



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

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

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

<b>Índice</b>	<b>Página</b>
Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados	
Informe de revisión de la comisión fiscalizadora sobre estados financieros de periodo intermedio condensados	
Información general	1
Estado de situación financiera intermedio condensado	2
Estado del resultado y otro resultado integral intermedio condensado	3
Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado	4
Estado de flujo de efectivo intermedio condensado	5
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS</b>	
<b>NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL</b>	
1.1) Descripción del negocio	6
1.2) Situación financiera	6
<b>NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN</b>	
2.1) Declaración de cumplimiento	7
2.2) Bases de medición y presentación	7
2.3) Conversión de estados financieros intermedios condensados	8
2.4) Políticas contables	10
<b>NOTA 3 - USO DE JUICIO Y ESTIMACIONES</b>	14
<b>NOTA 4 - SEGMENTOS DE OPERACION</b>	15
<b>NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	16
<b>NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO</b>	17
<b>NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO</b>	21
<b>NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD Y OTRAS PARTES RELACIONADAS</b>	22
<b>NOTA 9 - ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL</b>	23
<b>NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS</b>	23

NOTA 11 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS	28
NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO	33
NOTA 13 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	36
NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO	36
RESEÑA INFORMATIVA	



# Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

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

## Informe sobre los estados financieros intermedios condensados

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de MSU Green Energy S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 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 Green Energy S.A., que:

- a) los estados financieros intermedios condensados de MSU Green Energy S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados de MSU Green Energy S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de MSU Green Energy S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 23.926.408,10, 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 DE PERIODO INTERMEDIO CONDENSADOS**

Al señor accionista de:

MSU Green Energy S.A.

Domicilio legal: Cerrito 1294, Piso 2°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT: 30-71415512-8

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante, “CNV”), hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios condensados de MSU Green Energy S.A. que se adjuntan, los que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2026, los estados del resultado y otro resultado integral intermedios condensados por los períodos de tres meses, 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 e información complementaria.
2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés). Por lo tanto, la Dirección es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 - Información Financiera Intermedia (“NIC 34”).
3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros de período intermedio basados en nuestra revisión. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la revisión de estados financieros intermedios e incluyó la verificación de la congruencia de los documentos indicados en el párrafo 1 con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1 hemos revisado el trabajo efectuado por el auditor externo de la Sociedad, la firma PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L., el que fue llevado a cabo de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 - Revisión de Información Financiera Intermedia Realizada por el Auditor Independiente de la Entidad, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por su sigla en inglés). De acuerdo con dicha norma, una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable incluida en los estados financieros intermedios condensados y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios condensados. Consideramos que nuestras revisiones y el informe de revisión del auditor externo de la Sociedad nos brindan una base razonable para fundamentar la manifestación incluida en el párrafo. 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 de período intermedio condensados mencionados en el párrafo 1, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:
  - a) los estados financieros 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 \$ 23.926.408, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2026



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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

Estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2026, correspondientes al periodo 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: Planificación, desarrollo, ejecución y explotación de emprendimientos de energías renovables.

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

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

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia ("IGJ"): 1.854.983.

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

Información de la sociedad controlante:

Denominación: MSU ENERGY RENOVABLES S.A.

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

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

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

Capital social (Nota 9):

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

**Guillermo Marseillan**  
Presidente

**Gonzalo Ugarte**  
Comisión Fiscalizadora

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

(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO

al 31 de marzo de 2026 en forma comparativa con el 31 de diciembre de 2025 (cifras expresadas en miles de pesos)

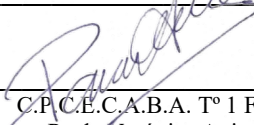
	Notas	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipo	6 (a)	288.718.632	306.687.346
Activos contractuales	6 (f)	10.461.001	9.899.456
Créditos impositivos	6 (b)	7.809.562	8.658.838
Otros créditos	6 (c)	37.545	39.890
Préstamos financieros otorgados	6 (g)	7.217.525	7.598.770
Inversiones	6 (h)	<u>297</u>	<u>313</u>
<b>Total del activo no corriente</b>		<b><u>314.244.562</u></b>	<b><u>332.884.613</u></b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Activos contractuales	6 (f)	424.016	446.107
Materiales		180.650	190.192
Créditos impositivos	6 (b)	4.987.050	5.000.202
Otros créditos	6 (c)	27.924.115	26.783.146
Cuentas por cobrar comerciales	6 (d)	8.570.980	8.730.941
Inversiones	6 (h)	56.289.419	59.180.852
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (e)	<u>9.903.700</u>	<u>4.970.110</u>
<b>Total del activo corriente</b>		<b><u>108.279.930</u></b>	<b><u>105.301.550</u></b>
<b>Total del activo</b>		<b><u>422.524.492</u></b>	<b><u>438.186.163</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	9	33.417.711	33.417.711
Resultados no asignados		( 48.242.262)	( 57.087.061)
Reserva por conversión		<u>31.457.515</u>	<u>34.884.354</u>
<b>Patrimonio</b>		<b><u>16.632.964</u></b>	<b><u>11.215.004</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas financieras	6 (j)	160.682.928	174.267.014
Pasivos contractuales con clientes	6 (n)	124.657.023	146.737.240
Pasivo neto por impuesto diferido	5	5.348.119	3.639.915
Otras deudas – provisiones	6 (l)	5.059.664	5.247.159
Pasivos por arrendamiento	6 (k)	<u>374.177</u>	<u>427.338</u>
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b><u>296.121.911</u></b>	<b><u>330.318.666</u></b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas financieras	6 (j)	78.009.907	75.599.297
Cuentas por pagar	6 (i)	4.789.546	5.434.277
Pasivos contractuales con clientes	6 (n)	25.642.876	14.137.269
Otras deudas	6 (m)	1.068.602	1.124.395
Remuneraciones y cargas sociales		239.606	339.123
Pasivos por arrendamientos	6 (k)	<u>19.080</u>	<u>18.132</u>
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b><u>109.769.617</u></b>	<b><u>96.652.493</u></b>
<b>Total del pasivo</b>		<b><u>405.891.528</u></b>	<b><u>426.971.159</u></b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b><u>422.524.492</u></b>	<b><u>438.186.163</u></b>

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

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

  
 \_\_\_\_\_  
**Gonzalo Ugarte**  
 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 GREEN ENERGY S.A.

### ESTADO DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO

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

	Notas	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025 (*)</u>
Ventas	7 (a)	17.435.778	7.817.682
Costo de ventas	7 (c)	<u>( 4.763.901)</u>	<u>( 2.404.984)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		12.671.877	5.412.698
Gastos de comercialización	7 (c)	<u>( 100.624)</u>	<u>( 9.641)</u>
Gastos de administración	7 (c)	<u>( 990.959)</u>	<u>( 393.069)</u>
<b>Ganancia operativa</b>		<u>11.580.294</u>	<u>5.009.988</u>
Ingresos financieros	7 (b)	71.257	8.273
Egresos financieros	7 (b)	<u>( 6.152.810)</u>	<u>( 1.075.941)</u>
Otros resultados financieros	7 (b)	<u>2.607.778</u>	<u>( 1.448.375)</u>
<b>Resultados financieros, netos</b>		<u>( 3.473.775)</u>	<u>( 2.516.043)</u>
<b>Ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>		8.106.519	2.493.945
Cargo por impuesto a las ganancias	5	<u>( 1.947.237)</u>	<u>( 1.175.757)</u>
<b>Ganancia del periodo</b>		<u>6.159.282</u>	<u>1.318.188</u>
<b>Otro resultado integral</b>			
Ítems que no se van a revertir contra resultados en el futuro			
Diferencia por conversión		<u>( 741.322)</u>	<u>537.114</u>
<b>Otro resultado integral del periodo</b>		<u>( 741.322)</u>	<u>537.114</u>
<b>Ganancia integral del periodo</b>		<u>5.417.960</u>	<u>1.855.302</u>

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

(\*) Los saldos al 31 de marzo de 2025 fueron revisados (Nota 2.4.1)

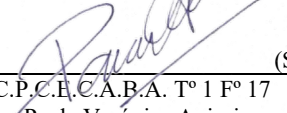


**Guillermo Marseillan**  
Presidente



**Gonzalo Ugarte**  
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 GREEN ENERGY S.A.


### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 presentado en forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

<u>Conceptos</u>	<u>Aportes de los propietarios Capital social</u>	<u>Resultados acumulados Resultados no asignados</u>	<u>Otros resultados integrales Reserva por conversión</u>	<u>Total</u>
Saldos publicados al 31 de diciembre de 2024	<u>33.417.711</u>	<u>( 35.182.803)</u>	<u>15.032.347</u>	<u>13.267.255</u>
Ganancia del periodo (*)	-	1.318.188	-	1.318.188
Otro resultado integral del periodo	-	-	537.114	537.114
Reclasificación de otro resultado integral del periodo (Nota 2.3. (d))	-	<u>( 1.434.492)</u>	<u>1.434.492</u>	-
Saldos al 31 de marzo de 2025 (*)	<u>33.417.711</u>	<u>(35.299.107)</u>	<u>17.003.953</u>	<u>15.122.557</u>
Saldos publicados al 31 de diciembre de 2025	<u>33.417.711</u>	<u>( 57.087.061)</u>	<u>34.884.354</u>	<u>11.215.004</u>
Ganancia del periodo	-	6.159.282	-	6.159.282
Otro resultado integral del periodo	-	-	( 741.322)	( 741.322)
Reclasificación de otro resultado integral del periodo (Nota 2.3. (d))	-	<u>2.685.517</u>	<u>( 2.685.517)</u>	-
Saldos al 31 de marzo de 2026	<u>33.417.711</u>	<u>( 48.242.262)</u>	<u>31.457.515</u>	<u>16.632.964</u>


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

(\*) Los saldos al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de marzo de 2025 fueron revisados (Nota 2.4.1)

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

  
\_\_\_\_\_  
**Gonzalo Ugarte**  
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 GREEN ENERGY S.A.

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

	Notas	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025 (*)</u>
<b>Actividades operativas</b>			
Ganancia del ejercicio		6.159.282	1.318.188
Ajustes correspondientes a partidas que no generan ni consumen fondos:			
Impuesto a las ganancias devengado	5	1.947.237	1.175.757
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	7 (c)	3.608.674	1.656.510
Ingresos y egresos financieros, netos	7 (b)	6.081.553	1.067.668
Valor actual desmantelamiento de parques solares	7 (b)	75.765	-
Resultados de los cambios en el valor razonable de los activos financieros	7 (b)	( 407.414)	( 824.794)
Diferencia de cambio y de conversión		( 2.254.190)	3.429.417
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en otros créditos		( 1.135.031)	1.520.937)
Disminución (aumento) en créditos impositivos		867.666	( 2.515.897)
Aumento en materiales		-	( 45.227)
Aumento en cuentas por cobrar comerciales		( 130.294)	( 256.377)
Disminución en cuentas por pagar		3.517.662	8.275.821
Disminución en pasivos contractuales con clientes		( 5.734.157)	( 2.642.981)
(Disminución) aumento de remuneraciones y cargas sociales		( 93.788)	339.123
Disminución aumento en otras deudas		( 3.499)	4.023.360
Disminución en deudas fiscales		-	( 27.906)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<u>12.499.466</u>	<u>13.451.725</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo, netos de intereses activados		( 5.811.925)	( 42.676.472)
Pagos por adquisición de inversiones		( 150.000)	-
Cobro por venta inversiones		127.201	1.200.395
Cobro de intereses y otros resultados financieros		53.138	1.060
<b>Flujo neto de efectivo utilizado las actividades de inversión</b>		<u>( 5.781.586)</u>	<u>( 41.475.017)</u>
<b>Actividades de financiación</b>			
Pagos de leasing		( 40.827)	( 28.969)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	10	( 1.730.327)	( 100.147)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<u>( 1.771.154)</u>	<u>( 129.116)</u>
<b>Aumento (disminución) neto del efectivo</b>		<u>4.946.726</u>	<u>( 28.152.408)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio		4.970.110	29.521.857
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes		( 13.136)	( 29.625)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio		<u>9.903.700</u>	<u>1.339.824</u>
<b>Aumento (disminución) neto del efectivo</b>		<u>4.946.726</u>	<u>( 28.152.408)</u>
Transacciones que no afectan el efectivo			
Intereses obligaciones negociables activados		33.863	557.464
Provisión por desmantelamiento de Parques solares		-	4.023.360
Proveedores pendientes de pago de propiedad planta y equipo		185.821	7.298.230

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

(\*) Los saldos al 31 de marzo de 2025 fueron revisados (Nota 2.4.1)

  
\_\_\_\_\_  
**Guillermo Marsellán**  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
**Gonzalo Ugarte**  
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 GREEN ENERGY S.A.

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

#### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

##### 1.1) Descripción del negocio

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

Durante el ejercicio 2025, se ha obtenido la habilitación comercial de los Parques Solares Villa Angela, Charata/La Corzuela y Ingeniero Juárez el 22 de marzo, 22 de marzo y 15 de agosto, respectivamente. Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad cuenta con una capacidad instalada en operación de 277 MW, distribuidos en los parques solares Las Lomas, en la provincia de La Rioja, y Pampa del Infierno, Villa Angela y Charata/La Corzuela, en la provincia de Chaco e Ingeniero Juárez en la Provincia de Formosa.

Para el segundo semestre del ejercicio, se prevé la incorporación de nuevos proyectos ubicados en las provincias de Formosa –Parque Solar Laguna Yema/Las Lomitas - y Chaco –Parque Solar Roque Sáenz Peña, lo que permitirá alcanzar una capacidad total instalada de 329 MW.

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

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

##### 1.2) Situación financiera

Con fecha 26 de septiembre de 2024, la Asamblea General Extraordinaria aprobó por unanimidad un aumento del capital social de \$ 30.948.000 miles, equivalente a USD 31.938.081. En la misma fecha, los accionistas integraron \$ 7.737.000 miles, quedando un saldo pendiente de integración (Nota 5.b). Dicho aumento de capital fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) y se encuentra debidamente inscripto en la IGJ a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

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

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

Guillermo Marsellan  
Presidente

Gonzalo Ugarte  
Comisión Fiscalizadora

(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo de \$ 1.489.687, principalmente atribuible a los vencimientos corrientes de capital relacionados con la Obligación Negociable Clase 2, con vencimiento en enero de 2027.

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

La generación de energía eléctrica de la Sociedad a partir de fuentes solares presenta un comportamiento estacional, dado que depende del nivel de irradiación solar a lo largo del año. En Argentina, la irradiación solar es mayor durante los meses de primavera y verano, y menor durante los meses de otoño e invierno.

En consecuencia, la producción de energía, los factores de carga de las plantas y, por ende, los ingresos y márgenes operativos tienden a ser más elevados en el primer y cuarto trimestre del año en comparación con los períodos invernales. El período intermedio finalizado el 31 de marzo incluye meses con mayores niveles de irradiación solar; por lo tanto, los resultados de dicho período no son necesariamente representativos de los resultados que podrían esperarse para el ejercicio anual completo.

La Dirección considera estos efectos estacionales en sus procesos de elaboración de presupuestos y proyecciones de flujo de fondos.

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

#### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

##### 2.1) Declaración de cumplimiento

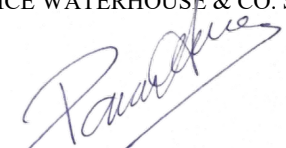
Estos estados financieros intermedios condensados fueron preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 34 – “Información Financiera Intermedia” emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, “IASB”), aprobada por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

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

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

  
\_\_\_\_\_  
**Guillermo Marsellán**  
Presidente

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

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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

##### **2.2) Bases de medición y presentación (cont.)**

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

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

El estado de situación financiera 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 periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025; adicionalmente el estado del resultado y otro resultado integral intermedio condensado se presenta comparativo con el periodo de tres meses finalizado en esa fecha.

Durante el periodo, la Sociedad efectuó ciertas reclasificaciones en los importes comparativos presentados en estos estados financieros, con el fin de mejorar la presentación de la información. Dichas reclasificaciones no tuvieron un efecto material en los resultados ni en la situación financiera del ejercicio anterior (Nota 2.4.1).

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

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

###### (b) Transacciones y saldos

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

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



Guillermo Marseillan  
Presidente



Gonzalo Ugarte  
Comisión Fiscalizadora



(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

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

###### (c) Conversión a la moneda de presentación

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

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

###### (d) Presentación de la reserva por conversión

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

A partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2023, la Dirección de la Sociedad ha decidido, implementar la Resolución General N° 941 emitida el 26 de octubre de 2022 por la CNV en su apartado 12 c), y reclasificar el efecto de la devaluación sobre los resultados acumulados distribuibles al cierre de cada ejercicio o período intermedio en cada una de las partidas que le dieron origen (reserva legal, reserva facultativa y resultados no asignados), de manera que los resultados acumulados distribuibles presentados en pesos se correspondan con los resultados acumulados distribuibles determinados en la moneda funcional (USD), expresados en pesos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio o período intermedio.

El efecto de la reclasificación genera, dentro del patrimonio, una reclasificación entre la reserva por conversión y resultados acumulados distribuibles que se presenta en cada período finalizado en una línea específica dentro del estado de cambios del patrimonio.

Esta reclasificación no tiene impacto en la presentación de la diferencia de conversión relacionada con el capital histórico a mantener, la cual sigue presentándose conforme lo indicado en la Nota 2.3 (c). La porción correspondiente al efecto de la conversión relacionada con estos elementos se presenta en la línea de Otros resultados integrales dentro de la “reserva por conversión” del patrimonio.

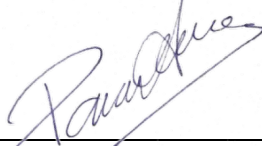
Se expone a continuación la apertura de las diferencias de conversión originadas en las cuentas capital asignado para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2026:

	Diferencias de conversión – capital
Saldos al 31 de diciembre de 2025	34.884.353.745
Variación	(3.426.839.247)
Saldos al 31 de marzo de 2026	31.457.514.498

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

  
\_\_\_\_\_  
**Guillermo Marsellán**  
Presidente

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

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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

#### 2.4) Políticas contables

##### 2.4.1) Cambio en política contable

Tal como se describe en los estados financieros anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, durante dicho ejercicio la Sociedad modificó la política contable de depreciación de sus Parques Solares (incluyendo paneles, trackers, inversores, transformadores y demás equipamiento asociado), pasando del método de línea recta al método de unidades de producción, en función de los MWh estimados de vida útil de cada planta.

El Directorio determinó que el método de unidades de producción constituye una política contable más apropiada, en tanto proporciona información más relevante y fiable al reflejar con mayor precisión el patrón de consumo de los beneficios económicos futuros asociados a los activos, los cuales se encuentran directamente vinculados con el nivel de generación de energía.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 8 – Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores, este cambio de política contable fue aplicado de forma retrospectiva, reexpresándose la información comparativa como si la nueva política hubiera estado vigente desde la puesta en marcha de los activos.

En consecuencia, los estados del resultado y otro resultado integral correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 han sido reexpresados a efectos comparativos, reflejando una diferente asignación temporal del gasto por depreciación entre períodos, sin impacto en los flujos de efectivo de la Sociedad.

La aplicación del nuevo método no genera cambios en el total de depreciación reconocida a lo largo de la vida útil de los activos, sino únicamente en el momento de su reconocimiento, alineando el cargo por depreciación con el patrón de generación de beneficios económicos.

El impacto de este cambio se presenta en el cuadro que se incluye a continuación, donde se detalla la cuantificación del efecto sobre los estados del resultado y otro resultado integral correspondientes al período comparativo:

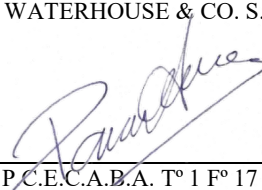
Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan  
Presidente



Gonzalo Ugarte  
Comisión Fiscalizadora



(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

#### 2.4) Políticas contables (cont.)

##### 2.4.1) Cambio en política contable

Conciliaciones cuantitativas

Estado de Resultados (extracto)


	31/03/2025 (Depreciación Lineal)	Efecto del cambio de política contable	31/03/2025 (Depreciación por unidades de producción)
Ventas	7.817.682	-	7.817.682
Costo de ventas	<u>( 2.511.408)</u>	<u>106.424</u>	<u>( 2.404.984)</u>
<b>Ganancia bruta</b>	5.306.274	106.424	5.412.698
Gastos de comercialización	( 9.641)	-	( 9.641)
Gastos de administración	<u>( 393.069)</u>	<u>-</u>	<u>( 393.069)</u>
<b>Ganancia operativa</b>	<u>4.903.564</u>	<u>106.424</u>	<u>5.009.988</u>
Ingresos financieros	8.273	-	8.273
Egresos financieros	( 1.075.941)	-	( 1.075.941)
Otros resultados financieros	<u>( 1.448.375)</u>	<u>-</u>	<u>( 1.448.375)</u>
<b>Resultados financieros, netos</b>	<u>( 2.516.043)</u>	<u>-</u>	<u>( 2.516.043)</u>
<b>Ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>	<u>2.387.521</u>	<u>106.424</u>	<u>2.493.945</u>
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>( 1.138.509)</u>	<u>( 37.248)</u>	<u>( 1.175.757)</u>
<b>Ganancia del periodo</b>	<u>1.249.012</u>	<u>69.176</u>	<u>1.318.188</u>
<b>Otro resultado integral</b>			
Ítems que no se van a revertir contra resultados en el futuro			
Diferencia por conversión	<u>537.114</u>	<u>-</u>	<u>537.114</u>
<b>Otro resultado integral del periodo</b>	<u>537.114</u>	<u>-</u>	<u>537.114</u>
<b>Ganancia integral del periodo</b>	<u>1.786.126</u>	<u>69.176</u>	<u>1.855.302</u>

El impacto de este cambio no resulta material a nivel de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Para mayor detalle sobre la naturaleza, justificación y efectos de este cambio de política contable, se recomienda la lectura conjunta con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.

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

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

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

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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

#### 2.4) Políticas contables (cont.)

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

Nuevas normas o modificaciones	Vigencia a partir	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 analizando los posibles impactos de la nueva norma.
NIIF 19 - Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones	1° de enero de 2027	La Gerencia no espera que esta norma tenga impactos significativos
NIC 21 – Modificaciones en moneda extranjera – falta de intercambiabilidad	1° de enero de 2027	La Gerencia se encuentra analizando los posibles impactos de la nueva norma.

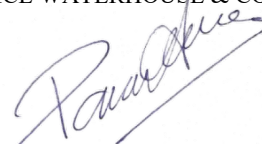
Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Guillermo Marseillan**  
Presidente



**Gonzalo Ugarte**  
Comisión Fiscalizadora



(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

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

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

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

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

- Cálculo de depreciaciones (Nota 2.4.2.b de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025)
- Valor recuperable de activos no financieros (Nota 2.4.i de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025)
- Determinación de la provisión por desmantelamiento de Parques Solares (Nota 6)
- Determinación del impuesto a las ganancias corriente y diferido (Nota 5 c. y d. de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025)

A fines de analizar la recuperabilidad de los quebrantos fiscales que posee la Sociedad al 31 de marzo 2026, se proyectaron las ganancias impositivas futuras de los próximos 5 años. Las proyecciones fueron elaboradas en base a supuestos claves entre los cuales se destacan (i) inflación y devaluación interanual (ii) amortización impositiva de bienes de uso (iii) resultados operativos proyectados (iv) resultados financieros por intereses generados por la deuda financiera, y (v) pérdida por diferencia de cambio en base a la posición monetaria en moneda extranjera. Con base en estas proyecciones, la Gerencia de la Sociedad concluyó que los quebrantos fiscales son recuperables.

#### NOTA 4 - SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La Sociedad considera un solo segmento de operación a la actividad de generación y venta de energía eléctrica. Los ingresos de la Sociedad provienen de sus clientes MATER, mercado a término con contratos por cantidades, precios y condiciones pactados libremente entre vendedores y compradores, y CAMMESA, que es un ente gubernamental encargado de la administración del Mercado Eléctrico Mayorista ("MEM") y de la entrega de energía eléctrica al SADI, principal red de transporte de energía eléctrica que cubre la mayor parte de Argentina.

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

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



Guillermo Marseillan  
Presidente



Gonzalo Ugarte  
Comisión Fiscalizadora



(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

#### NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

##### (a) Impuesto a las ganancias

A partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021, se introdujo un sistema de alícuotas por escalas que entró en vigencia en ese mismo año. Las escalas para el periodo finalizado el 31 de marzo 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.

Al 31 de marzo de 2026 el impuesto corriente fue medido aplicando las tasas progresivas sobre el resultado gravado determinado a dicha fecha, mientras que los saldos por impuesto diferido fueron medidos aplicando la tasa progresiva que se espera aplicar en base a la utilidad imponible estimada en el año de reversión de las diferencias temporarias.

Al 31 de marzo de 2026, la tasa efectiva impositiva anual determinada por la Sociedad fue de 24,02%, en comparación con el 76,83% al 31 de marzo de 2025.

La tasa efectiva del impuesto a las ganancias correspondiente al periodo de tres meses finalizado en marzo 2026, varió principalmente por el efecto de diferencias temporarias estimadas en la valuación contable e impositiva de los bienes de uso debido a la evolución en las premisas de devaluación e inflación, lo que generó un aumento en la base imponible pasiva asociadas a los mismos. Este efecto, neto del reconocimiento de activos por impuesto diferido vinculados a quebrantos impositivos acumulados y otras diferencias temporarias deducibles, explica la tasa efectiva registrada en el periodo.

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

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

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

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

**Guillermo Marseillan**  
Presidente

**Gonzalo Ugarte**  
Comisión Fiscalizadora

(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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


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

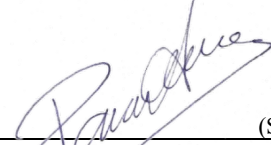
**(a) Propiedad, planta y equipo**

	Terrenos	Inmuebles	Herramientas	Equipos electrónicos	Rodados	Instalaciones	Muebles y útiles	Parques Solares	Activo por derecho de uso	Obra en curso	Total
<b>Valores de origen</b>											
Al 31 de diciembre de 2025	5.876.668	50.810	1.943.537	991.088	513.708	4.209	252.710	306.483.092	430.978	5.363.911	321.910.711
Altas	-	-	74.369	143.134	113.152	1.626	26.959	23.260	-	607.683	990.183
Diferencias de conversión	(294.843)	(2.549)	(99.995)	(51.153)	(26.462)	(266)	(13.849)	(15.292.405)	(21.625)	(411.499)	(16.214.646)
<b>Al 31 de marzo de 2026</b>	<b>5.581.825</b>	<b>48.261</b>	<b>1.917.911</b>	<b>1.083.069</b>	<b>600.398</b>	<b>5.569</b>	<b>265.820</b>	<b>291.213.947</b>	<b>409.353</b>	<b>5.560.095</b>	<b>306.686.248</b>
<b>Depreciación acumulada</b>											
Al 31 de diciembre de 2025	-	1.475	190.481	559.904	193.831	482	27.655	14.207.221	42.316	-	15.223.365
Depreciación	-	248	48.188	83.615	25.026	143	6.164	3.441.995	3.295	-	3.608.674
Diferencias de conversión	-	(80)	(10.761)	(30.168)	(10.353)	(28)	(1.542)	(809.284)	(2.207)	-	(864.423)
<b>Al 31 de marzo de 2026</b>	<b>-</b>	<b>1.643</b>	<b>227.908</b>	<b>613.351</b>	<b>208.504</b>	<b>597</b>	<b>32.277</b>	<b>16.839.932</b>	<b>43.404</b>	<b>-</b>	<b>17.967.616</b>
<b>Valor residual al cierre</b>											
Al 31 de marzo de 2026	5.581.825	46.618	1.690.003	469.718	391.894	4.972	233.543	274.374.015	365.949	5.560.095	288.718.632

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

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

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

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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

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


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

(\*) Ajuste por cambios en provisión por desmantelamiento

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

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

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

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

## MSU GREEN ENERGY S.A.


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

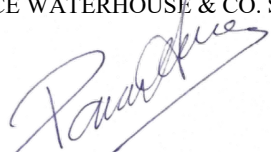
#### NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
<b>(b) Créditos impositivos</b>		
<b>No corrientes</b>		
Saldo a favor del impuesto al valor agregado	6.896.069	8.022.329
Saldo a favor del impuesto a las ganancias	257.540	32.041
Saldo a favor del impuesto Ley N° 25.413 – débitos y créditos bancarios	614.046	578.063
Saldo a favor del impuesto sobre los ingresos brutos	<u>41.907</u>	<u>26.405</u>
<b>Total</b>	<u>7.809.562</u>	<u>8.658.838</u>
<b>Corrientes</b>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	<u>4.987.050</u>	<u>5.000.202</u>
<b>Total</b>	<u>4.987.050</u>	<u>5.000.202</u>
<b>(c) Otros créditos</b>		
<b>Corrientes</b>		
Anticipos a proveedores en moneda local	259.949	251.178
Anticipos a proveedores en moneda distinta del peso (Nota 12)	27.115	35.194
Seguros pagados por adelantado en moneda distinta del peso (Nota 12)	477.963	343.744
Aportes pendientes de integración (Nota 8.1)	23.211.000	23.211.000
Sociedades relacionadas (Nota 8.3)	3.675.245	2.782.266
Diversos	<u>272.843</u>	<u>159.764</u>
<b>Total</b>	<u>27.924.115</u>	<u>26.783.146</u>
<b>(d) Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Clientes en moneda local	2.829.093	783.056
Clientes en moneda distinta del peso (Nota 12)	2.906.874	3.060.421
Provisión servicios a facturar (Nota 12)	<u>2.835.013</u>	<u>4.887.464</u>
<b>Total</b>	<u>8.570.980</u>	<u>8.730.941</u>
<b>(e) Efectivo y equivalente de efectivo</b>		
Bancos en moneda local	472.856	1.057.391
Bancos en moneda distinta del peso (Nota 12)	1.046.724	1.098.138
Valores a depositar	912.437	950.147
Inversiones temporarias	<u>7.471.683</u>	<u>1.864.434</u>
<b>Total</b>	<u>9.903.700</u>	<u>4.970.110</u>

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

  
\_\_\_\_\_  
**Guillermo Marsellán**  
Presidente

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

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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
<b>(f) Activos no financieros – activos contractuales</b>		
<b>No corrientes</b>		
Costos para obtener contratos con clientes (Nota 12)	10.461.001	9.899.456
Total	<u>10.461.001</u>	<u>9.899.456</u>
<b>Corrientes</b>		
Costos para obtener contratos con clientes (Nota 12)	424.016	446.107
Total	<u>424.016</u>	<u>446.107</u>
<b>(g) Préstamos financieros otorgados</b>		
Préstamos a accionistas (Nota 8.1 y Nota 12)	7.217.525	7.598.770
Total	<u>7.217.525</u>	<u>7.598.770</u>
<b>(h) Inversiones</b>		
<b>No corrientes</b>		
Inversiones en sociedades (Nota 8.2)	297	313
Total	<u>297</u>	<u>313</u>
<b>Corrientes</b>		
Bonos (1)	140.950	268.590
Inversiones en fondos comunes de inversión	38.805.891	40.709.630
Obligaciones Negociables	2.309.182	2.375.142
Pagarés bursátiles (2) (Nota 12)	15.033.396	15.827.490
Total	<u>56.289.419</u>	<u>59.180.852</u>
(1) Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 incluye bonos (título público nacional): BPY26 cantidad 261.020 valor nominal, cotización 540 y 1.029, respectivamente.		
(2) Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 incluye pagarés dollar linked emitidos a través del mercado local.		
<b>(i) Cuentas por pagar</b>		
Proveedores en moneda distinta del peso (Nota 12) (3)	4.386.490	4.616.869
Proveedores en moneda local (3)	403.056	817.408
Total	<u>4.789.546</u>	<u>5.434.277</u>
(3) Al 31 de marzo de 2026 y 31 diciembre de 2025 incluye saldos impagos de Propiedad, planta y equipo por \$ 185.821 y \$ 5.201.217, respectivamente.		

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



**Guillermo Marsellán**  
Presidente



**Gonzalo Ugarte**  
Comisión Fiscalizadora



(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

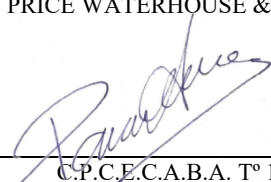
### NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO (cont.)

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
<b>(j) Deudas financieras</b>		
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones negociables (Nota 10 a y Nota 12)	160.682.928	174.267.014
Total	160.682.928	174.267.014
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones negociables (Notas 10.a y Nota 12)	38.500.761	34.849.890
Deudas bancarias (Notas 10.b y Nota 12)	35.342.473	36.384.168
Otras deudas financieras en moneda distinta del peso (Nota 10.b y Nota 12)	4.166.673	4.365.239
Total	<u>78.009.907</u>	<u>75.599.297</u>
<b>(k) Pasivos por arrendamiento</b>		
<b>No corrientes</b>		
Pasivos por arrendamiento (Nota 12)	374.177	427.338
Total	374.177	427.338
<b>Corrientes</b>		
Pasivos por arrendamientos (Nota 12)	19.080	18.132
Total	<u>19.080</u>	<u>18.132</u>
<b>(l) Otras deudas - provisiones</b>		
<b>No corrientes</b>		
Provisión por desmantelamiento (Nota 12)	5.059.664	5.247.159
Total	<u>5.059.664</u>	<u>5.247.159</u>
<b>(m) Otras deudas</b>		
<b>Corrientes</b>		
Cuentas de accionistas (Nota 8.1)	10.051	10.051
Sociedades relacionadas en moneda local (Nota 8.2)	4.818	4.860
Sociedades relacionadas en moneda distinta del peso (Nota 8.2 y Nota 12)	1.053.733	1.109.484
Total	<u>1.068.602</u>	<u>1.124.395</u>
<b>(n) Pasivos contractuales con clientes</b>		
<b>No corrientes</b>		
Pasivos contractuales con clientes (Nota 12)	124.657.023	146.737.240
Total	124.657.023	146.737.240
<b>Corrientes</b>		
Pasivos contractuales con clientes (Nota 12)	25.642.876	14.137.269
Total	<u>25.642.876</u>	<u>14.137.269</u>

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

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

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

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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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


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

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>			
<b>(a) Ventas</b>					
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada - MATER	11.268.525	6.727.107			
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada – RenMDI	6.098.431	993.859			
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada - Spot	<u>68.822</u>	<u>96.716</u>			
Total ventas	<u>17.435.778</u>	<u>7.817.682</u>			
<b>(b) Resultados financieros, netos</b>					
Ingresos financieros					
Intereses ganados	<u>71.257</u>	<u>8.273</u>			
Total ingresos financieros	<u>71.257</u>	<u>8.273</u>			
Costos financieros					
Intereses perdidos	<u>( 6.152.810)</u>	<u>( 1.075.941)</u>			
Total egresos financieros	<u>( 6.152.810)</u>	<u>( 1.075.941)</u>			
Otros resultados financieros					
Diferencia de cambio	2.276.129	(2.273.169)			
Valor actual desmantelamiento de parques solares	<u>( 75.765)</u>	<u>-</u>			
Resultados de los cambios en el valor razonable de los activos financieros	<u>407.414</u>	<u>824.794</u>			
Total otros resultados financieros	<u>2.607.778</u>	<u>( 1.448.375)</u>			
<b>(c) Costo de ventas, gastos de comercialización y gastos de administración</b>					
<u>Rubros</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de comercialización</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Por el periodo de tres meses finalizado el</u>	
				<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025 (*)</u>
Sueldos y beneficios	533.957	84.030	145.402	763.389	209.970
Gastos de operaciones	428.174	-	323.797	751.971	522.680
Honorarios	159.972	16.005	176.593	352.570	146.182
Gastos directos de ventas	55.488	-	-	55.488	60.037
Depreciaciones (Nota 6 a)	3.382.833	-	225.841	3.608.674	1.656.510
Seguros	83.069	-	6.613	89.682	66.896
Impuestos, tasas y servicios	113.433	589	110.370	224.392	107.197
Otros gastos	<u>6.975</u>	<u>-</u>	<u>2.343</u>	<u>9.318</u>	<u>38.222</u>
Total al 31/03/2026	<u>4.763.901</u>	<u>100.624</u>	<u>990.959</u>	<u>5.855.484</u>	
Total al 31/03/2025	<u>2.404.984</u>	<u>9.641</u>	<u>393.069</u>		<u>2.807.694</u>

(\*) Los saldos al 31 de marzo de 2025 fueron revisados

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

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

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

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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

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

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

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

<b>1. Saldos con accionistas</b>	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
MSU Energy Renovables S.A.		
Aportes pendientes de integración (Nota 6 (c))	22.980.000	22.980.000
Préstamos financieros (Nota 6 (g))	7.217.525	7.598.770
Otras deudas (Nota 6 (m))	10.051	10.051
MSU Green Ltd.		
Aportes pendientes de integración (Nota 6 (c))	231.000	231.000
<b>2. Saldos con partes relacionadas</b>	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Otros activos financieros corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (c))	3.675.245	2.782.266
Inversiones en sociedades – no corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (h))	297	313
Otras deudas corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (m))	1.058.551	1.114.344
<b>3. Operaciones con partes relacionadas</b>	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Otras partes relacionadas:		
Recupero de gastos	901.233	-
Intereses perdidos	-	(5.392)

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

Guillermo Marseillan  
Presidente

Gonzalo Ugarte  
Comisión Fiscalizadora

(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

#### NOTA 9 - ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2026 el capital de la Sociedad ascendía a \$ 33.417.711, representado por 33.417.711 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción, encontrándose inscripto en la IGJ la totalidad del capital y pendiente de integración \$ 23.211.000 (saldo incluido en Otros créditos corrientes Nota 6.b). El aumento de capital fue realizado con fecha 26 de septiembre de 2024 y aprobado en Asamblea General Extraordinaria celebrada en la misma fecha (ver detalle en Nota 1.2).

#### NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS

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

##### a) Obligaciones negociables

##### *Obligaciones negociables Clase 1*

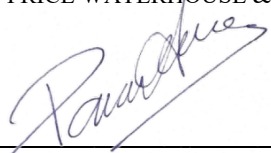
Con fecha 12 de octubre de 2023, la Sociedad emitió Obligaciones negociables Clase 1 denominadas en dólares estadounidenses con vencimiento a los 36 meses contados desde la fecha de emisión (las "Obligaciones Negociables Clase 1") con las siguientes características:

- Monto de la emisión: USD 22.593.401.
- Plazo: 36 meses contados desde la fecha de emisión.
- Precio de emisión: 103% del valor nominal.
- Tasa de interés: 1%.
- Fecha de emisión: 12 de octubre de 2023.
- Fecha de vencimiento: 12 de octubre de 2026.
- Amortización: el capital será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento.
- Garantía: Las Obligaciones Negociables se encuentran garantizadas mediante un fideicomiso de garantía pasivo, actuando TMF Trust Company (Argentina) S.A. como fiduciario, sobre determinados derechos contractuales presentes y futuros del Emisor, incluyendo los derechos de cobro y percepción de pagos bajo contratos de compraventa de energía RenMDI celebrados con CAMMESA, los correspondientes derechos sobre indemnizaciones de seguros y los derechos derivados de contratos clave del proyecto (incluyendo contratos EPC, de suministro y de ingeniería).
- Fechas de pago de intereses: los intereses serán pagados semestralmente a partir del 12 de abril de 2024. El pago de la última cuota de interés será el 12 de octubre de 2026, fecha de vencimiento del capital.

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

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

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

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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

##### (a) Obligaciones negociables (cont.)

##### *Obligaciones negociables Clase 1 (cont.)*

- Fecha de pago de intereses: los intereses serán pagados semestralmente a partir del 12 de abril de 2024 hasta la fecha que se cumplan 18 meses (inclusive) desde la fecha de emisión, luego con periodicidad trimestral, comenzando en el mes 19. El último pago de la última cuota de interés será el 12 de octubre de 2033, fecha de vencimiento del capital.
- Desde la fecha de emisión y liquidación y hasta el mes 12 (inclusive) contado a partir de la fecha de emisión y liquidación, siempre que no hubiera ocurrido y subsista un evento de incumplimiento, la Emisora podrá optar por capitalizar total o parcialmente los intereses devengados correspondientes al período de devengamiento de intereses correspondiente, lo que deberá ser informado por la Emisora a través de la publicación de un aviso de pago de servicios con una anticipación al pago de servicios de quince días hábiles. Durante el ejercicio 2024 se realizó la capitalización de los intereses, a partir del ejercicio 2025 se realizaron los pagos correspondientes a cada fecha de vencimiento.

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	31/03/2026	31/12/2025
Obligaciones negociables Clase 1	Dólar	1%	2026	<u>31.747.110</u>	<u>33.494.754</u>
Total				<u>31.747.110</u>	<u>33.494.754</u>

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

Al 31 de marzo de 2026, del total de fondos obtenidos por la emisión de las Obligaciones Negociables por un monto de USD 22.593.401, se ha certificado la aplicación de USD 17.995.337, conforme certificación emitida por profesional independiente.

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

##### *Obligaciones negociables Clase 2*

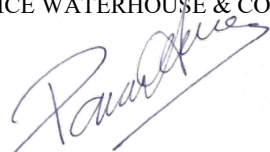
Con fecha 12 de octubre de 2023, la Sociedad emitió Obligaciones negociables Clase 2 denominadas en dólares estadounidenses con vencimiento a los 120 meses contados desde la fecha de emisión (las "Obligaciones Negociables Clase 2") con las siguientes características:

- Monto de la emisión: USD 92.406.599.
- Plazo: 120 meses contados desde la fecha de emisión.
- Precio de emisión: 100% del valor nominal.
- Tasa de interés: 4,5%.
- Fecha de emisión: 12 de octubre de 2023.

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

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

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

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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

##### (a) Obligaciones negociables (cont.)

##### Obligaciones negociables Clase 2 (cont.)

- Fecha de vencimiento: 12 de octubre de 2033.
- Amortización: el capital será amortizado en 28 cuotas trimestrales. La primera cuota de amortización será abonada en la fecha en que se cumplan 39 (treinta y nueve) meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación.
- Garantía: Las Obligaciones Negociables se encuentran garantizadas mediante un fideicomiso de garantía pasivo, actuando TMF Trust Company (Argentina) S.A. como fiduciario, sobre determinados derechos contractuales presentes y futuros del Emisor, incluyendo los derechos de cobro y percepción de pagos bajo contratos de compraventa de energía RenMDI celebrados con CAMMESA, los correspondientes derechos sobre indemnizaciones de seguros y los derechos derivados de contratos clave del proyecto (incluyendo contratos EPC, de suministro y de ingeniería).

Desde la fecha de emisión y Liquidación y hasta el mes 18 (inclusive) contado a partir de la fecha emisión y liquidación, la Emisora podrá optar por capitalizar total o parcialmente los intereses devengados correspondientes al período de devengamiento de intereses correspondiente, lo que deberá ser informado por la Emisora a través de la publicación de un aviso de pago de servicios con una anticipación al pago de servicios de quince días hábiles. Durante el ejercicio 2024 y hasta abril 2025 se realizó la capitalización de los intereses a partir del pago de intereses correspondiente a julio 2025 se realizaron los pagos correspondientes a cada fecha de vencimiento.

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	31/03/2026	31/12/2025
Obligaciones negociables Clase 2	Dólar	4,5%	2033	<u>137.431.476</u>	<u>144.712.167</u>
Total				<u>137.431.476</u>	<u>144.712.167</u>

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

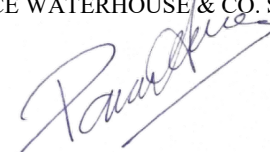
Al 31 de marzo de 2026, del total de fondos obtenidos por la emisión de las Obligaciones Negociables por un monto de USD 92.406.599, se ha certificado la aplicación de USD 73.600.599, conforme certificación emitida por profesional independiente.

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

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

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

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

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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

##### (a) Obligaciones negociables (cont.)

##### *Obligaciones negociables Clase 3*

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

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

Clase	Moneda	Tasa de interés	Año de vencimiento	31/03/2026	31/12/2025
Obligaciones negociables Clase 3	Dólar	8,5%	2028	<u>30.005.103</u>	<u>30.909.983</u>
Total				<u>30.005.103</u>	<u>30.909.983</u>

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

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

Guillermo Marseillan  
Presidente

Gonzalo Ugarte  
Comisión Fiscalizadora

(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

##### (b) Préstamos financieros y otras deudas financieras

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

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Garantía</u>	<u>Tasa de interés nominal anual</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Deudas bancarias	USD	Sin garantía	9% (*)	2026	35.342.473	36.384.168
Otras deudas financieras	USD	Sin garantía	2%	2026	4.166.673	4.365.239
					<u>39.509.146</u>	<u>40.749.407</u>

(\*) tasa promedio ponderada

##### (c) Conciliación NIC 7

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

	<u>Periodo finalizado el</u>	
	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	249.866.311	150.042.154
<b>Flujo de efectivo:</b>		
Pago de intereses y gastos de financiación	( 1.730.327)	( 100.147)
<b>Cambios distintos al efectivo:</b>		
Diferencia de cambio / conversión	( 12.499.163)	6.117.278
Intereses Obligaciones negociables activados	33.863	557.464
Intereses devengados y otros gastos de financiación	<u>3.022.151</u>	<u>1.105.033</u>
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<u>238.692.835</u>	<u>157.721.782</u>

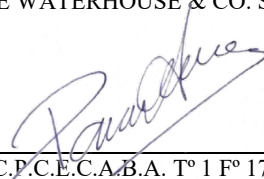
Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Guillermo Marseillan**  
Presidente



**Gonzalo Ugarte**  
Comisión Fiscalizadora



(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

#### NOTA 11 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

##### (a) Valor razonable de instrumentos financieros

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

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Datos observables en forma directa (es decir precios) o indirecta (es decir derivados de precios) pero diferentes a los precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los considerados.

Nivel 3: Datos no observables (datos para el activo o pasivo que no están basados en información de mercado observable), con poca o ninguna información de mercado por lo que la Dirección de la Sociedad desarrolla sus propios supuestos.

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

Concepto	Saldos al 31 de marzo de 2026		
	Nota	Valor razonable con cambio en resultados	Costo amortizado
<i>Activos financieros</i>			
Préstamos financieros	6 (g)	-	7.217.525
Otros créditos (1)	6 (c)	-	27.961.660
Inversiones	6 (h)	41.256.023 (*)	15.033.693
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (e)	<u>7.471.683 (*)</u>	<u>2.432.017</u>
Total activos financieros		<u>48.727.706</u>	<u>52.644.895</u>

(\*) Nivel 1

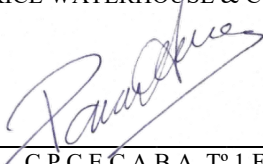
(1) Incluye cuentas de accionistas (Nota 5.b)

Concepto	Saldos al 31 de marzo de 2026		
	Nota	Valor razonable con cambio en resultados	Costo amortizado
<i>Pasivos financieros</i>			
Deudas financieras	6 (j)	-	238.692.835
Pasivos por arrendamientos	6 (k)	-	393.257
Pasivos contractuales con clientes	6 (n)	-	150.299.899
Cuentas por pagar	6 (i)	-	4.789.546
Otras deudas	6 (m)	-	<u>1.068.602</u>
Total pasivos financieros		<u>-</u>	<u>395.244.139</u>

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

  
Guillermo Marseillan  
Presidente

  
Gonzalo Ugarte  
Comisión Fiscalizadora

  
(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

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

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

(\*) Nivel 1

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

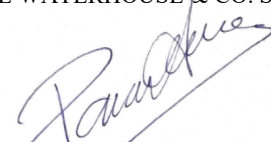
<u>Concepto</u>	<u>Nota</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2025</u>	
		<u>Valor razonable con cambio en resultados</u>	<u>Costo amortizado</u>
<i>Pasivos financieros</i>			
Deudas financieras	6 (j)	-	249.866.311
Pasivos por arrendamientos	6 (k)	-	445.470
Pasivos contractuales con clientes	6 (n)	-	160.874.509
Cuentas por pagar	6 (i)	-	5.434.277
Otras deudas	6 (m)	<u>-</u>	<u>1.124.395</u>
Total pasivos financieros		<u>-</u>	<u>417.744.962</u>

A la fecha de los presentes estados financieros, los saldos expuestos con relación a los instrumentos financieros detallados resultan una aproximación razonable a sus respectivos valores razonables, a excepción en las deudas financieras y pasivos por arrendamientos cuyos valores razonables ascienden a \$ 124.699.929 y \$ 129.663.109 al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente.

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

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

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

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

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

##### (b) Gestión del riesgo financiero

La gestión del riesgo financiero se 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.

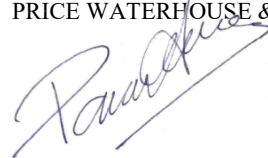
En la tabla que se muestra a continuación se incluye un análisis de los créditos y deudas totales de la Sociedad agrupados según las fechas de vencimiento. Los montos que se muestran en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar:

	<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						
Inversiones	41.256.023	13.405.400	1.627.996	-	297	56.289.716
Activos contractuales	106.004	106.004	106.004	106.004	10.461.001	10.885.017
Prestamos financieros otorgados	-	-	-	-	7.217.525	7.217.525
Otros créditos	<u>1.178.279</u>	<u>1.178.279</u>	<u>24.389.279</u>	<u>1.178.278</u>	<u>37.545</u>	<u>27.961.660</u>
Total activo	<u>42.540.306</u>	<u>14.689.683</u>	<u>26.123.279</u>	<u>1.284.282</u>	<u>17.716.368</u>	<u>102.353.918</u>
Otras deudas	267.151	267.151	267.151	267.149	5.059.664	6.128.266
Pasivos contractuales con clientes	6.410.719	6.410.719	6.410.719	6.410.719	124.657.023	150.299.899
Pasivos por arrendamiento	4.768	4.770	4.770	4.772	374.177	393.257
Deudas financieras	1.921.905	-	35.342.473	40.745.529	160.682.928	238.692.835
Cuentas por pagar	<u>1.197.387</u>	<u>1.197.387</u>	<u>1.197.387</u>	<u>1.197.385</u>	-	<u>4.789.546</u>
Total pasivo	<u>9.801.930</u>	<u>7.880.027</u>	<u>43.222.500</u>	<u>48.625.554</u>	<u>290.773.792</u>	<u>400.303.803</u>

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

  
Guillermo Marsellán  
Presidente

  
Gonzalo Ugarte  
Comisión Fiscalizadora

  
(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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


##### (b) Gestión del riesgo financiero (cont.)

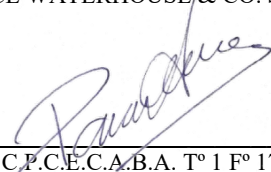
	<u>0-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6-9 meses</u>	<u>9-12 meses</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
Al 31/12/2025						
Inversiones	43.365.002	-	14.113.500	1.702.350	313	59.181.165
Activos contractuales	111.527	111.527	111.527	111.526	9.899.456	10.345.563
Prestamos financieros otorgados	-	-	-	-	7.598.770	7.598.770
Otros créditos	<u>893.037</u>	<u>893.037</u>	<u>893.037</u>	<u>24.104.035</u>	<u>39.890</u>	<u>26.823.036</u>
Total activo	<u>44.369.566</u>	<u>1.004.564</u>	<u>15.118.064</u>	<u>25.917.911</u>	<u>17.538.429</u>	<u>103.948.534</u>
Otras deudas	278.586	278.586	278.586	288.637	5.247.159	6.371.554
Pasivos contractuales con clientes	3.534.317	3.534.317	3.534.317	3.534.318	146.737.240	160.874.509
Pasivos por arrendamiento	4.531	4.533	4.533	4.535	427.338	445.470
Deudas financieras	1.390.662	-	-	74.208.635	174.267.014	249.866.311
Cuentas por pagar	<u>1.361.082</u>	<u>1.361.082</u>	<u>1.361.082</u>	<u>1.351.031</u>	-	<u>5.434.277</u>
Total pasivo	<u>6.569.178</u>	<u>5.178.518</u>	<u>5.178.518</u>	<u>79.387.156</u>	<u>326.678.751</u>	<u>422.992.121</u>

No ha habido cambios significativos, salvo los mencionados anteriormente, desde e ultimo 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.

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

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

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

**MSU GREEN ENERGY S.A.**

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

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

Rubros	Clase y monto de moneda distinta al peso	31/03/2026		31/12/2025	
		Tipo de cambio Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Activos contractuales					
Costos para obtener contratos con clientes	USD	7.569	1.382	10.461.001	9.509.742
Otros créditos					
Alquileres a devengar	USD	27	1.382	37.545	39.890
Sociedades relacionadas	USD	200	1.382	276.400	-
Préstamos financieros otorgados					
Préstamos a accionistas	USD	5.223	1.382	<u>7.217.525</u>	<u>7.598.770</u>
Total del activo no corriente				<u>17.992.471</u>	<u>17.538.116</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Activos contractuales					
Costos para obtener contratos con clientes	USD	307	1.382	424.016	446.107
Otros créditos	USD	1	1.382	1.382	1.455
Seguros pagados por adelantado	USD	346	1.382	477.963	343.744
Cuentas por cobrar					
Clientes	USD	2.103	1.382	2.906.874	3.060.421
Provisión servicios a facturar	USD	2.051	1.382	2.835.013	4.887.464
Otros activos financieros					
Anticipos a proveedores	USD	16	1.382	22.582	30.337
	EUR	3	1.598,28	<u>4.533</u>	<u>4.857</u>
Total anticipos a proveedores				<u>27.115</u>	<u>35.194</u>
Inversiones					
Instrumentos financieros	USD	10.878	1.382	15.033.396	15.827.490
Efectivo y equivalente de efectivo					
Bancos	USD	757	1.382	<u>1.046.724</u>	<u>1.098.138</u>
Total del activo corriente				<u>22.752.483</u>	<u>25.700.013</u>
Total del activo				<u>40.744.954</u>	<u>43.238.129</u>

USD: Dólares estadounidenses

EUR: Euro

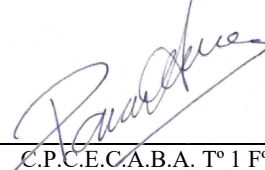
Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Guillermo Marseillan**  
Presidente



**Gonzalo Ugarte**  
Comisión Fiscalizadora



(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

#### NOTA 12 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA 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	
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas financieras					
Obligaciones negociables	USD	116.268	1.382	160.682.928	174.267.014
Pasivos contractuales con clientes					
Pasivos contractuales con clientes	USD	90.200	1.382	124.657.023	146.737.240
Otras deudas - provisiones					
Provisión por desmantelamiento	USD	3.661	1.382	5.059.664	5.247.159
Pasivos por arrendamiento					
Pasivos por arrendamiento	USD	271	1.382	<u>374.177</u>	<u>427.338</u>
Total del pasivo no corriente				<u>290.773.792</u>	<u>326.678.751</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas financieras					
Otras deudas	USD	3.015	1.382	4.166.673	4.365.239
Obligaciones negociables	USD	27.859	1.382	38.500.761	34.849.890
Préstamos financieros	USD	25.573	1.382	35.342.473	36.384.168
Cuentas por pagar					
Proveedores	USD	3.098	1.382	4.281.740	4.507.910
	EUR	4	1.598,28	6.406	6.866
	CNY	480	204,88	<u>98.344</u>	<u>102.093</u>
Total cuentas por pagar				<u>4.386.490</u>	<u>4.616.869</u>
Pasivos contractuales con clientes					
Pasivos contractuales con clientes	USD	18.555	1.382	25.642.876	14.137.269
Otras deudas					
Sociedades relacionadas	USD	759	1.382	1.048.938	1.104.345
	EUR	3	1.598,28	<u>4.795</u>	<u>5.139</u>
Total otras deudas				<u>1.053.733</u>	<u>1.109.484</u>
Pasivos por arrendamiento					
Pasivos por arrendamiento	USD	14	1.382	<u>19.080</u>	<u>18.132</u>
Total del pasivo corriente				<u>109.112.086</u>	<u>95.481.051</u>
Total del pasivo				<u>399.885.878</u>	<u>422.159.802</u>

USD: Dólares estadounidenses

EUR: Euro

CNY: Yuanes

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



**Guillermo Marseillan**  
Presidente



**Gonzalo Ugarte**  
Comisión Fiscalizadora



(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## MSU GREEN ENERGY S.A.

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

#### NOTA 13 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

La Sociedad ha celebrado diversos contratos de abastecimiento de energía con grandes usuarios bajo el marco MATER, con plazos contractuales de diez años. Algunos de estos contratos incluyen anticipos recibidos de clientes, los cuales se exponen en la Nota 7.i como pasivos por contratos.

En este contexto, y con el fin de garantizar el debido cumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas bajo dichos acuerdos, se constituyeron fideicomisos específicos vinculados a cada contrato, a los cuales se cedieron en garantía determinados componentes de los parques solares relacionados, incluyendo centros de transformación, inversores, trackers y paneles solares.

Estos fideicomisos se encuentran vigentes desde la fecha de habilitación comercial de los respectivos parques solares y permanecerán vigentes durante el plazo establecido en cada contrato correspondiente. En consecuencia, la disponibilidad de los activos cedidos a los fideicomisos se encuentra restringida, dado que han sido afectados en garantía para asegurar el cumplimiento de las obligaciones asumidas por la Sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados, el valor contable de los activos afectados en garantía asciende a USD 5.243.976 correspondiente a subestaciones e inversores, USD 6.991.801 correspondiente a trackers y USD 20.123.796 correspondiente a paneles solares.

#### NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

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

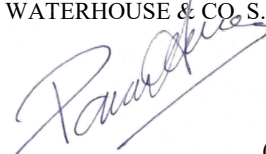
Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



**Guillermo Marseillan**  
Presidente



**Gonzalo Ugarte**  
Comisión Fiscalizadora



(Socia)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO de 2026 (información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

### 1. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026

La información incluida en la presente reseña informativa es adicional a los estados financieros de MSU Green Energy Sociedad Anónima por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, por lo que para un análisis más detallado debe ser leída en conjunto con la mencionada información.

#### 1.1. Nuestra Compañía

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

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad cuenta con una capacidad instalada en operación de 262 MW, distribuidos en los parques solares Las Lomas, en la provincia de La Rioja, y Pampa del Infierno, Villa Angela y Charata/La Corzuela, en la provincia de Chaco e Ingeniero Juárez en la provincia de Formosa. Para el segundo semestre del ejercicio, se prevé la incorporación de nuevos proyectos ubicados en las provincias de Formosa – Parque Solar Laguna Yema/Las Lomitas - y Chaco – Parque Solar Roque Sáenz Peña, lo que permitirá alcanzar una capacidad total instalada de 329 MW.

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

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

### 2. SÍNTESIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA ENTIDAD

Los cuadros que se incluyen a continuación muestran información financiera relacionada con la Sociedad, correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.

#### 2.1. Estructura de situación financiera

A continuación, se expone la situación financiera de la entidad correspondiente al tres de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 comparativo con el ejercicio anterior, en miles de pesos.

	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Activo no Corriente	314.244.562	299.274.286	104.113.473
Activo Corriente	108.279.930	22.588.011	91.654.574
<b>Total Activo</b>	<b>422.524.492</b>	<b>321.862.297</b>	<b>195.768.047</b>
Pasivo no Corriente	296.121.911	266.245.692	171.598.502
Pasivo Corriente	109.769.617	40.923.581	33.211.273
Total Pasivo	<b>405.891.528</b>	<b>307.169.273</b>	<b>204.809.775</b>
Patrimonio	<b>16.632.964</b>	<b>14.693.024</b>	<b>( 9.041.728)</b>

## 2.2. Estructura del resultado integral

El siguiente cuadro detalla el estado del resultado integral de la entidad correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior, en miles de pesos.

	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Ventas	17.435.778	7.817.682	901.221
Costo de ventas	( 4.763.901)	( 2.404.984)	( 522.660)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>12.671.877</b>	<b>5.412.698</b>	<b>378.561</b>
Gastos de comercialización	( 100.624)	( 9.641)	( 3.370)
Gastos de administración	( 990.959)	( 393.069)	( 320.847)
Resultados financieros – netos	( 3.473.775)	( 2.516.043)	6.416.101
<b>Ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>8.106.519</b>	<b>2.493.945</b>	<b>6.470.445</b>
Cargo por impuesto a las ganancias	( 1.947.237)	(1.175.757)	( 297.641)
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>6.159.282</b>	<b>1.318.188</b>	<b>6.172.804</b>
Otros resultados integrales del periodo	( 741.322)	537.114	( 775.280)
<b>Resultado integral del periodo</b>	<b>5.417.960</b>	<b>1.855.302</b>	<b>5.397.524</b>

## 2.3. Estructura del flujo de efectivo

A continuación, se detalla la información resumida, relacionada con la generación y aplicación de fondos correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior, en miles de pesos.

	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Fondos generados por las actividades operativas	12.499.466	13.451.725	( 1.033.326)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de inversión	( 5.781.586)	( 41.475.017)	13.427.328
Fondos aplicados a las actividades de financiación	( 1.771.154)	( 129.116)	( 17.707.682)
Total de fondos generados en (aplicados a) el ejercicio	4.946.726	28.152.408	( 5.313.680)

## 2.4. Indicadores financieros

A continuación, se exponen indicadores financieros considerados relevantes para el análisis de la evolución de la Sociedad, con información correspondiente al ejercicio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior.

INDICES RELEVANTES			
31/03/2026			
Índice	Determinación	Importe	Unidad Índice
SOLVENCIA	Patrimonio Neto	16.632.964	4,10%
	Pasivo Total	405.891.528	
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente	108.279.930	98,64%
	Pasivo Corriente	109.769.617	
INMOVILIZACION INMEDIATA	Activo No Corriente	314.244.562	74,37%
	Activo Total	422.524.492	

INDICES RELEVANTES			
31/12/2025			
Índice	Determinación	Importe	Unidad Índice
SOLVENCIA	Patrimonio Neto	11.215.004	2,63%
	Pasivo Total	426.971.159	
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente	105.301.550	108,95%
	Pasivo Corriente	96.652.493	
INMOVILIZACION INMEDIATA	Activo No Corriente	332.884.613	75,97%
	Activo Total	438.186.163	

<b>INDICES RELEVANTES</b>			
<b>31/12/2024</b>			
<b>Índice</b>	<b>Determinación</b>	<b>Importe</b>	<b>Unidad Índice</b>
<b>SOLVENCIA</b>	Patrimonio Neto	13.267.255	4,43%
	Pasivo Total	299.245.582	
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>	Activo Corriente	61.375.234	144,56%
	Pasivo Corriente	42.455.658	
<b>INMOVILIZACION INMEDIATA</b>	Activo No Corriente	251.137.603	80,36%
	Activo Total	312.512.837	

### 3. PERSPECTIVAS

La Sociedad continuará avanzando con el desarrollo y puesta en marcha de los proyectos solares descritos en la Nota 1.1, cuya incorporación se espera durante el segundo semestre de 2026. En este contexto, se prevé que la capacidad instalada total de la Sociedad alcance los 329 MW una vez finalizados dichos proyectos.

Asimismo, la Sociedad continuará desarrollando oportunidades comerciales dentro del Mercado a Término de Energías Renovables (“MATER”), mercado regulado en el cual se celebran contratos de abastecimiento de energía renovable entre privados. En este sentido, la Dirección espera continuar celebrando nuevos contratos de abastecimiento de energía con grandes usuarios privados, fortaleciendo así la estabilidad y previsibilidad de los flujos de fondos futuros de la Sociedad.



Guillermo Marseillan  
Presidente