



Estados financieros intermedios condensados
al 31 de marzo de 2026 y por el período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2026, presentados en forma comparativa

MSU ENERGY Sociedad Anónima

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 31 de marzo de 2026, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026, presentados en forma comparativa.

Índice	Página
Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados	
Informe de revisión de la comisión fiscalizadora sobre estados financieros intermedios condensados	
Información general	1
Estado de situación financiera intermedio condensado	2
Estado del resultado y otro resultado integral intermedio condensado	3
Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado	4
Estado de flujo de efectivo intermedio condensado	5
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS	
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	6
1.1) Descripción del negocio	6
1.2) Situación financiera y capital de trabajo negativo	6
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN	7
2.1) Declaración de cumplimiento	7
2.2) Bases de medición y presentación	7
2.3) Conversión de estados financieros intermedios condensados	7
2.4) Políticas contables materiales	9
2.5) Nuevas políticas contables materiales y futuras normas	11
NOTA 3 - USO DE JUICIO Y ESTIMACIONES	11
NOTA 4 - SEGMENTOS DE OPERACIÓN	12
NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS	12
NOTA 6 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS	13
NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO	16
NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO	20

Índice	Página
NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD Y OTRAS PARTES RELACIONADAS	22
NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS	23
NOTA 11 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS AL PESO	29
NOTA 12 - ESTADO DE CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE FUSIÓN	31
NOTA 13 - INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 629/2014 DE LA CNV – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN (INFORMACIÓN NO AUDITADA NI SUJETA A PROCEDIMIENTOS DE REVISIÓN)	31
NOTA 14 - COMPROMISOS CONTRACTUALES	31
NOTA 15 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	33
NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO	33
RESEÑA INFORMATIVA	34



Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
MSU Energy S.A.

Domicilio legal: Cerrito 1294 Piso 2.

CUIT N°: 30-71437840-2

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de MSU Energy S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2026, el estado del resultado y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y notas explicativas seleccionadas

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de la revisión

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

En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

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

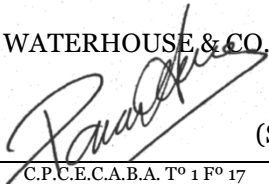
Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros intermedios condensados de MSU Energy S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados de MSU Energy S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de MSU Energy S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 70.223.771,23, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo 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 REVISIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Señores Accionistas de

MSU Energy Sociedad Anónima

Domicilio legal: Cerrito 1294 – Piso 2°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT: 30-71437840-2

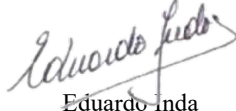
De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante, “CNV”), hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios condensados de MSU Energy Sociedad Anónima que se adjuntan, los que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2026, los estados del resultado y otro resultado integral intermedios condensados, de cambios en el patrimonio intermedio condensado y de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de tres meses finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, otras notas explicativas, anexos e información complementaria.
2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF (“NIIF”), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés). Por lo tanto, la Dirección es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 - Información Financiera Intermedia (“NIC 34”).
3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros de período intermedio basados en nuestra revisión. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la revisión de estados financieros intermedios e incluyó la verificación de la congruencia de los documentos indicados en el párrafo 1 con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1 hemos revisado el trabajo efectuado por el auditor externo de la Sociedad, la firma PWC, el que fue llevado a cabo de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 - Revisión de Información Financiera Intermedia Realizada por el Auditor Independiente de la Entidad, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por su sigla en inglés). De acuerdo con dicha norma, una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable incluida en los estados financieros intermedios condensados y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios condensados. Consideramos que nuestras revisiones y el informe de revisión del auditor externo de la Sociedad nos brindan una base razonable para fundamentar la manifestación incluida en el párrafo 4. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones

empresarias de administración, financiación, comercialización y producción, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva de la Dirección.

4. Basados en nuestra revisión y en el informe de revisión de fecha 12 de mayo de 2026 del auditor externo de la Sociedad, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:
 - a) los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad que se adjuntan se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades, en lo que es materia de nuestra competencia, y a las normas sobre documentación contable de la CNV, se encuentran asentados al libro Inventario y Balances y surgen de las registraciones contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
 - b) hemos leído la reseña informativa (secciones “Estructura de situación financiera”, “Estructura del resultado integral”, “Estructura del flujo de efectivo” e “Indicadores financieros”) al 31 de marzo de 2026 sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
 - c) al 31 de marzo de 2026, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 70.223.771, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2026



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

MSU ENERGY Sociedad Anónima

Estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2026, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026 presentados en forma comparativa.

Expresados en miles de pesos

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

Actividad principal: Generación de energía eléctrica

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

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

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.871.810

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

Información de la sociedad controlante:

Denominación: MSU Energy Holding Ltd.

Domicilio: Scornik Gerstein LLP, 9-10 Staple Inn 2nd Floor, Londres, Reino Unido

Actividad principal: Inversiones

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

Información sobre el beneficiario final:

Denominación: Safenyl S.A.

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

Actividad principal: Inversiones

Participación indirecta de la sociedad sobre el capital y los votos: 49,39%

Capital suscrito, integrado e inscripto (Nota 12):

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


Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



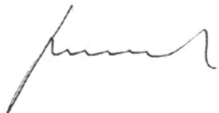
(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO
al 31 de marzo de 2026 en forma comparativa al 31 de diciembre de 2025 (en miles de pesos)

	<u>Notas</u>	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	7 (a)	1.178.496.503	1.246.392.966
Créditos impositivos	7 (b)	4.241.274	3.759.161
Otros créditos	7 (c)	<u>9.160.806</u>	<u>9.251.889</u>
Total del activo no corriente		<u>1.191.898.583</u>	<u>1.259.404.016</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Materiales y repuestos	7 (d)	38.905.066	38.848.394
Créditos impositivos	7 (b)	6.746.862	4.347.874
Otros créditos	7 (c)	6.862.482	6.018.445
Cuentas por cobrar comerciales	7 (e)	72.739.222	52.631.200
Inversiones	7 (g)	-	4.000.962
Efectivo y equivalentes de efectivo	7 (f)	<u>17.643.874</u>	<u>43.327.712</u>
Total del activo corriente		<u>142.897.506</u>	<u>149.174.587</u>
Total del activo		<u>1.334.796.089</u>	<u>1.408.578.603</u>
PATRIMONIO			
Capital social	12	468.160	468.160
Prima de fusión	12	(424.764)	(424.764)
Reserva legal		6.721.031	7.076.049
Reserva facultativa		188.021.892	197.953.584
Resultados no asignados		108.084.875	95.522.820
Reserva por conversión		<u>13.961.674</u>	<u>14.701.449</u>
Patrimonio		<u>316.832.868</u>	<u>315.297.298</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido		102.160.690	98.103.311
Deudas fiscales	7 (h)	493.674	547.720
Deudas financieras	7 (i)	684.734.878	758.278.057
Pasivos por arrendamientos	2.4	<u>3.362.154</u>	<u>-</u>
Total del pasivo no corriente		<u>790.751.396</u>	<u>856.929.088</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas financieras	7 (i)	173.488.738	195.282.106
Otros pasivos	7 (j)	1.161.473	1.170.260
Deudas fiscales	7 (h)	283.986	284.608
Cuentas por pagar	7 (k)	49.236.679	36.629.817
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	11	2.630.108	2.985.426
Pasivos por arrendamientos	2.4	<u>410.841</u>	<u>-</u>
Total del pasivo corriente		<u>227.211.825</u>	<u>236.352.217</u>
Total del pasivo		<u>1.017.963.221</u>	<u>1.093.281.305</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>1.334.796.089</u>	<u>1.408.578.603</u>

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

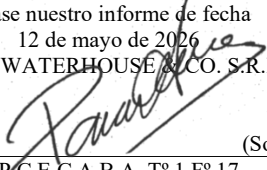


Manuel Santos de Uribebarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



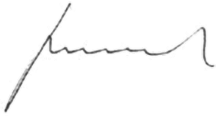
(Socia)
C.B.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Paula Verónica Aniasi
Contadora Pública (U.N.L.P.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°364 F°121

MSU ENERGY Sociedad Anónima

ESTADO DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 en forma comparativa con el mismo período del ejercicio anterior (en miles de pesos)

	<u>Notas</u>	<u>31/03/2026</u> (3 meses)	<u>31/03/2025</u> (3 meses)
Ventas	8 (a)	72.282.157	52.434.811
Costo de ventas	8 (b)	<u>(21.347.294)</u>	<u>(15.047.486)</u>
Ganancia bruta		50.934.863	37.387.325
Gastos de comercialización	8 (b)	(152.040)	(122.588)
Gastos de administración	8 (b)	<u>(3.056.775)</u>	<u>(2.542.038)</u>
Ganancia operativa		47.726.048	34.722.699
Ingresos financieros	8 (c)	801.486	522.622
Costos financieros	8 (c)	<u>(24.338.520)</u>	<u>(18.826.052)</u>
Otros resultados financieros	8 (d)	<u>2.988.747</u>	<u>(243.460)</u>
Resultados financieros, netos		<u>(20.548.287)</u>	<u>(18.546.890)</u>
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		<u>27.177.761</u>	<u>16.175.809</u>
Cargo por impuesto a las ganancias	5	(9.267.101)	(6.041.665)
Ganancia del período		<u>17.910.660</u>	<u>10.134.144</u>
Otro resultado integral			
Ítems que no se van a revertir contra resultados en el futuro			
Diferencia por conversión		<u>(16.375.090)</u>	<u>6.529.210</u>
Otro resultado integral del período		<u>(16.375.090)</u>	<u>6.529.210</u>
Ganancia integral del período		<u>1.535.570</u>	<u>16.663.354</u>

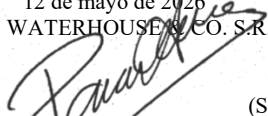
Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE COOPERS S.R.L.


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

MSU ENERGY Sociedad Anónima

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026
en forma comparativa con el mismo período del ejercicio anterior (en miles de pesos)

Conceptos	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados				Otros resultados integrales	
	Capital suscripto	Prima de fusión	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total	Reserva por conversión	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	468.160	(424.764)	43.396	5.018.888	165.278.603	(24.874.418)	145.423.073	10.414.803	155.881.272
Ganancia del período	-	-	-	-	-	10.134.144	10.134.144	-	10.134.144
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	-	6.529.210	6.529.210
Reclasificación de otro resultado integral del período (Nota 2.3. (d))	-	-	-	204.258	6.726.455	(827.128)	6.103.585	(6.103.585)	-
Saldos al 31 de marzo de 2025	<u>468.160</u>	<u>(424.764)</u>	<u>43.396</u>	<u>5.223.146</u>	<u>172.005.058</u>	<u>(15.567.402)</u>	<u>161.660.802</u>	<u>10.840.428</u>	<u>172.544.626</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2025	468.160	(424.764)	43.396	7.076.049	197.953.584	95.522.820	300.552.453	14.701.449	315.297.298
Ganancia del período	-	-	-	-	-	17.910.660	17.910.660	-	17.910.660
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	-	(16.375.090)	(16.375.090)
Reclasificación de otro resultado integral del período (Nota 2.3. (d))	-	-	-	(355.018)	(9.931.692)	(5.348.605)	(15.635.315)	15.635.315	-
Saldos al 31 de marzo de 2026	<u>468.160</u>	<u>(424.764)</u>	<u>43.396</u>	<u>6.721.031</u>	<u>188.021.892</u>	<u>108.084.875</u>	<u>302.827.798</u>	<u>13.961.674</u>	<u>316.832.868</u>

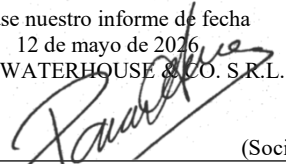
Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 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 ENERGY Sociedad Anónima

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026
en forma comparativa con el mismo período del ejercicio anterior (en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2026</u> (3 meses)	<u>31/03/2025</u> (3 meses)
Actividades operativas			
Ganancia del período		17.910.660	10.134.144
Ajustes correspondientes a partidas que no generan ni consumen fondos			
Cargo por impuesto a las ganancias	5	9.267.101	6.041.665
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	7 (a)	10.875.792	8.497.220
Intereses devengados, netos	8 (c)	23.537.034	18.303.430
Diferencia de cambio y conversión		(4.159.988)	(23.385.214)
Resultados de los cambios en el valor razonable de los activos financieros	8 (e)	(1.094.014)	(286.091)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en cuentas por cobrar comerciales		(20.213.691)	(1.538.560)
Aumento en otros créditos		(1.175.624)	(918.977)
Aumento en créditos impositivos y aduaneros		(3.309.018)	(3.582.610)
Aumento de materiales y repuestos		(2.058.016)	(1.316.904)
Aumento en cuentas por pagar		14.537.662	19.163.118
Disminución en remuneraciones y cargas sociales a pagar		(285.112)	(527.999)
Aumento en otros pasivos		44.274	66.245
(Disminución) Aumento en deudas fiscales		(54.728)	16.810
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		<u>43.822.332</u>	<u>30.666.277</u>
Actividades de inversión			
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo		(1.867.618)	(6.344.685)
Cobros por venta y compra de inversiones		4.047.796	-
Cobro de intereses y otros resultados financieros		<u>811.668</u>	<u>700.734</u>
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de inversión		<u>2.991.846</u>	<u>(5.643.951)</u>
Actividades de financiación			
Préstamos financieros de corto plazo recibidos	10 (e)	12.898.500	18.230.000
Préstamos financieros de largo plazo recibidos	10 (e)	85.552.860	-
Pagos de capital por préstamos financieros de corto plazo	10 (e)	(16.931.000)	(25.728.392)
Pagos de capital por préstamos financieros de largo plazo	10 (e)	(141.248.796)	(21.391.395)
Pagos de pasivos por arrendamientos	2.4	(62.586)	-
Pago de intereses y otros gastos financieros	10 (e)	(11.796.800)	(4.513.241)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación		<u>(71.587.822)</u>	<u>(33.403.028)</u>
Disminución neta del efectivo		<u>(24.773.644)</u>	<u>(8.380.702)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		43.327.712	14.554.861
Diferencia de cambio y conversión del efectivo y equivalentes		(910.194)	(728.778)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>17.643.874</u>	<u>5.445.381</u>
Disminución neta del efectivo		<u>(24.773.644)</u>	<u>(8.380.702)</u>
Transacciones que no afectan el efectivo			
Altas por derecho de uso		(3.938.951)	-
Altas de pasivos por arrendamientos		3.938.951	-
Proveedores pendientes de pago relacionados a propiedad, planta y equipo		4.048.899	2.861.850

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

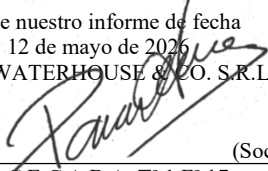


Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 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 ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1) Descripción del negocio

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

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

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

Bajo los PPAs Ciclo Simple, MSU Energy S.A. asumió la obligación de mantener un nivel mínimo de capacidad de generación en cada una de las Centrales por un plazo de 10 (diez) años, comenzando desde la fecha de operación comercial de cada una de las mismas. Bajo los PPAs Ciclo Combinado, MSU Energy S.A. asumió la obligación de expandir y convertir a ciclo combinado las Centrales mediante la instalación de una cuarta turbina de gas y una turbina de vapor en cada una de ellas. Los PPAs Ciclo Combinado tienen una vigencia de 15 años a partir de la puesta en servicio (Nota 14).

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

1.2) Situación financiera y capital de trabajo negativo

La Sociedad posee el 100% de la capacidad instalada contratada con contratos de largo plazo con Cammesa (Nota 14). El componente principal de la remuneración de dichos contratos es el pago fijo por potencia disponible que representa más del 90% de los ingresos de la Sociedad. Adicionalmente, los contratos tienen un pago variable asociado a la energía entregada al sistema. Este esquema de remuneración con un componente fijo preponderante y un componente variable permite tener ingresos predecibles.

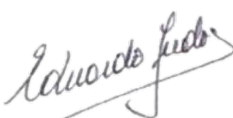
Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo de miles \$ 84.314.319 impulsado principalmente por el vencimiento de las cuotas de amortización de capital del Préstamo sindicado.

La Gerencia estima que el perfil de vencimientos de los pasivos corrientes se encuentra alineado con la generación de caja proyectada para los próximos doce meses. Asimismo, la Sociedad cuenta con acceso a líneas de crédito a corto plazo no utilizadas, que podrían ser empleadas como fuente adicional de liquidez en caso de ser necesario.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de
Uribellarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

2.1) Declaración de cumplimiento

Estos estados financieros intermedios condensados por el período finalizado el 31 de marzo de 2026 fueron preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 34 – “Información Financiera Intermedia” emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, “IASB”), aprobada por la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), y sus modificatorias y por las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) vigentes al 31 de marzo de 2026. Estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información requerida por las Normas de contabilidad NIIF (“NIIF”) para la emisión de estados financieros anuales y deben leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

La emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2026 ha sido aprobada por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 12 de mayo de 2026.

2.2) Bases de medición y presentación

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

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

El estado de situación financiera intermedio condensado es presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Los estados del resultado y otro resultado integral intermedio condensado, de cambios en el patrimonio intermedio condensado y de flujo de efectivo intermedio condensado se exponen en forma comparativa con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

Durante el período, la Sociedad efectuó ciertas reclasificaciones en los importes comparativos presentados en estos estados financieros intermedios condensados, 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 período/ejercicio anterior.

2.3) Conversión de estados financieros intermedios condensados

(a) Moneda funcional y de presentación

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

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

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones concertadas/realizadas en monedas distintas al dólar estadounidense (moneda funcional) se convierten a dicha moneda utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de medición a valor razonable, en su caso. En el estado del resultado integral se reconocen las ganancias o pérdidas por diferencias de cambio derivadas de la liquidación de esas transacciones y de la conversión, a los tipos de cambio vigentes al cierre del período/ejercicio, de los activos y pasivos monetarios cuya moneda de origen es distinta al dólar. Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan en el estado del resultado y del otro resultado integral en la línea otros resultados 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 la transacción, y
- las diferencias de conversión que se ponen en evidencia en función de lo anterior se incluyen desde la fecha de transacción como otro resultado integral dentro de “reserva por conversión”, en el patrimonio.

(d) Presentación de la reserva por conversión

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.É.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

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

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

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

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

No obstante, se expone a continuación la apertura de las diferencias de conversión originadas en las cuentas capital asignado y prima de emisión para el período finalizado el 31 de marzo de 2026:

	Diferencias de conversión - Capital	Diferencias de conversión - Prima de fusión	Diferencias de conversión - Total
Saldos al 31 de diciembre de 2025	43.611.705.396	(28.910.256.147)	14.701.449.249
Variación	(2.211.567.120)	1.471.791.398	(739.775.722)
Saldos al 31 de marzo de 2026	41.400.138.276	(27.438.464.749)	13.961.673.527

2.4) Políticas contables materiales

Las políticas contables utilizadas para preparar los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes respecto de aquellas aplicadas en la preparación de los estados financieros bajo NIIF por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 a excepción de la siguiente:

a) Arrendamientos

La Sociedad 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

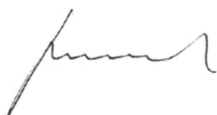
La Sociedad reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento.

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 Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E/C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.4) Políticas contables materiales (cont.)

a) Arrendamientos (cont.)

(i) *Arrendatario* (cont.)

La Sociedad 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.

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 Sociedad del monto que se espera que sea pagadero en virtud de una garantía de valor residual, si la Sociedad 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 Sociedad presenta activos por derecho de uso en "propiedades, planta y equipo" y pasivos por arrendamiento en "pasivos por arrendamientos" en el estado de situación financiera.

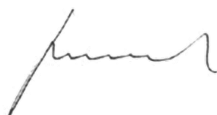
La Compañía ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto de forma lineal durante el 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
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.É.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.5) Nuevas políticas contables materiales y futuras normas

Las siguientes normas o modificaciones entraron en vigencia en el presente período:

Nuevas normas o modificaciones	Vigencia a partir	Posible impacto para la Sociedad
Clasificación y medición de instrumentos financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7)	1° de enero de 2026	La adopción de estas modificaciones no ha tenido un impacto material en la medición ni en la clasificación de los instrumentos financieros de la Sociedad.
Mejoras anuales a las normas NIIF de contabilidad - Volumen 11	1° de enero de 2026	La adopción de estas mejoras no ha tenido un impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

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 2027:

Nuevas normas o modificaciones	Vigencia a partir	Posible impacto para la Sociedad
NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros	1° de enero de 2027	La Gerencia se encuentra en proceso de evaluación de los potenciales impactos de esta norma.
NIIF 19 - Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones	1° de enero de 2027	La Gerencia no espera que esta norma tenga impactos significativos.
NIC 21 - Traslación a moneda de presentación hiperinflacionaria.	1° de enero de 2027	La Gerencia se encuentra en proceso de evaluación de los potenciales impactos de esta norma.

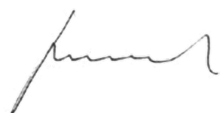
NOTA 3 - USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

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

Los juicios y estimaciones realizados por la Gerencia al aplicar las políticas contables que han tenido los efectos más significativos sobre los montos reconocidos en los estados financieros intermedios condensados se incluyen en:

- Cálculo de depreciaciones (Nota 2.4.f a los estados financieros al 31 de diciembre de 2025).
- Valor recuperable de activos no financieros (Nota 2.4.i a los estados financieros al 31 de diciembre de 2025).
- Determinación del impuesto a las ganancias corriente y diferido.

NOTA 4 - SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La Sociedad considera un solo segmento de operación a la actividad de generación y venta de energía eléctrica. Los ingresos de la Sociedad provienen de su único cliente, CMMESA (Nota 14), que es un ente gubernamental encargado de la administración del Mercado Eléctrico Mayorista ("MEM") y de la entrega de energía eléctrica al SADI, principal red de transporte de energía eléctrica que cubre la mayor parte de Argentina.

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, todo el activo no corriente de la Sociedad se encuentra en Argentina.

NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2021, se introdujo un sistema de alícuotas por escalas que entró en vigencia en ese mismo año. Las escalas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2026 son las siguientes:

Ganancia neta imponible acumulada		Importe a pagar	Más el	Sobre el excedente de
Desde	Hasta			
\$ 0	\$ 133.514.186	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 133.514.186	\$ 1.335.141.857	\$ 33.378.546	30%	\$ 133.514.186
\$ 1.335.141.857	Sin tope	\$ 393.866.848	35%	\$ 1.335.141.857

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E./C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

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

(a) Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

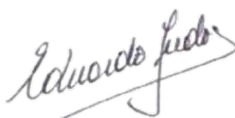
La siguiente tabla expone la clasificación de los instrumentos financieros mantenidos por la Sociedad:

Concepto	Nota	Saldos al 31 de marzo de 2026		
		Valor razonable con cambio en resultados	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado
<i>Activos financieros</i>				
Otros créditos financieros (2)		-	8.971.485	-
Cuentas por cobrar comerciales	7 (e)	-	72.739.222	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	7 (f)	<u>16.947.412</u> (1)	<u>696.462</u>	-
Total activos financieros		<u>16.947.412</u>	<u>82.407.169</u>	-
<i>Pasivos financieros</i>				
Deudas financieras	7 (i)	-	-	858.223.616
Otros pasivos	7 (j)	-	-	1.161.473
Cuentas por pagar	7 (k)	-	-	49.236.679
Pasivos por arrendamientos		-	-	<u>3.772.995</u>
Total pasivos financieros		-	-	<u>912.394.763</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



C.P.C./E.C./A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

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

(cont.)

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

Concepto	Nota	Saldos al 31 de diciembre de 2025		
		Valor razonable con cambio en resultados	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado
<i>Activos financieros</i>				
Otros créditos financieros (2)		-	8.079.163	-
Cuentas por cobrar comerciales	7 (e)	-	52.631.200	-
Inversiones	7 (g)	4.000.962 (1)	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	7 (f)	<u>32.152.562 (1)</u>	<u>11.175.150</u>	-
Total activos financieros		<u>36.153.524</u>	<u>71.885.513</u>	-
<i>Pasivos financieros</i>				
Deudas financieras	7 (i)	-	-	953.560.163
Otros pasivos	7 (j)	-	-	1.170.260
Cuentas por pagar	7 (k)	-	-	<u>36.629.817</u>
Total pasivos financieros		-	-	<u>991.360.240</u>

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

(2) Incluye otros créditos financieros, partes relacionadas, préstamos al personal y diversos (Nota 7 (c)).

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados, los saldos expuestos con relación a los instrumentos financieros detallados resultan una aproximación razonable a sus respectivos valores razonables, a excepción en las deudas financieras cuyos valores razonables ascienden a \$ 896.785.216 y \$ 998.949.363 al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, respectivamente.


(b) Gestión del riesgo financiero

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

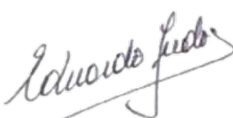
1. Riesgo de mercado
2. Riesgo de liquidez
3. Riesgo de crédito
4. Gestión de capital

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

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

(cont.)

(b) Gestión del riesgo financiero (cont.)

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

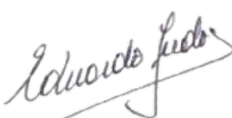
	<u>0-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6-9 meses</u>	<u>9-12 meses</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
Al 31/03/2026						
Cuentas a cobrar	72.739.222	-	-	-	-	72.739.222
Otros créditos	<u>1.610.446</u>	<u>791.371</u>	<u>792.705</u>	<u>794.052</u>	<u>4.982.911</u>	<u>8.971.485</u>
Total activo	<u>74.349.668</u>	<u>791.371</u>	<u>792.705</u>	<u>794.052</u>	<u>4.982.911</u>	<u>81.710.707</u>
Otros pasivos	921.920	170.453	-	69.100	-	1.161.473
Deudas fiscales	67.808	69.281	77.616	69.281	493.674	777.660
Deudas financieras	60.515.959	37.652.535	37.652.535	37.667.709	684.734.878	858.223.616
Cuentas por pagar	49.236.679	-	-	-	-	49.236.679
Pasivos por arrendamientos	<u>102.711</u>	<u>102.710</u>	<u>102.710</u>	<u>102.710</u>	<u>3.362.154</u>	<u>3.772.995</u>
Total pasivo	<u>110.845.077</u>	<u>37.994.979</u>	<u>37.832.861</u>	<u>37.908.800</u>	<u>688.590.706</u>	<u>913.172.423</u>
Al 31/12/2025						
Cuentas a cobrar	52.631.200	-	-	-	-	52.631.200
Otros créditos	<u>964.089</u>	<u>679.659</u>	<u>680.359</u>	<u>681.061</u>	<u>5.073.995</u>	<u>8.079.163</u>
Total activo	<u>53.595.289</u>	<u>679.659</u>	<u>680.359</u>	<u>681.061</u>	<u>5.073.995</u>	<u>60.710.363</u>
Otros pasivos	946.235	151.275	-	72.750	-	1.170.260
Deudas fiscales	82.813	67.265	67.265	67.265	547.720	832.328
Deudas financieras	72.409.240	43.590.030	39.641.418	39.641.418	758.278.057	953.560.163
Cuentas por pagar	<u>36.629.817</u>	-	-	-	-	<u>36.629.817</u>
Total pasivo	<u>110.068.105</u>	<u>43.808.570</u>	<u>39.708.683</u>	<u>39.781.433</u>	<u>758.825.777</u>	<u>992.192.568</u>

No ha habido cambios significativos, salvo los mencionados anteriormente, desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Manuel Santos de
Uribellarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

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

(a) Propiedad Planta y equipo

	Terrenos	Herramientas y maquinarias	Equipos de computación	Rodados	Muebles e instalaciones	Centrales Térmicas			Obras en curso	Total	
						Infraestructura	Planta y equipos (1)	Repuestos			
2026											
Costo											
Al 31 de diciembre de 2025	3.117.759	4.089.349	2.041.126	1.370.979	1.717.959	701.412.247	793.952.734	12.562.541	-	1.417.850	1.521.682.544
Altas	-	123.214	13.887	7.105	47.787	186.398	78.636	-	3.938.951	1.065.975	5.461.953
Transferencias	-	23.936	-	-	73.874	220.789	107.986	-	-	(426.585)	-
Diferencias de conversión	(156.423)	(211.375)	(103.058)	(31.288)	(87.394)	(35.194.506)	(39.837.769)	(630.285)	(197.624)	(80.170)	(76.529.892)
Al 31 de marzo de 2026	<u>2.961.336</u>	<u>4.025.124</u>	<u>1.951.955</u>	<u>1.346.796</u>	<u>1.752.226</u>	<u>666.624.928</u>	<u>754.301.587</u>	<u>11.932.256</u>	<u>3.741.327</u>	<u>1.977.070</u>	<u>1.450.614.605</u>
Depreciación acumulada											
Al 31 de diciembre de 2025	-	1.035.761	1.754.607	919.363	1.318.907	121.823.496	148.437.444	-	-	-	275.289.578
Depreciación	-	67.163	59.964	30.834	20.088	4.467.464	6.101.631	-	128.648	-	10.875.792
Diferencias de conversión	-	(53.643)	(89.509)	(5.628)	(66.650)	(6.228.603)	(7.599.297)	-	(3.938)	-	(14.047.268)
Al 31 de marzo de 2026	<u>-</u>	<u>1.049.281</u>	<u>1.725.062</u>	<u>944.569</u>	<u>1.272.345</u>	<u>120.062.357</u>	<u>146.939.778</u>	<u>-</u>	<u>124.710</u>	<u>-</u>	<u>272.118.102</u>
Valor residual al cierre											
Al 31 de marzo de 2026	<u>2.961.336</u>	<u>2.975.843</u>	<u>226.893</u>	<u>402.227</u>	<u>479.881</u>	<u>546.562.571</u>	<u>607.361.809</u>	<u>11.932.256</u>	<u>3.616.617</u>	<u>1.977.070</u>	<u>1.178.496.503</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

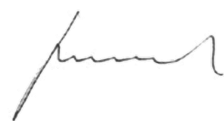
NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO (cont.)

(a) Propiedad Planta y equipo (cont.)

	Terrenos	Herramientas y maquinarias	Equipos de computación	Rodados	Muebles e instalaciones	Centrales Térmicas			Obras en curso	Total
						Infraestructura	Planta y equipos (1)	Repuestos		
2025										
<i>Costo</i>										
Al 31 de diciembre de 2024	2.211.359	2.525.967	1.300.539	905.736	1.091.206	497.237.982	547.100.953	8.910.339	1.185.338	1.062.469.419
Altas	-	465.571	154.146	255.200	146.648	239.029	18.541.777	-	573.235	20.375.606
Bajas	-	-	-	(77.017)	-	-	-	-	(9.937)	(86.954)
Transferencias	-	-	-	131.530	194	61.391	570.438	-	(763.553)	-
Diferencias de conversión	<u>906.400</u>	<u>1.097.811</u>	<u>586.441</u>	<u>155.530</u>	<u>479.911</u>	<u>203.873.845</u>	<u>227.739.566</u>	<u>3.652.202</u>	<u>432.767</u>	<u>438.924.473</u>
Al 31 de diciembre de 2025	<u>3.117.759</u>	<u>4.089.349</u>	<u>2.041.126</u>	<u>1.370.979</u>	<u>1.717.959</u>	<u>701.412.247</u>	<u>793.952.734</u>	<u>12.562.541</u>	<u>1.417.850</u>	<u>1.521.682.544</u>
<i>Depreciación acumulada</i>										
Al 31 de diciembre de 2024	-	567.013	1.064.809	753.197	888.591	73.443.511	87.682.311	-	-	164.399.432
Depreciación	-	204.072	215.715	111.756	57.673	15.647.230	21.073.787	-	-	37.310.233
Bajas	-	-	-	(18.338)	-	-	-	-	-	(18.338)
Diferencias de conversión	-	<u>264.676</u>	<u>474.083</u>	<u>72.748</u>	<u>372.643</u>	<u>32.732.755</u>	<u>39.681.346</u>	-	-	<u>73.598.251</u>
Al 31 de diciembre de 2025	-	<u>1.035.761</u>	<u>1.754.607</u>	<u>919.363</u>	<u>1.318.907</u>	<u>121.823.496</u>	<u>148.437.444</u>	-	-	<u>275.289.578</u>
Valor residual al cierre										
Al 31 de diciembre de 2025	<u>3.117.759</u>	<u>3.053.588</u>	<u>286.519</u>	<u>451.616</u>	<u>399.052</u>	<u>579.588.751</u>	<u>645.515.290</u>	<u>12.562.541</u>	<u>1.417.850</u>	<u>1.246.392.966</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

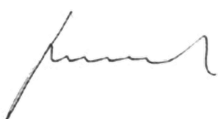
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)


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

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
(b) Créditos impositivos		
No corrientes		
Saldo a favor del impuesto sobre los ingresos brutos	33.193	7.173
Saldo a favor del impuesto Ley N° 25.413 – débitos y créditos bancarios	<u>4.208.081</u>	<u>3.751.988</u>
Total	<u>4.241.274</u>	<u>3.759.161</u>
Corrientes		
Crédito fiscal por el impuesto al valor agregado (2)	3.282.507	2.120.175
Impuesto a las ganancias saldo a favor	2.769.106	1.127.901
Otros créditos impositivos	<u>695.249</u>	<u>1.099.798</u>
Total	<u>6.746.862</u>	<u>4.347.874</u>
<p>(2) Los saldos del crédito fiscal por el impuesto al valor agregado (IVA) corresponden principalmente a la compra de propiedad, planta y equipo. Estos saldos se utilizarán para compensar el IVA a pagar relacionado con la capacidad de generación y el suministro de energía.</p>		
(c) Otros créditos		
No corrientes		
Préstamos al personal	1.010.609	-
Otros créditos financieros (Nota 11) (3)	3.972.302	5.073.995
Otros créditos	<u>4.177.895</u>	<u>4.177.894</u>
Total	<u>9.160.806</u>	<u>9.251.889</u>
Corrientes		
Anticipos a proveedores	661.310	728.047
Otros créditos financieros (Nota 11) (3)	1.108.748	799.749
Seguros pagados por adelantado	1.365.699	1.583.658
Sociedad controlante (Notas 9.1)	452.060	454.022
Sociedades relacionadas (Nota 9.3)	1.644.476	1.705.179
Préstamos al personal	758.826	21.326
Garantías a recibir	786.607	667.163
Diversos	<u>84.756</u>	<u>59.301</u>
Total	<u>6.862.482</u>	<u>6.018.445</u>
<p>(3) Los saldos de otros créditos financieros devengan una tasa del 2% anual y tienen vencimiento en septiembre y octubre de 2030.</p>		
(d) Materiales y repuestos		
Materiales	36.426.789	36.613.060
Repuestos	<u>2.478.277</u>	<u>2.235.334</u>
Total	<u>38.905.066</u>	<u>38.848.394</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

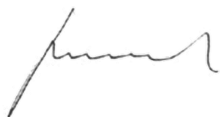
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)


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

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
(e) Cuentas por cobrar comerciales		
Cuenta por cobrar	35.700.617	29.909.344
Provisión servicios a facturar	<u>37.038.605</u>	<u>22.721.856</u>
Total	<u>72.739.222</u>	<u>52.631.200</u>
(f) Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja	737	653
Bancos en moneda nacional	391.533	255.385
Bancos en moneda distinta al peso (Nota 11)	304.192	316.966
Inversiones temporarias	<u>16.947.412</u>	<u>42.754.708</u>
Total	<u>17.643.874</u>	<u>43.327.712</u>
(g) Inversiones		
Activos financieros medidos a valor razonable	-	4.000.962
Total	<u>-</u>	<u>4.000.962</u>
(h) Deudas fiscales		
No corrientes		
Moratoria Ley N° 27.562	<u>493.674</u>	<u>547.720</u>
Total	<u>493.674</u>	<u>547.720</u>
Corrientes		
Retenciones a pagar	6.860	15.541
Tasas municipales para pagar	-	-
Moratoria Ley N° 27.562	<u>277.126</u>	<u>269.067</u>
Total	<u>283.986</u>	<u>284.608</u>
(i) Deudas financieras		
No corrientes		
Obligaciones negociables aseguradas (Nota 10.a y 11)	541.019.820	568.921.597
Obligaciones negociables locales (Notas 10.b y 11)	81.767.908	-
Préstamo Sindicado (Nota 10.c y 11)	32.626.494	159.124.783
Préstamos con terceros (Nota 10.d y 11)	<u>29.320.656</u>	<u>30.231.677</u>
Total (4)	<u>684.734.878</u>	<u>758.278.057</u>


Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

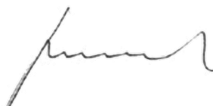
NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO (cont.)

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
(i) Deudas financieras		
Corrientes		
Obligaciones negociables aseguradas (Nota 10.a y 11)	17.217.416	3.940.625
Obligaciones negociables locales (Notas 10.b y 11)	848.279	20.828.820
Préstamo Sindicado (Nota 10.c y 11)	152.647.744	163.191.420
Préstamos bancarios (Nota 10.d y 11)	<u>2.775.299</u>	<u>7.321.241</u>
Total (4)	<u>173.488.738</u>	<u>195.282.106</u>
<p>(4) Al 31 de marzo de 2026, las deudas financieras corrientes y no corrientes, incluyen capital por \$ 854.242.427, neto de gastos a diferir por financiación de \$ 15.016.500 y \$ 1.908.555 por el valor presente de las Obligaciones Negociables refinanciadas (Nota 10 a) e intereses por \$ 20.906.244. Al 31 de diciembre de 2025, las deudas financieras corrientes y no corrientes, incluyen capital por \$ 962.649.495, neto de gastos a diferir por financiación de \$ 16.273.464 y \$ 2.130.216 por el valor presente de las Obligaciones Negociables refinanciadas (Nota 10 a) e intereses por \$ 9.314.348.</p>		
(j) Otros pasivos		
Cuentas de accionistas y sociedades relacionadas (Nota 9.1 y 9.3)	1.092.373	1.097.510
Otras deudas (Nota 11)	<u>69.100</u>	<u>72.750</u>
Total	<u>1.161.473</u>	<u>1.170.260</u>
(k) Cuentas por pagar		
Proveedores en moneda local	25.253.010	13.954.084
Proveedores en moneda distinta al peso (Nota 11)	<u>23.983.669</u>	<u>22.675.733</u>
Total	<u>49.236.679</u>	<u>36.629.817</u>

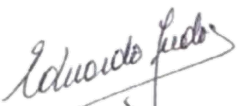
NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
	(3 meses)	(3 meses)
Ingresos por potencia contratada	60.346.252	46.033.263
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada	<u>11.935.905</u>	<u>6.401.548</u>
Total ventas	<u>72.282.157</u>	<u>52.434.811</u>

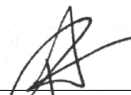
Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

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

(b) Costo de ventas, Gastos de administración y comercialización

Rubros	Costo de ventas	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Por el periodo de 3 meses finalizado el	
				31/03/2026	31/03/2025
Sueldos, jornales y cargas sociales	3.185.399	136.330	926.309	4.248.038	2.683.773
Otros gastos del personal	238.396	907	41.771	281.074	181.545
Mano de obra subcontratada	209.774	-	17.332	227.106	161.837
Honorarios profesionales	310.382	6.449	971.747	1.288.578	463.733
Costos directos de ventas	502.997	-	-	502.997	479.600
Alquileres	132.825	-	41.735	174.560	131.064
Depreciaciones (Nota 7.a)	10.702.887	2.726	170.179	10.875.792	8.497.220
Mantenimiento	4.618.904	-	155.623	4.774.527	3.451.128
Impuestos, tasas y servicios	289.743	-	583.435	873.178	671.176
Fletes	29.806	-	687	30.493	12.292
Movilidad y viáticos	182.611	5.529	23.740	211.880	119.938
Teléfono y comunicaciones	190.080	78	99.970	290.128	124.227
Seguros	554.604	-	1.631	556.235	628.767
Insumos de oficina	15.335	21	8.685	24.041	60.578
Gastos institucionales	164.750	-	13.931	178.681	30.998
Otros gastos	18.801	-	-	18.801	14.236
Total al 31/03/2026	<u>21.347.294</u>	<u>152.040</u>	<u>3.056.775</u>	<u>24.556.109</u>	
Total al 31/03/2025	<u>15.047.486</u>	<u>122.588</u>	<u>2.542.038</u>		<u>17.712.112</u>

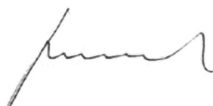
(c) Ingresos y costos financieros

	<u>31/03/2026</u> (3 meses)	<u>31/03/2025</u> (3 meses)
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses ganados	<u>801.486</u>	<u>522.622</u>
Total ingresos financieros	<u>801.486</u>	<u>522.622</u>
<u>Costos financieros</u>		
Intereses perdidos	(24.245.257)	(18.826.052)
Intereses de pasivos por arrendamientos	(93.263)	-
Total egresos financieros	(24.338.520)	(18.826.052)

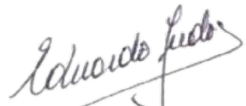
(d) Otros resultados financieros

	<u>31/03/2026</u> (3 meses)	<u>31/03/2025</u> (3 meses)
Diferencia de cambio	1.894.733	(529.551)
Resultados de los cambios en el valor razonable de los activos financieros	<u>1.094.014</u>	<u>286.091</u>
Total otros resultados financieros	<u>2.988.747</u>	<u>(243.460)</u>


Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

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

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
1. Saldos con sociedad controlante		
Otros créditos corrientes (Nota 7 (c)):		
MSU Energy Holding Ltd.	452.060	454.022
Otros pasivos corrientes (Nota 7 (j)):		
MSU Energy Holding Ltd.	340.905	302.550
2. Operaciones con sociedad controlante	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
MSU Energy Holding Ltd.		
Pagos a cuenta	(32.866)	(12.894)
Management fee (5)	(102.115)	(24.041)
(5) Se relaciona con los servicios administrativos y corporativos, incluidos los de administración, supervisión, finanzas, contabilidad y asesoramiento de inversiones. Las transacciones se llevaron a cabo en condiciones comerciales normales de mercado.		
3. Saldos con partes relacionadas	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Otros créditos corrientes (Nota 7 (c))		
MSU Energy Investment Ltd.	11.876	11.342
Manuel Santos de Uribe Larrea	518	519
Manuel Santos Uribe Larrea	346.002	364.252
Otras partes relacionadas	<u>1.286.080</u>	<u>1.329.066</u>
Total	<u>1.644.476</u>	<u>1.705.179</u>
Otros pasivos corrientes (Nota 7 (j))		
Manuel Santos Uribe Larrea	574.153	597.346
Manuel Santos de Uribe Larrea	1.383	1.456
Otras partes relacionadas	<u>175.932</u>	<u>196.158</u>
Total	<u>751.468</u>	<u>794.960</u>
4. Operaciones con partes relacionadas	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
MSU Energy Investment Ltd.		
Pagos a cuenta	(1.131)	(806)
Manuel Santos Uribe Larrea		
Intereses perdidos	(6.906)	(5.218)
Otras partes relacionadas		
Pagos a cuenta	(18.904)	(19)
Pagos por servicios recibidos	(99.150)	(128.305)
Servicios recibidos	(120.154)	(92.959)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Manuel Santos de
Uribe Larrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

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

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

Durante el mes de diciembre de 2017 se han otorgado préstamos al personal clave por \$ 3.451 (USD 185 miles). El saldo remanente al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se expone dentro del rubro Otros créditos.

Durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025, se pagaron retribuciones al personal clave por un total de \$ 863.455 y \$ 702.075, respectivamente que son considerados beneficios a corto plazo y los únicos beneficios otorgados. La Sociedad no otorga beneficios a largo plazo a sus empleados ni pagos basados en acciones.

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS

(a) Obligaciones negociables aseguradas

Obligaciones negociables 2030

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

- Fecha de vencimiento: 5 de diciembre de 2030.
- Amortización: el capital será amortizado en tres pagos en las siguientes fechas:
 - 17,50% del valor nominal, 5 de diciembre de 2028
 - 17,50% del valor nominal, 5 de diciembre de 2029
 - 65,00% del valor nominal, 5 de diciembre de 2030
- Tasa de interés: 9,75% nominal anual.
- Fechas de pago de intereses: serán los 5 de junio y 5 de diciembre de cada año, comenzando el 5 de junio de 2025, y finalizando en la fecha de vencimiento.

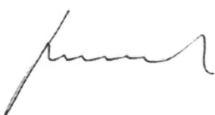
El capital fue integrado de la siguiente forma:

(i) Emitido a través de canje de deuda:

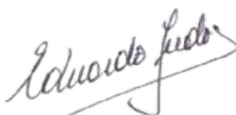
- Monto del canje de las Obligaciones negociables 2025: USD 218.973.000
- Monto de la emisión: USD 223.352.640
- Precio de emisión: 100 % del valor nominal.

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(a) Obligaciones negociables aseguradas (cont.)

Obligaciones negociables 2030 (cont.)

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

(ii) New Money

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

Covenants: Las Obligaciones Negociables 2030 incluyen covenants de cumplimiento y de incumplimiento que, entre otras cosas, restringen la capacidad de la Sociedad para tomar deudas adicionales, realizar pagos restringidos, vender ciertos activos, incurrir en ciertos gravámenes, realizar ciertas transacciones de venta y arrendamiento posterior, fusionar, consolidar o vender todos o sustancialmente todos los activos, o realizar ciertas transacciones con sociedades relacionadas. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cumplió con los mismos.

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

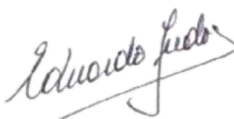
- todos los derechos y títulos de propiedad de la Sociedad respecto de:
 - (i) las Turbinas: una garantía de primer grado sobre las turbinas de Ciclo Simple y Ciclo Combinado. El valor neto de los mencionados activos restringidos era de USD 245.291 miles, al 31 de marzo de 2026;
 - (ii) el derecho del Emisor a recibir compensación (y cualquier compensación real recibida por la Sociedad) como resultado de la condena, nacionalización, incautación o expropiación de cualquier Generador, conforme a los Contratos de Prenda con Registro, y
- todos los derechos presentes y futuros de la Sociedad para recibir: (a) cualquier monto y crédito en relación con, respecto a y/o relacionado con los PPA relacionados con la capacidad de ciclo combinado (Nota 14) y (b) cualquier seguro de destrucción o daño relacionado con los Generadores de Ciclo Simple y cualquier seguro de destrucción, daño o pérdida de ganancias relacionado con los Generadores de Ciclo Combinado.

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	Nota 7 (i)	
				31/03/2026	31/12/2025
Obligaciones negociables 2030	Dólar	9,75%	2030	558.237.236	572.862.222
Total				558.237.236	572.862.222

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(b) Obligaciones negociables locales

Obligaciones negociables Clase X

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


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

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


Con fecha 12 de marzo de 2026, fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase X, la Sociedad canceló el capital y los intereses por \$ 20.326.075.580 (equivalentes a USD 14.560.226).

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	Nota 7 (i)	
				31/03/2026	31/12/2025
Obligaciones negociables Clase X	Dólar	8,25%	2026	-	20.828.820
Total				-	20.828.820

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Manuel Santos de
Uribe**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(b) Obligaciones negociables locales


Obligaciones negociables Clase XIII

Con fecha 9 de febrero de 2026, la Sociedad emitió obligaciones negociables Clase XIII denominadas en dólares estadounidenses (las "Obligaciones Negociables Clase XIII") con las siguientes características:

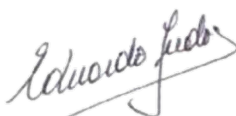
- Monto de la emisión: USD 59.743.617.
- Plazo: 1 año y 8 meses contados desde la fecha de emisión.
- Precio de emisión: 100% del valor nominal.
- Tasa de interés: 7,50%.
- Fecha de emisión: 9 de febrero de 2026.
- Fecha de vencimiento: 30 de octubre de 2027.
- Amortización: el capital será amortizado en dos cuotas, cada una por un importe igual al 50%, en las siguientes fechas: el 30 de julio de 2027 y el 30 de octubre de 2027.
- Fechas de pago de intereses: los intereses se pagarán en las siguientes fechas: 30 de abril de 2026, 30 de julio de 2026, 30 de octubre de 2026, 30 de enero de 2027, 30 de abril de 2027, 30 de julio de 2027 y el 30 de octubre de 2027.

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	Nota 7 (i)	
				31/03/2026	31/12/2025
Obligaciones negociables Clase XIII	Dólar	7,50%	2027	82.616.187	-
Total				82.616.187	-

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(c) Préstamo Sindicado

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

- Monto de la emisión: USD 222.000.000.
- Fecha de vencimiento: 27 de octubre de 2027.
- Amortización: el capital será amortizado en ocho cuotas trimestrales consecutivas del 12,50% del capital adeudado los 25 de enero, 25 de abril, 25 de julio y 25 de octubre de cada año, comenzando el 25 de enero de 2026 y finalizando en la fecha de vencimiento del préstamo.
- Tasa de interés: 8% nominal anual.
- Fechas de pago de intereses: serán los 25 de enero, 25 de abril, 25 de julio y 25 de octubre de cada año, comenzando el 25 de enero de 2025, y finalizando en la fecha de vencimiento.
- Garantías: El Préstamo Sindicado estará garantizado por la cesión fiduciaria y prenda real en primer grado de privilegio de ciertos créditos de la Sociedad, que consisten en los derechos presentes y futuros de cobro de la empresa bajo las turbinas 01, 02 y 03 de ciclo simple instaladas en cada planta termoeléctrica (Nota 14).
- Covenants: las obligaciones negociables incluyen covenants de cumplimiento y de incumplimiento que, entre otras cosas, restringen la capacidad de la Sociedad para tomar deudas adicionales, realizar pagos restringidos, vender ciertos activos, incurrir en ciertos gravámenes, realizar ciertas transacciones de venta y arrendamiento posterior, fusionar, consolidar o vender todos o sustancialmente todos los activos, o realizar ciertas transacciones con sociedades relacionadas. Adicionalmente, el préstamo establece que se deberá cumplir trimestralmente con ciertos ratios incluyendo: capital mínimo; ratio de apalancamiento neto; endeudamiento máximo; y ratio mínimo de cobertura de intereses. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cumplió con los mismos.

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	Nota 7 (i)	
				31/03/2026	31/12/2025
Préstamo Sindicado Garantizado	Dólar	8%	2027	185.274.238	322.316.203
Total				185.274.238	322.316.203

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(d) Préstamos financieros y bancarios

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

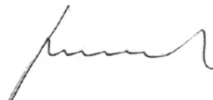
<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Garantía</u>	<u>Tasa de interés nominal anual</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Préstamos con terceros	Dólar	Sin garantía	8,5%	2028	29.320.656	30.231.677
Préstamos bancarios	Dólar	Sin garantía	5% - 8%	2026	<u>2.775.299</u>	<u>7.321.241</u>
					<u>32.095.955</u>	<u>37.552.918</u>

(e) Conciliación NIC 7

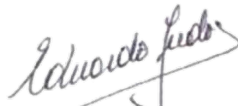
Se detallan a continuación los cambios procedentes de los flujos de efectivo por financiación y los cambios distintos al efectivo:

	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Saldo al inicio del período	953.560.163	709.916.918
<i>Flujo de efectivo</i>		
Préstamos financieros de corto plazo recibidos	12.898.500	18.230.000
Préstamos financieros de largo plazo recibidos	85.552.860	-
Pagos de capital por préstamos financieros de corto plazo	(16.931.000)	(25.728.392)
Pagos de capital por préstamos financieros de largo plazo	(141.248.796)	(21.391.395)
Pagos de intereses y gastos de financiación	(11.796.800)	(4.513.241)
<i>Cambios distintos al efectivo:</i>		
Diferencia de cambio / conversión	(48.337.062)	28.372.544
Intereses devengados y otros gastos de financiamiento	<u>24.525.751</u>	<u>18.309.539</u>
Saldo al cierre del período	<u>858.223.616</u>	<u>723.195.973</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

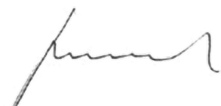
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

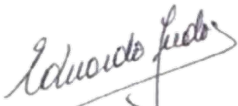
NOTA 11 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS AL PESO

<u>Rubros</u>	31/03/2026			31/12/2025	
	<u>Clase y monto de moneda distinta al peso</u>	<u>Tipo de cambio</u> Pesos	<u>Monto en moneda de presentación</u> Pesos	<u>Monto en moneda de presentación</u> Pesos	
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Otros créditos financieros	USD	2.874	1.382,00	<u>3.972.302</u>	<u>5.073.995</u>
Total del activo no corriente				<u>3.972.302</u>	<u>5.073.995</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo					
Bancos	USD	220	1.382,00	304.192	316.966
Cuentas por cobrar					
Comunes	USD	21.202	1.382,00	29.300.798	21.518.643
Por facturar	USD	16.594	1.382,00	<u>22.932.440</u>	<u>22.553.865</u>
				52.233.238	44.072.508
Otros créditos					
Anticipos a proveedores	USD	186	1.382,00	257.704	236.970
Otros créditos financieros	USD	802	1.382,00	1.108.748	799.749
Cuentas accionistas y directores	USD	114	1.382,00	157.581	140.095
	GBP	150	1.834,05	275.173	294.620
Sociedades relacionadas	USD	1.113	1.382,00	1.537.840	1.597.754
	EUR	3	1.598,28	4.795	5.581
Diversos	USD	18	1.382,00	24.464	24.892
Depósitos en garantía	USD	63	1.382,00	<u>87.066</u>	<u>26.190</u>
				<u>3.453.371</u>	<u>3.125.851</u>
Total del activo corriente				<u>55.990.801</u>	<u>47.515.325</u>
Total del activo				<u>59.963.103</u>	<u>52.589.320</u>


Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

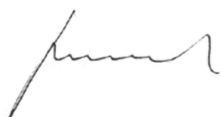
al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 11 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS AL PESO (cont.)


Rubros	31/03/2026			31/12/2025	
	Clase y monto de moneda distinta al peso	Tipo de cambio Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Pasivos por arrendamientos	USD	2.433	1.382,00	<u>3.362.154</u>	-
Deudas financieras					
Obligaciones negociables	USD	450.642	1.382,00	622.787.728	568.921.597
Préstamo sindicado	USD	23.608	1.382,00	32.626.494	159.124.783
Préstamos con terceros	USD	21.216	1.382,00	<u>29.320.656</u>	<u>30.231.677</u>
				<u>684.734.878</u>	<u>758.278.057</u>
Total del pasivo no corriente				<u>688.097.032</u>	<u>758.278.057</u>
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Comunes	USD	17.293	1.382,00	23.898.253	22.591.039
	EUR	50	1.598,28	79.914	78.803
	GBP	3	1.834,05	5.502	5.891
Remuneraciones y cargas sociales	USD	611	1.382,00	<u>844.453</u>	<u>711.248</u>
				<u>24.828.122</u>	<u>23.386.981</u>
Otros pasivos					
Cuentas de accionistas	USD	790	1.382,00	1.092.366	1.097.502
Otras deudas	USD	50	1.382,00	<u>69.100</u>	<u>72.750</u>
				<u>1.161.466</u>	<u>1.170.252</u>
Deudas financieras					
Obligaciones negociables	USD	13.072	1.382,00	18.065.695	24.769.445
Préstamo sindicado	USD	110.454	1.382,00	152.647.744	163.191.420
Préstamos bancarios	USD	2.008	1.382,00	<u>2.775.299</u>	<u>7.321.241</u>
				<u>173.488.738</u>	<u>195.282.106</u>
Pasivos por arrendamientos	USD	297	1.382,00	<u>410.841</u>	-
Total del pasivo corriente				<u>199.889.167</u>	<u>219.839.339</u>
Total del pasivo				<u>887.986.199</u>	<u>978.117.396</u>

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31 de marzo de 2026 según el Banco de la Nación Argentina para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR) y libras esterlinas (GBP).


Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 12 - ESTADO DE CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE FUSIÓN

Capital social

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el capital de la Sociedad ascendía a \$ 468.160 (valor nominal), representado por 468.160 miles de acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción, encontrándose totalmente integrado e inscripto.

Prima de fusión

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, las pérdidas acumuladas de UGEN S.A. y UENSA S.A. ascendían a \$ 386.981. Como resultado, se registró una reserva negativa por prima de fusión de \$ 424.764. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 no hubo cambios.

NOTA 13 - INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 629/2014 DE LA CNV- GUARDA DE DOCUMENTACIÓN (INFORMACIÓN NO AUDITADA NI SUJETA A PROCEDIMIENTOS DE REVISIÓN)

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la CNV, de fecha 7 de agosto de 2014, se informa que la Sociedad mantiene la guarda y conservación de sus libros de comercio y registros contables en su domicilio legal.

NOTA 14 - COMPROMISOS CONTRACTUALES

Acuerdo de demanda mayorista con Cammesa:

(a) Planta General Rojo

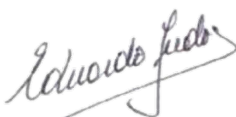
En virtud del contrato de demanda mayorista firmado con CAMMESA el 4 de agosto de 2016, la Sociedad acordó vender la capacidad de producción de las turbinas 01,02 y 03 mediante el esquema regulatorio creado por la Resolución SEE N° 21/2016. El PPA ciclo simple fue acordado por el término de diez (10)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

El 13 de junio de 2017, las turbinas 01, 02 y 03 de la central termoeléctrica Rojo, con una capacidad máxima de aproximadamente 50 MW cada una, fueron autorizadas para realizar operaciones comerciales en el SADI. A partir de dicha fecha, los ingresos de la Sociedad se rigieron por el mencionado PPA. MSU Energy S.A. de acuerdo con la Sección 5.3.2 del contrato de "EPC-On- Shore Contract" tiene derecho a reclamar a GE International Inc. (GEI) Sucursal Argentina el daño sufrido por la demora de fecha de inicio de la operación comercial de la Planta General Rojo por hasta un monto total de USD 22.464 miles.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E./C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 14 - COMPROMISOS CONTRACTUALES (cont.)

Acuerdo de demanda mayorista con Cammesa: (cont.)

(a) Planta General Rojo (cont.)

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 GEII ya no adeuda ningún importe por este concepto.

Con fecha 20 de agosto de 2020, la Sociedad completó la conversión de la Central General Rojo de ciclo simple a ciclo combinado, alcanzando la operación comercial de conformidad con el PPA celebrado entre CAMMESA y la Sociedad el 6 de abril de 2018, en el marco de la Resolución SEE N° 287/2018 y regulaciones relacionadas (el "PPA General Rojo Ciclo Combinado"). El Nuevo PPA ciclo combinado fue adjudicado por el plazo de quince (15) años, la capacidad incremental promedio es de 105,37MW. A partir de la habilitación comercial, el 100% de los ingresos por ventas de energía de la Sociedad provenientes de esta Sociedad se encuentran regulados bajo los términos y condiciones del referido contrato. Bajo el mismo, actualmente el pago por capacidad fija es igual a USD 18.900 por MW por mes y el pago variable por el despacho de energía es de USD 10,40 por MWh.

(b) Planta Barker

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

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

Con fecha 31 de octubre de 2020 la Sociedad completó la conversión de la Central Barker de ciclo simple a ciclo combinado, alcanzando la habilitación comercial de conformidad con el PPA celebrado entre CAMMESA y la Sociedad el 6 de abril de 2018, en el marco de la Resolución SEE N° 287/2018 y regulaciones relacionadas (el "PPA Barker Ciclo Combinado"). El Nuevo PPA ciclo combinado fue adjudicado por un plazo de quince (15) años, la capacidad incremental promedio es de 105,00 MW. A partir de la habilitación comercial, el 100% de los ingresos por ventas de energía de la Sociedad provenientes de esta central se encuentran regulados bajo los términos y condiciones del referido contrato. Bajo el mismo, actualmente el pago por capacidad fija es igual a USD 19.900 por MW por mes y el pago variable por el despacho de energía es de USD 8,80 por MWh.

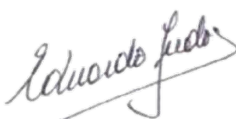
(c) Planta Villa María

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Manuel Santos de
Uribelarrea**
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU ENERGY Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 31 de marzo de 2026 comparativas con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

NOTA 14 - COMPROMISOS CONTRACTUALES (cont.)

Acuerdo de demanda mayorista con Cammesa: (cont.)

(c) Planta Villa María (cont.)

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

Con fecha 15 de agosto de 2020, la Sociedad completó la conversión de la Central Villa María de ciclo simple a ciclo combinado, y alcanzando la habilitación comercial de conformidad con el PPA celebrado entre CAMMESA y la Sociedad el 6 de abril de 2018, en el marco de la Resolución SEE N° 287/2018 y regulaciones relacionadas (el "PPA Villa María Ciclo Combinado"). El Nuevo PPA ciclo combinado fue adjudicado por el plazo de quince (15) años, la capacidad incremental promedio es de 100,20 MW. A partir de la habilitación comercial, el 100% de los ingresos por ventas de energía de la Sociedad provenientes de esta central se encuentran regulados bajo los términos y condiciones del referido contrato. Bajo el mismo, actualmente el pago por capacidad fija es igual a USD 19.900 por MW por mes y el pago variable por el despacho de energía es de USD 12,70 por MWh.

Bajo los PPA de Ciclo Combinado, originalmente la Sociedad tenía la obligación de adquirir el combustible a terceras partes, en lugar de que dicho combustible sea provisto directamente por CAMMESA, siendo el costo incurrido compensado por CAMMESA dentro del precio determinado. No obstante, en el marco de la Resolución SEE N° 354/2020, a partir del 1° de enero de 2021, la Sociedad transfirió a CAMMESA la responsabilidad de obtener el combustible, mitigando de esa forma el riesgo de suministro y de negociación de precios. Sin embargo, desde el 1 de febrero de 2025, conforme a la Resolución SEE N.º 21/2025, la Compañía vuelve a tener la facultad de adquirir el combustible directamente, a su propia discreción, bajo los términos establecidos por dicha normativa.

NOTA 15 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

No existen otros activos de disponibilidad restringida, además de los mencionados en Nota 10 a) y c), al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del período y la fecha de emisión de los estados financieros intermedios condensados que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad a la fecha de cierre o los resultados del período finalizado al 31 de marzo de 2026.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Manuel Santos de
Uribelarrea
Presidente



Eduardo Inda
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17