto retrospectivo, reexpresando la información comparativa como si la nueva política hubiera estado vigente desde la puesta en marcha de cada planta. El cambio no afecta los flujos de efectivo, sino únicamente la distribución del gasto por depreciación entre ejercicios.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

#### 2.4) Políticas contables (cont.)

#### 2.4.1) Cambios en políticas contables (cont.)


Conciliaciones cuantitativas

a) Estado de Situación Financiera (extracto)

	31/12/2025 (Depreciación Lineal)	Efecto del cambio de política contable	31/12/2025 (Depreciación por unidades de producción)
Propiedad, planta y equipo	306.428.616	258.730	306.687.346
<b>Total del activo</b>	<b>437.927.433</b>	<b>258.730</b>	<b>438.186.163</b>
Pasivo por impuesto diferido	3.549.359	90.556	3.639.915
<b>Total del pasivo</b>	<b>426.880.603</b>	<b>90.556</b>	<b>426.971.159</b>
	31/12/2024 (Depreciación Lineal)	Efecto del cambio de política contable	31/12/2024 (Depreciación por unidades de producción)
Propiedad, planta y equipo	196.960.896	554.396	197.515.292
<b>Total del activo</b>	<b>311.958.441</b>	<b>554.396</b>	<b>312.512.837</b>
Pasivo por impuesto diferido	879.115	194.039	1.073.154
<b>Total del pasivo</b>	<b>299.051.543</b>	<b>194.039</b>	<b>299.245.582</b>
Resultados no asignados	( 35.538.278)	355.475	( 35.182.803)
Reserva de conversión	15.027.465	4.882	15.032.347
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>12.906.898</b>	<b>360.357</b>	<b>13.267.255</b>
	31/12/2023 (Depreciación Lineal)	Efecto del cambio de política contable	31/12/2023 (Depreciación por unidades de producción)
Propiedad, planta y equipo	81.437.325	27.162	81.464.487
Activo por impuesto diferido	1.170.787	( 9.507)	1.161.280
<b>Total del activo</b>	<b>221.696.407</b>	<b>17.655</b>	<b>221.714.063</b>
Resultados no asignados	( 26.569.850)	17.655	( 26.552.195)
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>14.439.253</b>	<b>17.655</b>	<b>14.456.910</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

#### 2.4) Políticas contables (cont.)

#### 2.4.1) Cambios en políticas contables (cont.)

Conciliaciones cuantitativas

#### b) Estado de Resultados (extracto)

	31/12/2025 (Depreciación Lineal)	Efecto del cambio de política contable	31/12/2025 (Depreciación por unidades de producción)
Ventas	51.477.356	-	51.477.356
Costo de ventas	( 15.272.287)	295.666	( 14.976.621)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>36.205.069</b>	<b>295.666</b>	<b>36.500.735</b>
Gastos de comercialización	( 213.270)	-	( 213.270)
Gastos de administración	( 1.457.269)	-	( 1.457.269)
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	-	-	-
Otros egresos	( 69.284)	-	( 69.284)
<b>Ganancia operativa</b>	<b>34.465.246</b>	<b>295.666</b>	<b>34.760.912</b>
Ingresos financieros	185.785	-	185.785
Egresos financieros	( 24.894.049)	-	( 24.894.049)
Otros resultados financieros	( 12.312.188)	-	( 12.312.188)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>( 37.020.452)</b>	<b>-</b>	<b>( 37.020.452)</b>
<b>Ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>( 2.555.206)</b>	<b>295.666</b>	<b>( 2.259.540)</b>
Cargo por impuesto a las ganancias	( 788.069)	( 103.483)	( 891.552)
<b>(Pérdida) del ejercicio</b>	<b>( 3.343.275)</b>	<b>192.183</b>	<b>( 3.151.092)</b>
<b>Otro resultado integral</b>			
Ítems que no se van a revertir contra resultados en el futuro			
Diferencia por conversión	1.098.841	-	1.098.841
<b>Otro resultado integral del ejercicio</b>	<b>1.098.841</b>	<b>-</b>	<b>1.098.841</b>
<b>Perdida integral del ejercicio</b>	<b>( 2.244.434)</b>	<b>192.183</b>	<b>( 2.052.251)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

#### 2.4) Políticas contables (cont.)

#### 2.4.1) Cambios en políticas contables (cont.)

Conciliaciones cuantitativas

#### b) Estado de Resultados (extracto)

	31/12/2024 (Depreciación Lineal)	Efecto del cambio de política contable	31/12/2024 (Depreciación por unidades de producción)
Ventas	8.427.500	-	8.427.500
Costo de ventas	( 4.639.501)	519.723	( 4.119.778)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3.787.999</b>	<b>519.723</b>	<b>4.307.722</b>
Gastos de comercialización	( 169.912)	-	( 169.912)
Gastos de administración	( 785.439)	-	( 785.439)
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	( 31.164)	-	( 31.164)
Otros egresos	( 118.748)	-	( 118.748)
<b>Ganancia operativa</b>	<b>2.682.736</b>	<b>519.723</b>	<b>3.202.459</b>
Ingresos financieros	1.894.399	-	1.894.399
Egresos financieros	( 9.824.528)	-	( 9.824.528)
Otros resultados financieros	5.398.012	-	5.398.012
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>( 2.532.117)</b>	<b>-</b>	<b>( 2.532.117)</b>
<b>Ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>150.619</b>	<b>519.723</b>	<b>670.342</b>
Beneficio por impuesto a las ganancias	( 463.388)	( 181.903)	( 645.291)
<b>(Pérdida) ganancia del ejercicio</b>	<b>( 312.769)</b>	<b>337.820</b>	<b>25.051</b>
<b>Otro resultado integral</b>			
Ítems que no se van a revertir contra resultados en el futuro			
Diferencia por conversión	( 3.289.080)	4.882	( 3.284.198)
<b>Otro resultado integral del ejercicio</b>	<b>( 3.289.080)</b>	<b>4.882</b>	<b>( 3.284.198)</b>
<b>Pérdida integral del ejercicio</b>	<b>( 3.601.849)</b>	<b>342.702</b>	<b>( 3.259.147)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

#### **2.4) Políticas contables (cont.)**

##### **2.4.2) Políticas contables materiales**

Las políticas contables detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente para todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

##### a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujo de efectivo y el estado de situación financiera comprende los saldos de caja y bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas con vencimiento a tres meses o menos al momento de su adquisición.

##### b) Propiedad, planta y equipo

Las partidas de propiedad, planta y equipo se miden al costo incurrido menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera. El costo de un elemento de propiedad, planta y equipo incluye, además de su precio de adquisición, cualquier costo directamente relacionado con la ubicación y puesta en condiciones de funcionamiento del activo, (incluyendo costos por financiamiento según se describe en la Nota 2.4.2.1) de corresponder.

Cuando a componentes de una partida de propiedad, planta y equipo se les asigna vidas útiles distintas, esos componentes son registrados como partidas separadas (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo.

La Sociedad no reconoce, en el costo de un elemento de propiedad, planta y equipo los costos derivados del mantenimiento diario del elemento. Más bien, estos costos se reconocen en el resultado del ejercicio en el que se incurren. Los costos del servicio diario son principalmente los costos de mano de obra y consumibles, y pueden incluir el costo de piezas pequeñas. A menudo se describe la finalidad de estos gastos como la de "reparaciones y mantenimiento" de un elemento de propiedad, planta y equipo.

En términos generales, las depreciaciones de las partidas de propiedad, planta y equipo comienzan cuando éstas están disponibles para su uso. Su vida útil se determina en función de la utilidad que se espera vaya a aportar a la Sociedad. Los importes depreciables de las partidas de propiedad, planta y equipo se determinan luego de deducir su valor residual.

La depreciación de los Parques Solares referidos en la Nota 1 comienza en el momento en que cada parque obtiene la autorización para realizar operaciones comerciales. A tales efectos, la Sociedad utiliza el método de las unidades de producción, reconociendo la respectiva depreciación como costo de ventas del ejercicio. Este método da lugar a un cargo de depreciación, basado en la generación de cada Parque Solar, el cual podría ser nulo cuando no tenga lugar ninguna actividad de generación. Las edificaciones que conforman los parques son depreciadas en 30 años utilizando el método de línea recta. El valor de libros del terreno donde están asentados no es depreciado.

Para las restantes partidas de propiedad, planta y equipo (distintas a los parques) se estimó una vida útil de 3 años en el caso de los equipos de computación, 5 años para los rodados y 10 años para herramientas y muebles y útiles.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

#### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

###### b) Propiedad, planta y equipo (cont.)

En el momento inicial, los costos asociados con las obligaciones de desmantelamiento de activos se capitalizan a su valor descontado y se agrupan con los activos relacionados, depreciándose posteriormente mediante el método de unidades de producción. A su vez, se reconoce un pasivo por este concepto equivalente al valor estimado de los importes a pagar, también descontados. Los cambios posteriores en la valoración de estas obligaciones por los cambios en el flujo de fondos estimado y/o en la tasa de descuento, se añaden o deducen del valor neto contable del activo correspondiente en el período en el que se producen, salvo en aquellos casos en los que el ajuste a la baja del pasivo exceda del valor neto contable del activo correspondiente, en cuyo caso, el exceso es registrado en el estado del resultado. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la tasa de descuento utilizada arribó a 5,75% y 2,48%, respectivamente y el plazo de vida de la deuda a 30 años. Al 31 de diciembre de 2025 el efecto por el cambio de la tasa de descuento generó una disminución del pasivo y el activo asociado en \$ 7.279.924 registrada como una baja en Propiedad, Planta y equipo (Nota 6.a). Los costos estimados de desmantelamiento se basaron en el análisis de un tercero contratado para tal fin.

En cada cierre anual, la Sociedad evalúa cambios en el costo de desmantelamiento, la vida útil de los activos y otras estimaciones relacionadas como las tasas de descuento, así como las variaciones en las regulaciones legales y ambientales aplicables. Las mismas son consideradas en la evaluación del valor contabilizado al cierre del ejercicio.

En cada fecha sobre la que se informa, la Compañía revisa los importes contabilizados en libros de sus activos no financieros (distintos de los activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Para la evaluación de los indicadores la Sociedad considera factores externos e internos. A nivel general, entre los factores externos se tiene en cuenta variables macroeconómicas como los índices de precios, la devaluación de la moneda, incrementos en tasas de interés significativas que puedan afectar de manera adversa la tasa de descuento para calcular el valor en uso, modificaciones regulatorias que afecten las condiciones económicas de los activos, cambios tecnológicos o del mercado eléctrico en el cual opera la Sociedad. En cuanto a los factores internos se incluyen cambios significativos en el uso previsto de los activos, cambios en los términos y condiciones de los contratos de venta de energía, flujos de caja y/o resultados operativos inferiores a los presupuestados, caídas en el valor técnico y/o evidencia de deterioro físico u obsolescencia de las propiedades, plantas y equipos. Si existe alguna indicación de este tipo, se estima el importe recuperable del activo. La gerencia de la Sociedad concluye que no existen indicios de deterioro del valor de sus activos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Para las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que genera entradas de efectivo por uso continuo que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo ("UGE"). El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo o UGE.

Se reconoce una pérdida por deterioro del valor si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el resultado del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
\_\_\_\_\_  
**Guillermo Marseillan**  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
**Gonzalo Ugarte**  
Comisión Fiscalizadora

  
\_\_\_\_\_  
(Socia)  
C.P.C.É.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# MSU GREEN ENERGY S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

#### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

###### c) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

La Sociedad aplica el método de lo diferido para reconocer los efectos contables del impuesto a las ganancias. El cargo por impuesto a las ganancias de cada ejercicio está compuesto por el gasto por impuesto corriente, determinado en base a las normas tributarias aplicables, y por el cargo o beneficio por el impuesto diferido, incluyendo los ajustes derivados de la incertidumbre sobre tratamientos fiscales de impuesto a las ganancias.

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales de los mismos utilizadas para determinar la ganancia fiscal.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que pueda utilizar esas diferencias temporarias deducibles, por lo que el importe en libros de un activo por impuesto diferido se somete a revisión a cada fecha en que se emiten estados financieros para determinar su recuperabilidad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas fiscales que se espera se apliquen en el ejercicio en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, basándose en las tasas y leyes fiscales que al cierre del ejercicio sobre el que se informa hayan sido aprobadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan sólo si se cumplen ciertos criterios.

Por otro lado, la interpretación CINIIF 23 "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias", provee lineamientos para contabilizar el impuesto a las ganancias cuando no está claro si la autoridad fiscal aceptará un determinado tratamiento fiscal que aplica la Sociedad.

La Sociedad debe evaluar si la autoridad fiscal aceptará un tratamiento impositivo incierto usado, o que propone usar, o que tiene previsto usar en su declaración de impuesto a las ganancias.

Si se concluye que es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo incierto, se reconoce contablemente el tratamiento impositivo incierto de forma congruente con el tratamiento impositivo usado o que tenga previsto usar en la declaración de impuesto a las ganancias. Si se concluye que no es probable dicha aceptación, se reconoce el efecto de la incertidumbre al determinar la ganancia gravada, las bases fiscales y los quebrantos impositivos no utilizados. El efecto de la incertidumbre para cada tratamiento impositivo incierto se determina aplicando uno de los siguientes métodos, dependiendo de qué método se espera que pueda predecir mejor la resolución de la incertidumbre:

- el importe más probable: el único importe más probable es un rango de posibles resultados. El importe más probable puede predecir mejor la resolución de la incertidumbre si los posibles resultados son duales o se concentran en un valor, y
- el valor esperado: la suma de los siguientes importes ponderados por su probabilidad en un rango de resultados posibles. El valor esperado puede predecir mejor la resolución de la incertidumbre si existe un rango de resultados posibles que no son duales ni están concentrados en un valor.

Las estimaciones y premisas se vuelven a evaluar si los hechos y las circunstancias cambian o surge nueva información. Cuando hay un cambio en la estimación, el efecto se contabiliza de forma prospectiva. La Sociedad evalúa lo indicado precedentemente a la fecha de cierre de cada ejercicio económico (Nota 4. c).

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

##### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

###### d) Arrendamientos

La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, considerando si el contrato transmite un derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

###### (i) *Arrendatario*

La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo por derecho de uso se medirá inicialmente al costo, que comprende el importe inicial del pasivo por arrendamiento, los pagos por arrendamientos realizados en la fecha de inicio o antes, los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de desmantelamiento y eliminación del activo subyacente, restaurando el lugar en el que está ubicado o restauración del activo subyacente, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se depreciará utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, se utilizará la tasa incremental por préstamos de la Compañía.


La Compañía determina su tasa incremental por préstamos mediante la obtención de tasas de interés de varias fuentes de financiamiento externas y realiza ciertos ajustes para reflejar los términos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- a) Pagos fijos;
- b) Pagos por arrendamientos variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- c) Importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual;
- d) El precio de ejercicio de una opción a compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción, y
- e) Pagos por penalizaciones derivadas de la terminación del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para terminar el arrendamiento.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
\_\_\_\_\_  
**Guillermo Marseillan**  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
**Gonzalo Ugarte**  
Comisión Fiscalizadora

  
\_\_\_\_\_  
(Socia)  
C.P.C.É.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

##### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

###### d) Arrendamientos (cont.)

###### (i) *Arrendatario* (cont.)

El pasivo por arrendamiento se mide a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surjan de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Compañía del monto que se espera que sea pagadero en virtud de una garantía de valor residual, si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación o si hay un pago de arrendamiento fijo sustancial.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza el ajuste correspondiente al importe del activo por derecho de uso o se registra en el resultado si el importe del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Compañía presenta activos por derecho de uso en "propiedades, planta y equipo" y pasivos por arrendamiento en "deudas financieras" en el estado de situación financiera.

La Compañía ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.


###### (ii) *Arrendador*

Para clasificar cada arrendamiento, la Compañía realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no es así, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, la Compañía considera ciertos indicadores, como si el arrendamiento es por una parte importante de la vida económica del activo.

La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento recibidos en virtud de arrendamientos operativos como ingresos sobre una base lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

#### 2.4) Políticas contables (cont.)

#### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

#### d) Arrendamientos (cont.)

#### (iii) Presentación y revelaciones

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	318.746	251.718
Pagos	( 28.969)	( 23.911)
Devengamiento de intereses	31.880	23.470
Diferencia de conversión	<u>123.813</u>	<u>67.469</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>445.470</u>	<u>318.746</u>


La apertura por plazo de vencimiento de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	<u>Monto de los futuros pagos mínimos por arrendamiento</u>	<u>Intereses</u>	<u>Saldo de Capital de los futuros pagos mínimos por arrendamiento</u>
Menos de 1 año	40.041	36.305	3.736
Entre 1 y 5	200.208	175.582	24.626
Más de cinco años	<u>879.903</u>	<u>462.795</u>	<u>417.108</u>
Total	<u>1.120.152</u>	<u>674.682</u>	<u>445.470</u>

La tasa de descuento utilizada para la determinación del valor actual de los pagos por arrendamiento fue 8,97% anual.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

##### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

###### e) Cuentas del patrimonio

###### *Capital social*

El capital social incluye el valor nominal de los aportes de los propietarios.

###### *Otros resultados integrales*

Incluye la diferencia por conversión de los saldos de activo, pasivo, patrimonio y resultados de la moneda funcional en la que están medidos a la moneda de presentación (Nota 2.3).

Las normas de la CNV establecen que cuando el saldo neto de otro resultado integral sea positivo, el mismo no podrá ser distribuido, capitalizado ni destinado a absorber pérdidas acumuladas, y que cuando el saldo neto sea negativo, existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.

###### *Resultados no asignados*

Comprende las ganancias y pérdidas acumuladas e incluye la diferencia por conversión de los resultados de la moneda funcional en la que están medidos a la moneda de presentación (Nota 2.3).

La Sociedad no puede distribuir ganancias hasta tanto no cubra el monto requerido en cada ejercicio para la reserva legal.

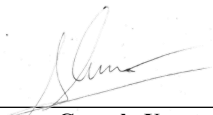
###### f) Obligaciones de desempeño y reconocimiento de ingresos

La NIIF 15 establece un modelo único de reconocimiento y medición de ingresos para todo tipo de industria, basado en un modelo de cinco pasos para tal fin. Dichos pasos son:

1. Identificación del contrato con el cliente, entendiéndose como contrato un acuerdo de dos o más partes, que crea derechos y obligaciones para las partes.
2. Identificación de las obligaciones de desempeño, entendiéndose como tales a un compromiso surgido del contrato de transferir un bien o un servicio.
3. Determinar el precio de la transacción, en referencia a la contraprestación por satisfacer cada obligación de desempeño.
4. Alocar el precio de la transacción entre cada una de las obligaciones de desempeño identificadas, en función de los métodos descriptos en la norma.
5. Reconocer los ingresos cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño identificadas en los contratos con clientes.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

#### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

###### f) Obligaciones de desempeño y reconocimiento de ingresos (cont.)

A continuación, se detalla información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las correspondientes políticas de reconocimiento de ingresos:

###### *Venta de energía eléctrica de fuentes renovables a través del MATER*

Como se menciona en la Nota 1.1, la Sociedad ha celebrado Contratos de venta a través del MATER con distintos clientes, en base a dichos contratos la Sociedad reconoce los ingresos basados en el despacho de energía de fuentes renovables.

La Dirección de la Sociedad ha evaluado que las obligaciones de desempeño se satisfacen a lo largo del tiempo, medida por MWh de energía despachada, dado que el cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios proporcionados por la Sociedad a medida que se entrega la energía. La Sociedad no tiene otras obligaciones de desempeño una vez que la energía ha sido despachada. La contraprestación se reconoce en función de los precios de venta observables pactados por contrato. No existen componentes financieros significativos que afecten el precio de la venta.

###### *Cláusula Take or Pay (“TOP”)*

De acuerdo con los términos de los contratos celebrados en el MATER, el cliente tiene la obligación de adquirir la cantidad de energía eléctrica de fuentes renovables comprometidas en el contrato de largo plazo (Nota 1.1). En caso de que a la finalización de un período anual el cliente no haya adquirido la totalidad de la energía comprometida, deberá devengarse un ingreso a favor de la Sociedad por la energía puesta a disposición y no consumida de acuerdo a los términos del contrato.

###### *Cláusula Deliver or Pay (“DOP”)*

De acuerdo con los términos de los contratos celebrados en el MATER, la Sociedad tiene la obligación de entregar la cantidad de energía eléctrica de fuentes renovables comprometidas en el contrato de largo plazo (Nota 1.1). En caso de que a la finalización de un período anual la Sociedad no haya despachado la totalidad de energía comprometida, deberá devengarse menos ingreso por la energía comprometida y no entregada.

###### *Venta de energía eléctrica de fuentes renovables a Mercado Spot*

Toda la energía eléctrica que no es despachada al MATER, es vendida por la Sociedad a CAMMESA a precio spot fijado según la Resolución N° 400/2025. Los ingresos se reconocen en la medida que la energía es despachada de igual manera a lo largo del tiempo.

###### *Pasivos contractuales*

Los pasivos contractuales con clientes se reconocen si un cliente paga una contraprestación, antes de que la entidad transfiera un bien o servicio al cliente, a medida que se realizan las entregas del bien o se satisface el servicio y el control pasa de la Compañía al cliente, se reconoce una porción de los pasivos contractuales como ingresos. El monto de pasivos contractuales reconocido como ingresos se calcula en base al bien o servicio suministrado utilizando el número total de Mwh que se espera entregar durante la vida del contrato.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

##### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

##### f) Obligaciones de desempeño y reconocimiento de ingresos (cont.)

###### *Pasivos contractuales (cont.)*

La porción corriente de los pasivos contractuales se basa en los anticipos recibidos para los próximos doce meses. Se reconoce un cargo por financiamiento sobre los pasivos contractuales cuando la Compañía identifica un componente significativo de financiamiento relacionado con sus acuerdos de generación, asociado con la diferencia en el momento del anticipo recibido y la entrega del bien o servicio. La tasa de descuento se determina según la tasa incremental de préstamos de la Compañía en la fecha de reconocimiento inicial.

###### *Pasivos contractuales – contraprestación variable*

La contraprestación recibida por los pagos de entregas de Mwht comprometidos en los contratos se considera variable, sujeta a cambios en el total estimado de Mwht por entregar y los precios de energía. Los cambios en la contraprestación variable se contabilizan de manera prospectiva y se registrarán como ingresos en los estados de resultados y del otro resultado integral.

Para determinar el monto de los pasivos contractuales que debe reconocerse como ingresos cada vez que la Compañía realiza entregas de Mwht, la Compañía realiza estimaciones respecto a la generación futura. Estas estimaciones están sujetas a variabilidad y pueden afectar el momento y el monto de ingresos reconocidos.

###### *Costos para obtener contratos con clientes*

Los costos incrementales de obtener un contrato son los costos en que incurre una entidad para obtener un contrato con un cliente en los que no habría incurrido si el contrato no se hubiera obtenido. Se consideran los costos de obtener un contrato independientemente de si finalmente se obtiene o no el contrato y se capitalizan en la medida en que la Sociedad espere recuperar esos costos o beneficiarse de los mismos de alguna manera.

Los activos que la Sociedad reconoce por los costos incrementales para obtener un contrato con un cliente consisten principalmente en los montos abonados a CAMMESA en concepto de adjudicación y prioridad de despacho, costos que benefician a la Sociedad en prioridad de cupo al momento de cerrar contratos con clientes.

Los costos así capitalizados se amortizarán de forma sistemática consistentemente con el despacho de energía al cliente de acuerdo con los plazos que sean estipulados en cada contrato.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

##### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

###### g) Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros están compuestos por:

- Intereses ganados;
- Intereses perdidos;
- Menos: valor actual desmantelamiento.
- Menos: gastos de financiamiento.

Los ingresos y costos financieros se reconocen aplicando el método de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros futuros de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, hasta:

- el importe en libros bruto del activo financiero; o
- el costo amortizado del pasivo financiero.

###### h) Otros resultados financieros

Los Otros resultados financieros están compuestos por:

- la ganancia o pérdida neta de los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados;
- la ganancia o pérdida neta por diferencias de cambio de los activos y pasivos financieros.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta del dólar (Nota 2.3.b) se convierten a USD aplicando el tipo de cambio de fecha de cierre de ejercicio. Las transacciones en moneda distinta del dólar se convierten aplicando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de la medición del valor razonable, según sea el caso.

###### i) Instrumentos financieros

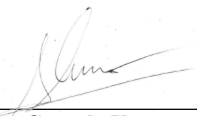
###### (i) *Reconocimiento y medición inicial*

Las cuentas por cobrar y las deudas se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los demás activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Sociedad se convierte en parte obligada del contrato conforme a las disposiciones de éste.

Un activo financiero (a menos que se trate de una cuenta por cobrar comercial sin un componente financiero significativo) o un pasivo financiero se miden inicialmente a su valor razonable, más, en el caso de los instrumentos financieros que no se clasifican como instrumentos a valor razonable con cambios en resultados, los costos de la transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente financiero significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

##### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

###### (ii) Clasificación y posterior medición de activos financieros

En su reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral (“VRORI”) o valor razonable con cambios en resultados (“VRCR”).

Los activos financieros no se reclasifican con posterioridad a su reconocimiento inicial, a menos que la Compañía cambie su modelo de negocio para la gestión de activos financieros.

Un activo financiero se clasifica como medido a costo amortizado si cumple con las siguientes condiciones:

- Si se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlo para obtener flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Un activo financiero se clasifica medido a VRORI si cumple con las siguientes condiciones y no es clasificado como VRCR:

- Si su objetivo se alcanza obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Todos los activos financiero no clasificados como medidos a costo amortizado o VRORI, como se describen anteriormente, se clasifican medidos a VRCR.

La Sociedad realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de instrumento. La información considerada incluye:

- Políticas en la práctica, incluyendo si la estrategia de la administración se centra en la obtención de ingresos por intereses contractuales, el mantenimiento de un perfil particular de tasas de interés, la adecuación de la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos relacionados o las salidas de efectivo esperadas o la realización de flujos de efectivo a través de la venta de los activos.
- Cómo se evalúa el desempeño del activo y se informa a la gerencia de la Compañía.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

##### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

###### i) Instrumentos financieros (cont.)

###### (ii) *Clasificación y posterior medición de activos financieros*

- El riesgo que afecta al rendimiento del modelo de negocio y cómo se gestionan esos riesgos.
- La frecuencia, el volumen y el momento de las ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo de los activos por parte de la Compañía.

A efectos de evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, "principal" se define como el valor razonable de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial. "Intereses" se define como la consideración del valor temporal del dinero y del riesgo de crédito asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo determinado y de otros riesgos y costos básicos de préstamos, así como un margen de ganancia.

A efectos de evaluación, la Sociedad tiene en cuenta los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el momento o la cantidad de los flujos de efectivo contractuales de tal manera que no cumpla con esta condición. Al realizar esta evaluación, la Compañía considera:

- Eventos contingentes que cambiarían el monto o el momento de los flujos de efectivo;
- Términos que pueden ajustar la tasa de cupón contractual, incluidas las características de tasa variable;
- Funciones de prepago y extensión, y
- Términos que limitan el reclamo de la Compañía a los flujos de efectivo de activos específicos.

###### (iii) *Deterioro del valor de los activos financieros*

La Sociedad reconoce en resultados una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas ("PCE") de:

- los activos financieros valuados a costo amortizado;
- Inversiones en deuda medidas a VRORI;
- Activos contractuales, y
- Arrendamientos por cobrar.

La Compañía mide las provisiones para pérdidas por un monto igual a las PCE de por vida, excepto para los otros títulos de deuda y saldos bancarios para los cuales el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, que se miden a PCE de 12 meses.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

#### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

###### i) Instrumentos financieros (cont.)

###### (iii) *Deterioro del valor de los activos financieros (cont.)*

Una previsión para PCE relacionada con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se registra por un monto igual a las PCE para toda la vida del instrumento.

Al determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y al estimar los PCE, la Compañía considera información razonable y respaldable que es relevante y está disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esto incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basados en la experiencia histórica de la Compañía y una evaluación crediticia informada, e incluyendo información prospectiva.

Las PCE de por vida son las PCE que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. Las PCE de 12 meses son la parte de las PCE que resultan de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación del informe, o un período más corto si la vida esperada del instrumento es inferior a 12 meses.

El período máximo considerado al estimar las PCE es el período contractual máximo durante el cual la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

Las PCE son una estimación ponderada por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de todos los déficits de efectivo.

Las PCE se descuentan a la tasa de interés efectiva del activo financiero. Las provisiones para pérdidas de activos financieros valoradas a coste amortizado se deducen del importe bruto en libros de los activos. El importe bruto en libros de un activo financiero se cancela cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo.

###### (iv) *Clasificación y posterior medición de pasivos financieros*

Los pasivos financieros se clasifican como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. Los pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) medidos a valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable, y las ganancias y pérdidas netas, incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

###### (v) *Deterioro del valor de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los intereses y las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio se reconocen en resultados.

###### (vi) *Bajas*

La Sociedad da de baja un activo financiero cuando vencen los derechos contractuales o transfiere los derechos para recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero son transferidos, o en aquellos casos en que la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

##### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

###### i) Instrumentos financieros (cont.)

###### (vi) *Bajas* (cont.)

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando las obligaciones contractuales se cancelan o expiran. La Sociedad también da de baja un pasivo financiero cuando se modifican sus términos y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente diferentes, en cuyo caso un nuevo pasivo financiero basado en los términos modificados se reconoce a su valor razonable.

Al dar de baja un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros extinguido y la contraprestación pagada se reconoce en resultados.

###### (vii) *Compensaciones*

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera solo cuando la Sociedad posee un derecho legalmente exigible para compensar los montos y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

###### j) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se miden inicialmente a su valor razonable. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los derivados son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

La Sociedad no ha designado ninguno de sus instrumentos financieros como instrumentos de cobertura.

###### k) Valor recuperable de activos no financieros

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos no financieros cuando hechos o cambios en las circunstancias actuales de mercado, industria, tecnología y propias de los activos relacionados, pudieran indicar que el valor de un activo o de un grupo de activos puede no ser recuperable. El valor contable de un activo es ajustado al valor recuperable del mismo en caso de que el neto contabilizado en libros exceda este valor.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo o UGE.

Si el importe recuperable de un activo (o de una UGE) es menor al neto contabilizado en libros, éste último se reduce hasta igualarlo al valor recuperable, reconociendo la consiguiente pérdida en el estado del resultado.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

#### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.2) Políticas contables materiales (cont.)

###### l) Costos por financiamiento de terceros

Los costos por financiamiento de terceros que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para prepararlos para su uso destinado se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos originados por financiamiento de terceros se contabilizan como gastos en el ejercicio en que se incurren (ver Nota 2.4.2c). Los costos por financiamiento de terceros consisten en intereses y otros costos en los que incurre una entidad en relación con la adquisición de fondos.

La Sociedad mantiene activadas en las partidas de propiedad, planta y equipo la suma de miles \$ 1.880.643, equivalentes a USD1.292.545 correspondiente a los costos por deudas financieras incurridos y capitalizados hasta la puesta en marcha de los respectivos parques, de los cuales \$1.525.402 fueron activados durante el ejercicio 2025. La tasa de capitalización utilizada corresponde a la tasa de interés de las Obligaciones Negociables Clase 1 y Clase 2, utilizadas como fuente de financiamiento específica para la construcción de los parques, siendo del 4,5% y 8,5%, respectivamente.

##### 2.4.3) Nuevas políticas contables materiales y futuras normas

A excepción de lo descrito en 2.4.1) y en lo que se describe a continuación, las políticas contables utilizadas para preparar los presentes estados financieros 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 ejercicio 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	No se espera impacto material en la clasificación o medición.
Mejoras anuales a las normas NIIF de contabilidad - Volumen 11	1° de enero de 2026	No se espera impacto material, principalmente cambios en revelaciones/ políticas contables.
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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 3 - USO DE JUICIO Y ESTIMACIONES

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

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

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

Los juicios y estimaciones 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 2025)
- Valor recuperable de activos no financieros (Nota 2.4.i)
- Determinación de la provisión por desmantelamiento de Parques Solares (Nota 6)
- Nota 5.c Incertidumbre sobre tratamientos de impuesto a las ganancias (activo por impuesto diferido).
- Nota 5.d Reconocimiento de activos diferidos - disponibilidad de beneficios futuros contra los que se pueden utilizar las diferencias temporarias deducibles y los quebrantos fiscales acumulados.

A fines de analizar la recuperabilidad de los quebrantos fiscales que posee la Sociedad al 31 de diciembre 2025, se proyectaron las ganancias impositivas futuras de los próximos 5 años. Las proyecciones fueron elaboradas en base a supuestos 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.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### 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 CAMESA, 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.

Durante el ejercicio 2025 los clientes principales de la Sociedad fueron DOW y Unilever, quienes sumaron en conjunto un 21% de los ingresos totales del ejercicio.

Al 31 de diciembre 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) Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

Al 31 de diciembre 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.

Al 31 de diciembre de 2025, la tasa efectiva impositiva anual determinada por la Sociedad fue de 97,23%, en comparación con el 308% al 31 de diciembre de 2024

La tasa efectiva del impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio finalizado en diciembre 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 registrada en el ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

##### (b) Ajuste por inflación impositivo

La Ley N° 27.430, con las modificaciones de la Ley de Emergencia Pública, estableció la obligatoriedad de la aplicación del ajuste por inflación siguiendo el procedimiento de la Ley del Impuesto a las ganancias (“LIG”), a partir del ejercicio en el cual se cumplieran las condiciones de la ley, lo que se verificó en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019.

En función de la metodología de transición prevista en la norma impositiva, el efecto del ajuste por inflación impositivo (positivo o negativo), se imputa al resultado gravado en seis cuotas anuales a partir del año al cual corresponde el cálculo. A partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2021, el efecto del ajuste por inflación impositivo se imputa al resultado gravado del mismo ejercicio.

##### (c) CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos de impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los quebrantos por impuesto a las ganancias se miden a la tasa del año en el que se espera compensar (35%), determinada aplicando los procedimientos de ajuste por inflación fiscal mencionados en la Nota 5 (b).

En base a los lineamientos de la CINIIF 23 “Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a la renta” y de acuerdo con las opiniones de los asesores legales y tributarios de la Compañía, la Sociedad incorporó en su presentación ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) el ajuste por inflación de los quebrantos generados desde el ejercicio 2019, atendiendo a la autonomía del artículo N° 25 de la LIG.

Siguiendo lo mencionado, la Sociedad ha ajustado por inflación los quebrantos impositivos acumulados en los períodos fiscales de 2019 en adelante. Desde el primer ejercicio en que la Sociedad ha aplicado el ajuste por inflación, se han deducido quebrantos acumulados en las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los períodos fiscales 2021, 2022 y 2023, en los términos de dicho artículo.

Con fecha 29 de noviembre de 2024, la Dirección Nacional de Impuestos emitió un dictamen donde ratifica y formaliza la opinión que la AFIP (actualmente ARCA) había sostenido en una consulta informal no vinculante sobre que los quebrantos impositivos acumulados no son actualizables por inflación en función artículo N° 25 de la LIG.

En base a los lineamientos de CINIIF 23, esta situación también fue evaluada por los asesores legales y tributarios de la Sociedad que sostienen igualmente que es más probable que no que la Sociedad obtenga una decisión en instancia final a su favor.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

(d) Detalle de los principales componentes del activo y (pasivo) por impuesto diferido

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024 (*)</u>
Activos y (pasivos) por impuesto diferido		
Quebrantos impositivos acumulados	11.416.523	382.882
Propiedad, planta y equipo	( 17.472.066)	447.130
Activos por arrendamientos	( 136.032)	( 106.989)
Pasivos por arrendamientos	155.915	110.713
Pasivos por desmantelamiento	1.836.506	-
Pasivos contractuales con clientes	4.143.784	-
Activos no financieros – activos contractuales	( 3.620.947)	( 1.901.397)
Diversos	<u>36.402</u>	<u>( 5.493)</u>
Total	<u>( 3.639.915)</u>	<u>( 1.073.154)</u>

(\*) Los saldos al 31 de diciembre de 2024 fueron revisados (Nota 2.4.1)

Al 31 de diciembre de 2025, los quebrantos estaban compuestos de acuerdo con el siguiente detalle, según su fecha de generación:

<u>Año</u>	<u>Quebranto actualizado por inflación art.25</u>	<u>A la tasa del impuesto 35%</u>	<u>Computables hasta</u>
2023	7.498.946	2.624.631	2028
2025	<u>25.119.690</u>	<u>8.791.892</u>	2030
Total	<u>32.618.636</u>	<u>11.416.523</u>	

Por otro lado, para efectos fiscales, las partidas de Propiedad, Planta y Equipos se expresan al costo menos la depreciación medida en pesos, mientras que, para efectos contables, se expresan en USD. El pasivo por impuestos diferidos se reconoce por el efecto fiscal del impacto de la devaluación del peso sobre la base fiscal de Propiedad, Planta y Equipos.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

### NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

La evolución del activo (pasivo) neto por impuesto diferido fue la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2025	Saldo al inicio del ejercicio	Diferencia de conversión	Cargos en el estado de resultados	Al 31 de diciembre de 2025		
				Neto	Impuesto diferido Activo	Impuesto diferido Pasivo
Quebrantos fiscales	382.883	8.237.306	2.796.334	11.416.523	11.416.523	-
Propiedad, Planta & Equipo	447.130	( 13.639.633)	( 4.279.563)	( 17.472.066)	-	( 17.472.066)
Diferencia en medición de activos por arrendamiento	( 106.989)	4.276	( 33.319)	( 136.032)	-	( 136.032)
Diferencia en medición de pasivos por arrendamiento	110.713	7.013	38.189	155.915	155.915	-
Diferencia en medición de pasivos por desmantelamiento	-	1.386.677	449.829	1.836.506	1.836.506	-
Diferencia en medición de pasivos contractuales	-	3.128.817	1.014.968	4.143.785	4.143.785	-
Activos no financieros – activos contractuales	( 1.901.397)	( 832.644)	( 886.906)	( 3.620.947)	-	( 3.620.947)
Diversos	( 5.494)	32.979	8.916	36.401	36.401	-
<b>Activo (Pasivo) por impuesto diferido</b>	<b>( 1.073.154)</b>	<b>( 1.675.209)</b>	<b>( 891.552)</b>	<b>( 3.639.915)</b>	<b>17.589.130</b>	<b>( 21.229.045)</b>

Al 31 de diciembre de 2024	Saldo al inicio del ejercicio	Diferencia de conversión	Cargos en el estado de resultados	Al 31 de diciembre de 2024		
				Neto	Impuesto diferido Activo	Impuesto diferido Pasivo
Quebrantos fiscales	17.849.364	1.880.047	( 19.346.528)	382.883	382.883	-
Propiedad, Planta & Equipo	( 16.551.711)	( 1.801.687)	18.800.528	447.130	447.130	-
Diferencia en medición de activos por arrendamiento	( 80.895)	( 22.877)	( 3.217)	( 106.989)	-	106.989
Diferencia en medición de pasivos por arrendamiento	88.101	24.123	( 1.511)	110.713	110.713	-
Activos no financieros – activos contractuales	-	( 259.332)	( 1.642.065)	( 1.901.397)	-	1.901.397
Diversos	( 134.072)	( 14.480)	143.058	( 5.494)	-	5.494
<b>Activo (Pasivo) por impuesto diferido</b>	<b>1.170.787</b>	<b>( 194.206)</b>	<b>( 2.049.735)</b>	<b>( 1.073.154)</b>	<b>940.726</b>	<b>2.013.880</b>

(\*) Los saldos al 31 de diciembre de 2024 fueron revisados (Nota 2.4.1)

#### (e) Cargo por impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias de la Sociedad difiere del importe teórico que se obtendría en caso de utilizar la alícuota vigente del impuesto a las ganancias sobre el resultado contable, como sigue:

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2025	31/12/2024 (*)
Ganancia (pérdida) del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	( 2.259.540)	150.619
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto 35%	790.839	( 52.717)
Valor de origen en bienes de uso y amortización	(24.589.693)	26.986.398
Ajuste por inflación impositivo	(24.918.318)	(42.951.456)
Reexpresión y desvalorización de quebrantos y gastos no deducibles y efecto tipo de cambio	<u>47.825.620</u>	<u>15.554.387</u>
(Cargo) por impuesto a las ganancias	( 891.552)	( 463.388)

(\*) Los saldos al 31 de diciembre de 2024 fueron revisados (Nota 2.4.1)

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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**

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

**NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**(a) Propiedad, planta y equipo**

	Terrenos	Inmuebles	Herramientas	Equipos electrónicos	Rodados	Instalaciones	Muebles y útiles	Parques Solares	Activo por derecho de uso	Obra en curso	Total
<b>Valores de origen</b>											
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.142.839</b>	<b>36.038</b>	<b>309.751</b>	<b>594.068</b>	<b>364.361</b>	<b>1.806</b>	<b>87.396</b>	<b>138.350.734</b>	<b>305.684</b>	<b>55.698.246</b>	<b>199.890.923</b>
Altas	27.958	-	1.137.127	121.332	-	1.614	103.880	7.415.372	-	27.203.972	36.011.255
Bajas (**)	-	-	-	-	-	-	-	(7.279.923)	-	-	( 7.279.923)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	83.337.957	-	( 83.337.957)	-
Diferencias de conversión	1.705.871	14.772	496.659	275.688	149.347	789	61.434	84.658.952	125.294	5.799.650	93.288.456
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>5.876.668</b>	<b>50.810</b>	<b>1.943.537</b>	<b>991.088</b>	<b>513.708</b>	<b>4.209</b>	<b>252.710</b>	<b>306.483.092</b>	<b>430.978</b>	<b>5.363.911</b>	<b>321.910.711</b>
<b>Depreciación acumulada</b>											
<b>Al 31 de diciembre de 2024 (*)</b>	<b>-</b>	<b>326</b>	<b>12.286</b>	<b>173.051</b>	<b>64.607</b>	<b>151</b>	<b>5.087</b>	<b>2.099.755</b>	<b>20.368</b>	<b>-</b>	<b>2.375.631</b>
Depreciación	-	869	150.705	273.723	87.864	232	17.933	9.837.947	11.628	-	10.380.901
Diferencias de conversión	-	280	27.490	113.130	41.360	99	4.635	2.269.519	10.320	-	2.466.833
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>-</b>	<b>1.475</b>	<b>190.481</b>	<b>559.904</b>	<b>193.831</b>	<b>482</b>	<b>27.655</b>	<b>14.207.221</b>	<b>42.316</b>	<b>-</b>	<b>15.223.365</b>
<b>Valor residual al cierre</b>											
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>5.876.668</b>	<b>49.335</b>	<b>1.753.056</b>	<b>431.184</b>	<b>319.877</b>	<b>3.727</b>	<b>225.055</b>	<b>292.275.871</b>	<b>388.662</b>	<b>5.363.911</b>	<b>306.687.346</b>

(\*) Los saldos al 31 de diciembre de 2024 fueron revisados (Nota 2.4.1)

(\*\*) Ajuste por cambios en provisión por desmantelamiento

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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**

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

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

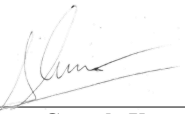
**(a) Propiedad, planta y equipo (cont.)**

	Terrenos	Inmuebles	Herramientas	Equipos electrónicos	Rodados	Instalaciones	Muebles y útiles	Parques Solares	Activo por derecho de uso	Obra en curso	Total
<b>Valores de origen</b>											
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>2.145.124</b>	-	<b>34.372</b>	<b>136.710</b>	<b>20.536</b>	-	<b>13.224</b>	<b>22.690.666</b>	<b>239.467</b>	<b>56.250.489</b>	<b>81.530.588</b>
Altas	1.216.564	-	251.437	363.531	268.589	1.492	64.583	4.636.973	-	82.576.737	89.379.906
Bajas (*)	-	-	-	-	-	-	-	( 133.767)	-	-	( 133.767)
Transferencias	-	22.307	-	-	-	-	-	84.215.391	-	( 84.237.698)	-
Diferencias de conversión	781.151	13.731	23.942	93.827	75.236	314	9.589	26.941.471	66.217	1.108.718	29.114.196
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.142.839</b>	<b>36.038</b>	<b>309.751</b>	<b>594.068</b>	<b>364.361</b>	<b>1.806</b>	<b>87.396</b>	<b>138.350.734</b>	<b>305.684</b>	<b>55.698.246</b>	<b>199.890.923</b>
<b>Depreciación acumulada</b>											
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>	-	-	<b>808</b>	<b>17.565</b>	<b>3.081</b>	-	<b>441</b>	<b>35.867</b>	<b>8.338</b>	-	<b>66.100</b>
Depreciación	-	309	10.354	135.350	54.872	136	4.133	1.874.656	8.630	-	2.088.440
Diferencias de conversión	-	17	1.124	20.136	6.654	15	513	189.232	3.400	-	221.091
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>	-	<b>326</b>	<b>12.286</b>	<b>173.051</b>	<b>64.607</b>	<b>151</b>	<b>5.087</b>	<b>2.099.755</b>	<b>20.368</b>	-	<b>2.375.631</b>
<b>Valor residual al cierre</b>											
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.142.839</b>	<b>35.712</b>	<b>297.465</b>	<b>421.017</b>	<b>299.754</b>	<b>1.655</b>	<b>82.309</b>	<b>136.250.979</b>	<b>285.316</b>	<b>55.698.246</b>	<b>197.515.292</b>

(\*) Los saldos al 31 de diciembre de 2024 fueron revisados (Nota 2.4.1)

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
\_\_\_\_\_  
**Guillermo Marseillan**  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
**Gonzalo Ugarte**  
Comisión Fiscalizadora

  
\_\_\_\_\_  
C.P.C.É.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
(Socia)

## MSU GREEN ENERGY S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

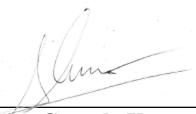
al 31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)

#### NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>(b) Créditos impositivos y aduaneros</b>		
<b>No corrientes</b>		
Saldo a favor del impuesto al valor agregado	8.022.329	9.168.313
Saldo a favor del impuesto a las ganancias	32.041	
Saldo a favor del impuesto Ley N° 25.413 – débitos y créditos bancarios	578.063	-
Saldo a favor del impuesto sobre los ingresos brutos	<u>26.405</u>	<u>8.095</u>
<b>Total</b>	<u>8.658.838</u>	<u>9.176.408</u>
<b>Corrientes</b>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	5.000.202	2.730.183
Saldo a favor del impuesto Ley N° 25.413 – débitos y créditos bancarios	-	449.783
Impuesto a las ganancias saldo a favor	<u>-</u>	<u>3.003</u>
<b>Total</b>	<u>5.000.202</u>	<u>3.182.969</u>
<b>(c) Otros créditos</b>		
<b>No corrientes</b>		
Aportes pendientes de integración (Nota 8.1)	-	23.211.000
Alquileres por devengar en moneda distinta del peso (Nota 12)	<u>39.890</u>	<u>29.326</u>
<b>Total</b>	<u>39.890</u>	<u>23.240.326</u>
<b>Corrientes</b>		
Anticipos a proveedores en moneda local	251.178	680.643
Anticipos a proveedores en moneda distinta del peso (Nota 12)	35.194	1.708.087
Seguros pagados por adelantado en moneda distinta del peso (Nota 12)	343.744	619.295
Aportes pendientes de integración (Nota 8.1)	23.211.000	-
Sociedades relacionadas (Nota 8.3)	2.782.266	27.748
Diversos	<u>159.764</u>	<u>4.032</u>
<b>Total</b>	<u>26.783.146</u>	<u>3.039.805</u>
<b>(d) Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Clientes en moneda local	783.056	585.235
Clientes en moneda distinta del peso (Nota 12)	7.947.885	2.550.072
Clausula TOP	<u>-</u>	<u>352.486</u>
<b>Total</b>	<u>8.730.941</u>	<u>3.487.793</u>
<b>(e) Efectivo y equivalente de efectivo</b>		
Bancos en moneda local	1.057.391	132.675
Bancos en moneda distinta del peso (Nota 12)	1.098.138	22.886.801
Valores a depositar	950.147	-
Inversiones temporarias	<u>1.864.434</u>	<u>6.502.381</u>
<b>Total</b>	<u>4.970.110</u>	<u>29.521.857</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>(f) Activos no financieros – activos contractuales</b>		
<b>No corrientes</b>		
Costos para obtener contratos con clientes (Nota 12)	9.899.456	5.178.078
Total	<u>9.899.456</u>	<u>5.178.078</u>
<b>Corrientes</b>		
Costos para obtener contratos con clientes (Nota 12)	446.107	86.034
Total	<u>446.107</u>	<u>86.034</u>
<b>(g) Préstamos financieros otorgados</b>		
Préstamos a accionistas (Nota 8.1 y Nota 12)	7.598.770	5.389.643
Total	<u>7.598.770</u>	<u>5.389.643</u>
<b>(h) Inversiones</b>		
<b>No corrientes</b>		
Instrumentos financieros (1) (Nota 12)	-	10.637.856
Inversiones en sociedades (Nota 8)	313	-
□ Total	<u>313</u>	<u>10.637.856</u>
<b>Corrientes</b>		
Bonos (2)	268.590	289.471
Inversiones en fondos comunes de inversión	40.709.630	-
Obligaciones Negociables	2.375.142	632.543
Instrumentos financieros (1) (Nota 12)	15.827.490	21.134.762
Total	<u>59.180.852</u>	<u>22.056.776</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 incluye pagarés dollar linked emitidos a través del mercado local.  
(2) Al 31 de diciembre de 2025 incluye bonos (título público nacional): BPY26 cantidad 261.020 valor nominal, cotización 1.109.  
Al 31 de diciembre de 2024 incluye bonos (título público nacional): BPY26 cantidad 261.020 valor nominal, cotización 1.513.


**(i) Cuentas por pagar**

Proveedores en moneda distinta del peso (Nota 12) (3)	4.616.869	9.928.150
Proveedores en moneda local	827.459	16.900.307
Total	<u>5.444.328</u>	<u>26.828.457</u>

- (3) Al 31 de diciembre de 2025 y 31 diciembre de 2024 incluye saldos impagos de Propiedad, planta y equipo por \$ 5.201.217 y \$ 24.411.715, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

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

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>(j) Deudas financieras</b>		
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones negociables (Nota 10 a y Nota 12)	174.267.014	144.985.405
Préstamos financieros (Notas 8.3, 10.b y Nota 12)	<u>-</u>	<u>1.287.894</u>
Total	<u>174.267.014</u>	<u>146.273.299</u>
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones negociables (Notas 10.a y Nota 12)	34.849.890	1.188.855
Deudas bancarias (Notas 10.b y Nota 12)	36.384.168	-
Otras deudas financieras en moneda distinta del peso (Nota 10.b y Nota 12)	<u>4.365.239</u>	<u>2.580.000</u>
Total	<u>75.599.297</u>	<u>3.768.855</u>
<b>(k) Pasivos por arrendamiento</b>		
<b>No corrientes</b>		
Pasivos por arrendamiento (Nota 12)	<u>427.338</u>	<u>316.322</u>
Total	<u>427.338</u>	<u>316.322</u>
<b>Corrientes</b>		
Pasivos por arrendamientos (Nota 12)	<u>18.132</u>	<u>2.424</u>
Total	<u>18.132</u>	<u>2.424</u>
<b>(l) Otras deudas - provisiones</b>		
<b>No corrientes</b>		
Provisión por desmantelamiento (Nota 12)	<u>5.247.159</u>	<u>4.497.668</u>
Total	<u>5.247.159</u>	<u>4.497.668</u>
<b>(m) Otras deudas</b>		
<b>Corrientes</b>		
Sociedades relacionadas en moneda local (Nota 8.3)	4.860	4.626
Sociedades relacionadas en moneda distinta del peso (Nota 8.3 y Nota 12)	<u>1.109.484</u>	<u>786.511</u>
Total	<u>1.114.344</u>	<u>791.137</u>
<b>(n) Pasivos contractuales con clientes</b>		
<b>No corrientes</b>		
Pasivos contractuales con clientes (Nota 12 y Nota 14)	<u>146.737.240</u>	<u>104.629.481</u>
Total	<u>146.737.240</u>	<u>104.629.481</u>
<b>Corrientes</b>		
Pasivos contractuales con clientes (Nota 12 y Nota 14)	<u>14.137.269</u>	<u>10.825.665</u>
Total	<u>14.137.269</u>	<u>10.825.665</u>
<b>(o) Deudas fiscales</b>		
Otras deudas fiscales	-	<u>67.247</u>
Total	<u>-</u>	<u>67.247</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

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

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>			
<b>(a) Ventas</b>					
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada - MATER	36.994.583	8.096.765			
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada – RenMDI	14.271.097	-			
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada - Spot	<u>211.676</u>	<u>330.735</u>			
Total ventas	<u>51.477.356</u>	<u>8.427.500</u>			
<b>(b) Resultados financieros, netos</b>					
Ingresos financieros					
Intereses ganados	<u>185.785</u>	<u>1.894.399</u>			
Total ingresos financieros	<u>185.785</u>	<u>1.894.399</u>			
Costos financieros					
Intereses perdidos	<u>24.894.049</u>	<u>9.824.528</u>			
Total egresos financieros	<u>24.894.049</u>	<u>9.824.528</u>			
Otros resultados financieros					
Diferencia de cambio	(12.605.616)	(3.834.701)			
Valor actual desmantelamiento (Nota 15)	( 160.145)	-			
Resultados de los cambios en el valor razonable de los activos financieros	<u>453.573</u>	<u>9.232.713</u>			
Total otros resultados financieros	<u>(12.312.188)</u>	<u>5.398.012</u>			
<b>(c) Costo de ventas, gastos de comercialización y gastos de administración</b>					
Rubros	Costo de ventas	Gastos de comercialización	Gastos de administración	<u>Por el ejercicio finalizado el</u>	
				31/12/2025	31/12/2024
Sueldos y beneficios	1.591.176	-	337.941	1.929.117	519.980
Gastos de operaciones	1.831.791	-	164.124	1.995.915	990.568
Honorarios	725.628	12.936	390.526	1.129.090	905.816
Gastos directos de ventas	316.562	-	-	316.562	87.767
Depreciaciones (Nota 6 a)	9.987.007	-	393.894	10.380.901	2.088.440
Seguros	412.090	-	58.094	470.184	102.968
Impuestos, tasas y servicios	80.640	200.334	38.661	319.635	201.983
Otros gastos	<u>31.727</u>	<u>-</u>	<u>74.029</u>	<u>105.756</u>	<u>177.607</u>
Total al 31/12/2025	<u>14.976.621</u>	<u>213.270</u>	<u>1.457.269</u>	<u>16.647.160</u>	
Total al 31/12/2024	<u>4.119.778</u>	<u>169.912</u>	<u>785.439</u>		<u>5.075.129</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

al 31 de diciembre 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 inscripta 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.

Durante el ejercicio 2025 no hubo remuneraciones al personal clave.

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

<b>1. Saldos con accionistas</b>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
MSU Energy Renovables S.A.		
Aportes pendientes de integración (Nota 6 (c))	22.980.000	22.980.000
Préstamos financieros (Nota 6 (g))	7.598.770	5.389.643
MSU Green Ltd.		
Aportes pendientes de integración (Nota 6 (c))	231.000	231.000
<b>2. Operaciones con accionistas</b>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
MSU Energy Renovables S.A.		
Servicios de gerenciamiento	-	291.679
Aporte del capital social	-	30.640.000
Integración del capital social	-	(9.306.400)
MSU Green Ltd.		
Aporte de capital social	-	308.000
Integración del capital social	-	( 77.000)
<b>3. Saldos con partes relacionadas</b>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Otros activos financieros corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (c))	2.782.266	27.748
Préstamos financieros no corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (j))	-	1.287.894
Otras deudas corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (l))	1.114.344	791.137
<b>4. Operaciones con partes relacionadas</b>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Otras partes relacionadas:		
Pago de Prestamos financieros	(1.287.894)	-
Pago a cuenta	2.750.825	25.660
Intereses perdidos	( 11.274)	(21.701)

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
\_\_\_\_\_  
**Guillermo Marseillan**  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
**Gonzalo Ugarte**  
Comisión Fiscalizadora

  
\_\_\_\_\_  
(Socia)  
C.P.C.É.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

#### NOTA 9 - ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre 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 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.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

al 31 de diciembre 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.)*

- Fecha 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.
- 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 quince días hábiles. Durante el ejercicio 2024 se realizó la capitalización de los intereses, a partir del ejercicio 2025 se realizaron los pagos correspondientes a cada fecha de vencimiento.

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	31/12/2025	31/12/2024
Obligaciones negociables Clase 1	Dólar	1%	2026	<u>33.494.754</u>	<u>23.955.241</u>
Total				<u>33.494.754</u>	<u>23.955.241</u>

En cumplimiento de la normativa vigente de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad informa que los fondos obtenidos mediante la emisión de las Obligaciones Negociables fueron destinados conforme al destino declarado en el respectivo Suplemento de Prospecto.

Al 31 de diciembre de 2025, del total de fondos obtenidos por la emisión de las Obligaciones Negociables por un monto de USD 22.593.401, se ha certificado la aplicación de USD 17.995.337, conforme certificación emitida por profesional independiente.

El saldo aplicado sin certificación por USD 836.544, así como el remanente pendiente de aplicación por USD 3.761.520, se encuentran asignados a los destinos oportunamente informados y serán objeto de certificación en instancias posteriores.

##### *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.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

al 31 de diciembre 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.)

- 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).

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 quince días hábiles. Durante el ejercicio 2024 y hasta abril 2025 se realizó la capitalización de los intereses a partir del pago de intereses correspondiente a julio 2025 se realizaron los pagos correspondientes a cada fecha de vencimiento.

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	31/12/2025	31/12/2024
Obligaciones negociables Clase 2	Dólar	4,5%	2033	<u>144.712.167</u>	<u>100.340.970</u>
Total				<u>144.712.167</u>	<u>100.340.970</u>

En cumplimiento de la normativa vigente de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad informa que los fondos obtenidos mediante la emisión de las Obligaciones Negociables fueron destinados conforme al destino declarado en el respectivo Suplemento de Prospecto.

Al 31 de diciembre de 2025, del total de fondos obtenidos por la emisión de las Obligaciones Negociables por un monto de USD 92.406.599, se ha certificado la aplicación de USD 73.600.599, conforme certificación emitida por profesional independiente.

El saldo aplicado sin certificación por USD 3.421.450, así como el remanente pendiente de aplicación por USD 15.384.550, se encuentran asignados a los destinos oportunamente informados y serán objeto de certificación en instancias posteriores.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

al 31 de diciembre 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*

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 quince días hábiles. Desde la emisión de la obligación negociable la sociedad ha pagado los intereses en los vencimientos correspondientes.

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	31/12/2025	31/12/2024
Obligaciones negociables Clase 3	Dólar	8,5%	2028	<u>30.909.983</u>	<u>21.878.049</u>
Total				<u>30.909.983</u>	<u>21.878.049</u>

En cumplimiento de la normativa vigente de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad informa que los fondos obtenidos mediante la emisión de las Obligaciones Negociables fueron destinados conforme al destino declarado en el respectivo Suplemento de Prospecto.

Al 31 de diciembre de 2025, del total de fondos obtenidos por la emisión de las Obligaciones Negociables por un monto de USD 21.376.563, se ha certificado la aplicación de USD 21.376.563, conforme certificación emitida por profesional independiente.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

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

#### NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

##### (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>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Deudas bancarias	USD	Sin garantía	9,50%	2026	29.107.573	-
Deudas bancarias	USD	Sin garantía	8%	2026	7.276.595	-
Otras deudas financieras	USD	Sin garantía	2%	2026	4.365.239	-
Préstamos financieros (Nota 13)	USD	Sin garantía	2%	2025	-	1.287.894
Otras deudas financieras	USD Linked	Sin garantía	-	2025	-	2.580.000
					<u>40.749.407</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>Ejercicio finalizado el</u>	
	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	150.042.154	112.470.424
<b>Flujo de efectivo:</b>		
Préstamos bancarios recibidos	40.718.788	9.222.521
Pagos de capital por prestamos financieros	(5.010.158)	( 24.844.995)
Fondos recibidos por la emisión de nuevas obligaciones negociables	-	21.868.224
Pago de intereses y gastos de financiación	( 5.746.529)	( 6.109.225)
<b>Cambios distintos al efectivo:</b>		
Diferencia de cambio / conversión	61.212.533	27.862.173
Intereses Obligaciones negociables activados (Nota 2.4.2.1)	1.525.402	-
Intereses devengados y otros gastos de financiación	<u>7.124.121</u>	<u>9.573.032</u>
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<u>249.866.311</u>	<u>150.042.154</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

al 31 de diciembre 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>Nota</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2025</u>	
		<u>Valor razonable con cambio en resultados</u>	<u>Costo amortizado</u>
<i>Activos financieros</i>			
Préstamos financieros	6 (g)	-	7.598.770
Otros créditos (1)	6 (e)	-	26.823.036
Inversiones	6 (h)	43.353.362 (*)	15.827.803
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (e)	<u>1.864.434 (*)</u>	<u>3.105.676</u>
Total activos financieros		<u>45.217.796</u>	<u>53.355.285</u>

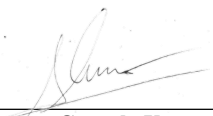
(\*) Nivel 1

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

<u>Concepto</u>	<u>Nota</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2025</u>	
		<u>Valor razonable con cambio en resultados</u>	<u>Costo amortizado</u>
<i>Pasivos financieros</i>			
Deudas financieras	6 (j)	-	249.866.311
Pasivos por arrendamientos	6 (k)	-	445.470
Pasivos contractuales con clientes	6 (m)	-	160.874.509
Cuentas por pagar	6 (i)	-	5.444.328
Otras deudas	6 (l)	<u>-</u>	<u>1.114.344</u>
Total pasivos financieros		<u>-</u>	<u>417.744.962</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

al 31 de diciembre 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.)

<u>Concepto</u>	<u>Nota</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2024</u>	
		<u>Valor razonable con cambio en resultados</u>	<u>Costo amortizado</u>
<i>Activos financieros</i>			
Préstamos financieros	6 (g)	-	5.389.643
Otros créditos (1)	6 (e)	-	23.211.000
Inversiones	6 (h)	922.014 (*)	31.772.618
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (e)	<u>6.502.381 (*)</u>	<u>23.019.476</u>
Total activos financieros		<u>7.424.395</u>	<u>83.392.737</u>

(\*) Nivel 1

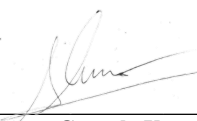
(1) Incluye cuentas de accionistas (Nota 5.b)

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

A la fecha de los presentes estados financieros, 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 \$ 129.663.109 y \$ 128.677.420 al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de marzo de 2026  
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

al 31 de diciembre 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

La gestión del riesgo financiero se enmarca en las políticas de la Sociedad, las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Las actividades propias de la Sociedad conllevan diversos tipos de riesgos financieros:

1. Riesgo de mercado
2. Riesgo de liquidez
3. Riesgo de crédito
4. Gestión de capital

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

#### 1. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la fluctuación potencial a la que la Sociedad se encuentra expuesta ante variaciones en los flujos de fondos futuros que podrían verse afectados negativamente ante cambios en los tipos de cambio, en las tasas de interés, o en otras variables.

- Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros fluctúen en función a los cambios que se produzcan en la relación de cambio entre monedas. Dado que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar, la divisa que genera la mayor exposición en términos de efectos en resultados es el peso (moneda de curso legal en la República Argentina). A efectos de minimizar los resultados originados en las variaciones del tipo de cambio e intentar cubrir el riesgo de volatilidad en el valor razonable de los activos y pasivos en moneda extranjera, la Sociedad busca mantener posiciones equilibradas de estos activos y pasivos.

El cuadro siguiente muestra un desglose de la posición monetaria neta de la Sociedad expresada en la moneda funcional y en la moneda de presentación de los estados financieros:

	Moneda funcional (dólar estadounidense)		Presentados en el estado de situación financiera (expresado en miles de pesos)	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Posición monetaria neta activo (pasivo) (*)	<u>59.992</u>	<u>18.328</u>	<u>87.288.768</u>	<u>18.914.001</u>
Total	<u>59.992</u>	<u>18.328</u>	<u>87.288.768</u>	<u>18.914.001</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2025 incluyen inversiones temporarias en fondos comunes de inversión y otros por miles U\$S 29.261 y miles ARS 42.574.064, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2024 incluyen inversiones temporarias en fondos comunes de inversión y otros por miles U\$S 10.308 y miles ARS 31.772.618, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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

al 31 de diciembre 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 (cont.)

1. Riesgo de mercado (cont.)

- Riesgo asociado al mercado cambiario (cont.)

Partiendo del cuadro anterior, el análisis de la Sociedad se desarrolla sobre la base de la exposición de la moneda local frente al dólar estadounidense (moneda funcional), considerando además el riesgo existente de devaluación del peso frente al dólar en efectivo y equivalentes de efectivo. La Sociedad estima que, para cada ejercicio presentado, permaneciendo constantes los demás factores, un fortalecimiento del 20% (o debilitamiento) de la moneda local frente a la moneda funcional al cierre del ejercicio aumentaría (o disminuiría) los beneficios antes de impuestos según lo descrito en el cuadro inferior (importes expresados en la moneda funcional):

	Moneda funcional (en miles)			
	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Efecto en la utilidad antes de impuestos	+20%	-20%	+20%	-20%
Pesos	(14.548.128)	21.822.192	(3.152.334)	4.728.500
Total	(14.548.128)	21.822.192	(3.152.334)	4.728.500

El 1° de septiembre de 2019, el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 609/2019, mediante el cual se establecen ciertas disposiciones extraordinarias y transitorias relacionadas con las transferencias al exterior y las operaciones del mercado cambiario. En este sentido, en la misma fecha, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) emitió la Comunicación "A" 6770, mediante la cual se establecen, entre otras, las siguientes medidas:

- Los fondos provenientes de deudas financieras del exterior desembolsados a partir del 1° de septiembre de 2019 se convertirán en moneda local.

El acceso al mercado cambiario para realizar las siguientes operaciones requerirá la autorización previa del BCRA:

- Transferencia de utilidades y dividendos;
- Pago de servicios a empresas extranjeras relacionadas, y
- Pago anticipado de deudas financieras (capital o intereses) con más de 3 días de antelación al vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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

al 31 de diciembre 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 (cont.)

##### 2. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la Sociedad para financiar los compromisos, sus inversiones y planes de negocio con fuentes de financiamiento diversas, como así también a su nivel de endeudamiento y el perfil de vencimientos de su deuda financiera. Adicionalmente, la Dirección posee un crédito con sus accionistas por \$ 23.211.000, equivalentes a USD 22.491.279 (Nota 5 b).

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas en su reunión del 12 de octubre de 2022 aprobó por unanimidad la constitución de un programa para la emisión de una o más clases o series de valores representativos de deuda a corto plazo con oferta pública por un valor nominal en circulación de USD 200.000.000 (dólares estadounidenses) o su equivalente en otras monedas.

Con fecha 8 de agosto de 2023, bajo la Nota NO-2023-91619462-APN-GE#CNV, que aprueba la resolución N° RESFC-2023-22338-APN-DIR#CNV, el Directorio de la CNV autorizó el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables, encontrándose desde esa fecha sujeta a la supervisión de la misma.

Con fecha 12 de julio de 2023, de acuerdo con la Resolución N° RESFC-2023-22338-APN-DIR#CNV, la CNV autorizó el monto máximo del programa de emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), hasta un monto máximo en circulación de USD 200.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de medida o valor).

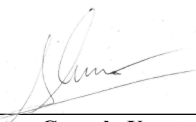
La Sociedad satisface sus necesidades diarias de capital de trabajo principalmente con el efectivo generado por sus actividades operativas, complementándolo con líneas de crédito a corto plazo según sea necesario o accediendo a los mercados de capitales mediante la emisión de obligaciones negociables locales. Dicho acceso a los mercados de capitales locales no está bajo el control de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad posee bajo el programa de emisión de obligaciones negociables simples nombrado anteriormente un monto de USD 143.722.959 de obligaciones negociables emitidas (Nota 9).

Al 31 de diciembre de 2025, el 83,14% de la deuda financiera que MSU Green Energy S.A. tiene un vencimiento mayor a 12 meses.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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

al 31 de diciembre 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 (cont.)

#### 2. Riesgo de liquidez

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

	<u>0-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6-9 meses</u>	<u>9-12 meses</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
Al 31/12/2025						
Inversiones	43.365.002	-	14.113.500	1.702.350	313	59.181.165
Activos no financieros – activos contractuales	111.527	111.527	111.527	111.526	9.899.456	10.345.563
Prestamos financieros otorgados	-	-	-	-	7.598.770	7.598.770
Otros créditos	<u>893.037</u>	<u>893.037</u>	<u>893.037</u>	<u>24.104.035</u>	<u>39.890</u>	<u>26.823.036</u>
Total activo	<u>44.369.566</u>	<u>1.004.564</u>	<u>15.118.064</u>	<u>25.917.911</u>	<u>17.538.429</u>	<u>103.948.534</u>
Otras deudas - provisiones	-	-	-	-	5.247.159	5.247.159
Otras deudas	278.586	278.586	278.586	278.586	-	1.114.344
Pasivos contractuales con clientes	3.534.317	3.534.317	3.534.317	3.534.318	146.737.240	160.874.509
Pasivos por arrendamiento	4.531	4.533	4.533	4.535	427.338	445.470
Deudas financieras	1.390.662	-	-	74.208.635	174.267.014	249.866.311
Cuentas por pagar	<u>1.361.082</u>	<u>1.361.082</u>	<u>1.361.082</u>	<u>1.361.082</u>	-	<u>5.444.328</u>
Total pasivo	<u>6.569.178</u>	<u>5.178.518</u>	<u>5.178.518</u>	<u>79.387.156</u>	<u>326.678.751</u>	<u>422.992.121</u>
Al 31/12/2024						
Inversiones	5.966.230	16.090.546	-	-	10.637.856	32.694.632
Activos no financieros – activos contractuales	21.508	21.508	21.508	21.510	5.178.078	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>21.510</u>	<u>44.445.903</u>	<u>69.628.518</u>
Otras deudas	197.784	197.784	197.784	197.785	4.497.668	5.288.805
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>6.718.344</u>	-	<u>26.828.457</u>
Total pasivo	<u>13.377.031</u>	<u>9.608.177</u>	<u>9.608.177</u>	<u>9.623.153</u>	<u>255.716.770</u>	<u>297.933.308</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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

al 31 de diciembre 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 (cont.)

#### 3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para la Sociedad.

En cada fecha de presentación de estados financieros, la Dirección evalúa si el riesgo de crédito de un instrumento financiero ha aumentado significativamente. La Sociedad está expuesta por un lado a un riesgo de crédito como consecuencia de sus actividades operativas, básicamente saldos relacionados con cuentas por cobrar comerciales con CAMMESA, sobre lo cual se hace un análisis individual de pérdidas crediticias.

El 8 de mayo de 2024, la Secretaría de Energía ("ES") publicó la resolución 58, proponiendo la liquidación de las transacciones de venta de diciembre 2023 y enero y febrero 2024 a través del siguiente mecanismo:

- Operaciones de venta de diciembre de 2023 y enero de 2024 por un total de \$ 91,8 millones: se liquidarían mediante la entrega de Títulos Públicos (BONOS USD 2038), considerando el tipo de cambio de la fecha de suscripción de cada contrato para el cálculo de los nominales.
- Operaciones de venta de la transacción de febrero de 2024 por un total de \$ 33 millones: en efectivo con los fondos disponibles en CAMMESA y con transferencias realizadas por el Gobierno Nacional.

El 23 de mayo de 2024, MSU Green Energy aceptó el acuerdo propuesto por CAMMESA. De conformidad con los términos del acuerdo, los Bonos Soberanos AE38 fueron entregados por CAMMESA 10 días después de la celebración del acuerdo. Las cuentas por cobrar comerciales afectadas por esta transacción se han deteriorado considerando principalmente el valor de mercado del bono, así como el efecto del tipo de cambio y las retenciones impositivas aplicables, el ajuste ascendió a miles \$ 31.164, las cifras relacionadas se han incluido en la línea "Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales" del estado del resultado y otro resultado integral de los presentes estados financieros.


Al 31 de diciembre de 2025, el saldo pendiente de pago asciende a millones \$ 6.573 e incluye \$ 4.920 millones relacionados con las transacciones de venta del mes de diciembre de 2025 y \$ 1.653 millones relacionados con transacciones de ventas del mes de noviembre de 2025, ambos saldos no estaban vencidos al cierre de este ejercicio. El saldo de las transacciones de venta de noviembre y diciembre 2025 fueron cobrados en su totalidad a la fecha de emisión de los estados financieros. La Sociedad ha determinado que la pérdida crediticia esperada relacionada con estos saldos no es material considerando los estados financieros en su conjunto y, por lo tanto, no ha registrado una provisión para esto.

Por otro lado, los contratos celebrados en el MATER se han celebrados bajo dos modalidades: (i) cobrados de manera anticipada y (ii) venta de energía mensual. Para los clientes que operan en el MATER con venta de energía mensual, la Sociedad cuenta con sistemas de evaluación crediticia y determinación de límites de riesgo utilizando antecedentes internos vinculados a los mismos y fuentes externas de datos. En el curso normal de los negocios se analiza la calidad crediticia de los clientes, adaptando el plazo, importe, garantía y condiciones generales contractuales según su grado de solvencia, para minimizar así las pérdidas crediticias.

La Sociedad ha evaluado el riesgo de pérdida (incluyendo, sin limitarse a, calificaciones externas, estados financieros auditados, cálculos y proyecciones e información pública disponible sobre los mismos) y aplicando el juicio crediticio del sector correspondiente. Las calificaciones de riesgo de crédito se definen usando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento y están alineadas con las definiciones de calificación crediticia definidas por la Dirección. La Sociedad ha determinado que la pérdida crediticia esperada relacionada con estos saldos no es material considerando los estados financieros en su conjunto y, por lo tanto, no ha registrado una provisión para esto.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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

al 31 de diciembre 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 (cont.)

##### 4. Gestión de Capital:

La Sociedad gestiona su capital con el objetivo de:

- salvaguardar su capacidad para continuar como empresa en marcha, de manera de seguir generando retornos para sus accionistas y beneficios para otras partes interesadas; y
- mantener una estructura de capital adecuada que permita optimizar el costo de financiamiento y sostener el desarrollo de sus proyectos de generación de energía.

A efectos de mantener o ajustar su estructura de capital, la Sociedad puede, entre otras alternativas, realizar aportes de capital, emitir instrumentos de deuda, refinanciar pasivos financieros o, en caso de corresponder, implementar reducciones de capital conforme a la normativa societaria vigente.

La Dirección monitorea de manera continua la estructura de financiamiento del Grupo, considerando la evolución de la deuda financiera, la generación de flujos de fondos operativos y el nivel de patrimonio neto, en el marco de los compromisos asumidos con entidades financieras y demás acreedores.

Durante el ejercicio, la Sociedad continuó enfocada en fortalecer su posición patrimonial y financiera mediante la puesta en marcha de nuevos activos de generación y la optimización de su estructura de financiamiento, manteniendo una política prudente en la administración de liquidez y obligaciones financieras.

La Sociedad no se encuentra sujeta a requerimientos de capital externos distintos de los establecidos por la normativa societaria aplicable y los compromisos contractuales asumidos en sus acuerdos de financiamiento.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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

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

#### NOTA 12 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO

Rubros	31/12/2025			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	
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Activos no financieros – activos contractuales					
Costos para obtener contratos con clientes	USD	6.536	1.455	9.509.742	5.178.078
Otros créditos					
Alquileres a devengar	USD	27	1.455	39.890	29.326
Préstamos financieros otorgados					
Préstamos a accionistas	USD	5.223	1.455	7.598.770	5.389.643
Inversiones					
Instrumentos financieros	USD	-	-	-	<u>10.637.856</u>
<b>Total del activo no corriente</b>				<u>17.148.402</u>	<u>21.234.903</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Activos no financieros – activos contractuales					
Costos para obtener contratos con clientes	USD	307	1.455	446.107	86.034
Otros créditos					
Seguros pagados por adelantado	USD	236	1.455	343.744	619.295
Cuentas por cobrar					
Clientes	USD	5.462	1.455	7.947.885	2.550.072
Otros activos financieros					
Anticipos a proveedores	USD	21	1.455	30.337	1.704.864
	EUR	3	1.713,12	4.857	3.223
<b>Total anticipos a proveedores</b>				<u>35.194</u>	<u>1.708.087</u>
Inversiones					
Instrumentos financieros	USD	10.878	1.455	15.827.490	21.134.762
Efectivo y equivalente de efectivo					
Bancos	USD	755	1.455	1.098.138	22.886.801
<b>Total del activo corriente</b>				<u>25.700.013</u>	<u>48.986.083</u>
<b>Total del activo</b>				<u>42.848.415</u>	<u>70.220.986</u>

USD: Dólares estadounidenses

EUR: Euro

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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

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

#### NOTA 12 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO (cont.)

Rubros	31/12/2025			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
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas financieras					
Otras deudas	USD	-	-	-	1.287.894
Obligaciones negociables	USD	119.771	1.455	174.267.014	144.985.405
Pasivos contractuales con clientes					
Pasivos contractuales con clientes	USD	100.850	1.455	146.737.240	104.629.481
Otras deudas - provisiones					
Provisión por desmantelamiento	USD	3.606	1.455	5.247.159	4.497.668
Pasivos por arrendamiento					
Pasivos por arrendamiento	USD	294	1.455	<u>427.338</u>	<u>316.322</u>
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<u><b>326.678.751</b></u>	<u><b>255.716.770</b></u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas financieras					
Otras deudas	USD	3.000	1.455	4.365.239	2.580.000
Obligaciones negociables	USD	23.952	1.455	34.849.890	1.188.855
Prestamos financieros	USD	25.006	1.455	36.384.168	-
Cuentas por pagar					
Proveedores	USD	3.098	1.455	4.507.910	9.855.600
	EUR	4	1.713,12	6.866	3.223
	CNY	480	212,69	<u>102.093</u>	<u>69.327</u>
<b>Total cuentas por pagar</b>				<u><b>4.616.869</b></u>	<u><b>9.928.150</b></u>
Pasivos contractuales con clientes					
Pasivos contractuales con clientes	USD	9.716	1.455	14.137.269	10.825.665
Otras deudas					
Sociedades relacionadas	USD	759	1.455	1.104.345	783.288
	EUR	3	1.713,12	<u>5.139</u>	<u>3.223</u>
<b>Total otras deudas</b>				<u><b>1.109.484</b></u>	<u><b>786.511</b></u>
Pasivos por arrendamiento					
Pasivos por arrendamiento	USD	12	1.455	<u>18.132</u>	<u>2.424</u>
<b>Total del pasivo corriente</b>				<u><b>95.481.051</b></u>	<u><b>25.311.605</b></u>
<b>Total del pasivo</b>				<u><b>422.159.802</b></u>	<u><b>281.028.375</b></u>

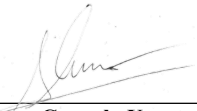
USD: Dólares estadounidenses

EUR: Euro

CNY: Yuanes

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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

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

#### NOTA 13 - PRÉSTAMOS FINANCIEROS CON SOCIEDADES RELACIONADAS

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. A la fecha de vencimiento, se procedió a renovar el plazo del contrato por un periodo de dos años.

Al 31 de diciembre de 2025, MSU Green Energy S.A. registra un saldo a cobrar de \$ 7.598.770 (Nota 6 (f)).

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 31 de diciembre de 2025, MSU Green Energy S.A. canceló el capital correspondiente.

#### NOTA 14 - PASIVOS CONTRACTUALES CON CLIENTES

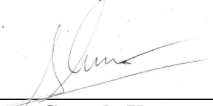
Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad posee pasivos contractuales con clientes por un monto de \$ 160.874.509 equivalentes a USD 130.756.868 que surgen íntegramente del cobro por la venta anticipada de energía.

Los anticipos recibidos fueron contabilizados como pasivos contractuales con un componente significativo de financiamiento. Los pasivos contractuales se están acrecentando para reflejar el componente significativo de financiamiento a una tasa incremental de préstamos de la Compañía que es del 8,5%.

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Saldos al inicio	115.455.146	73.626.140
Nuevos anticipos	-	23.738.729
Conversión	48.120.840	22.905.238
Costo financiero por componente de financiamiento en contratos con clientes (saldo incluido en nota 7 (b))	17.892.236	-
Devengamiento de ingresos (saldo incluido en nota 7 (a))	( 20.593.713)	( 4.814.961)
Saldos al cierre (Nota 6.1)	<u>160.874.509</u>	<u>115.455.146</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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

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

#### NOTA 15 – PROVISIÓN POR DESMANTELAMIENTO DE PARQUES SOLARES

Al 31 de diciembre 2025, la Sociedad posee una estimación del costo que conlleva desmantelar los parques habilitados por \$12.677.540, equivalentes a USD 8.713.086.

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Saldos al inicio	4.497.668	-
Altas	4.582.419	4.497.668
Ajuste por cambios en provisión desmantelamiento (Nota 6.a)	( 7.279.924)	-
Ajuste por paso d tiempo (Nota 7.b)	160.145	-
Conversión	<u>3.286.851</u>	<u>-</u>
Saldos al cierre	<u>5.247.159</u>	<u>4.497.668</u>

#### NOTA 16 - 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.


A la fecha de estos estados financieros, la suma de los componentes comprometidos en los fideicomisos, expresada en miles de pesos, asciende a \$ 7.717.957 en centros de transformación e inverters, \$ 10.759.323 en trackers, y \$ 29.561.648 en paneles solares.

#### NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No existen otros acontecimientos u operaciones adicionales ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio 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 ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de noviembre 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