



Estados financieros intermedios condensados
al 30 de septiembre de 2025 y por los periodos de nueve
y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025

MSU GREEN ENERGY S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS al 30 de septiembre de 2025, correspondientes los periodos de nueve y tres meses iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa.

Índice	Página
Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados	
Informe de revisión de la comisión fiscalizadora sobre estados financieros de periodo intermedio condensados	
Información general	1
Estado de situación financiera intermedio condensado	2
Estado del resultado y otro resultado integral intermedio condensado	3
Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado	4
Estado de flujo de efectivo intermedio condensado	5
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS	
 NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	
1.1) Descripción del negocio	6
1.2) Situación financiera y capital de trabajo	6
 NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN	
2.1) Declaración de cumplimiento	7
2.2) Bases de medición y presentación	7
2.3) Conversión de estados financieros intermedios condensados	8
2.4) Políticas contables	10
 NOTA 3 - USO DE JUICIO Y ESTIMACIONES	15
 NOTA 4 - SEGMENTOS DE OPERACION	15
 NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS	16
 NOTA 6 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO	17
 NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO	21
 NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD Y OTRAS PARTES RELACIONADAS	22
 NOTA 9 - ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL	23
 NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS	24

NOTA 11 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS	28
NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO	31
NOTA 13 – PRÉSTAMOS FINANCIEROS CON SOCIEDADES RELACIONADAS	33
NOTA 14 - PASIVOS CONTRACTUALES CON CLIENTES	33
NOTA 15 - PROVISION POR DESMANTELAMIENTO DE PARQUES SOLARES	33
NOTA 16 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	34
NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO	34
RESEÑA INFORMATIVA	

MSU GREEN ENERGY S.A.

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

Expresados en miles de pesos

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

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

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

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

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

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

Información de la sociedad controlante:

Denominación: MSU ENERGY RENOVABLES S.A.

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

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

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

Capital social (Nota 9):

Acciones		Suscripto e inscripto	Integrado
Cantidad	Tipo, valor nominal y N° de votos que otorga cada una		
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
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socia)
C.P.C.E./C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO

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

	Notas	30/09/2025	31/12/2024 (*)
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	6 (a)	298.547.336	197.515.292
Activos no financieros	6 (f)	6.961.072	5.178.078
Créditos impositivos y aduaneros	6 (b)	9.874.118	9.176.408
Otros créditos	6 (c)	38.180	23.240.326
Préstamos financieros otorgados	6 (g)	7.207.080	5.389.643
Inversiones	6 (h)	14.214.297	10.637.856
Total del activo no corriente		336.842.083	251.137.603
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no financieros	6 (f)	423.410	86.034
Materiales		180.388	-
Créditos impositivos y aduaneros	6 (b)	4.001.625	3.182.969
Otros créditos	6 (c)	27.835.551	3.039.805
Cuentas por cobrar comerciales	6 (d)	6.329.051	3.487.793
Inversiones	6 (h)	4.648.446	22.056.776
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (e)	3.498.889	29.521.857
Total del activo corriente		46.917.360	61.375.234
Total del activo		383.759.443	312.512.837
PATRIMONIO			
Capital social	9	33.417.711	33.417.711
Resultados no asignados		(49.199.186)	(35.177.921)
Reserva por conversión		31.363.629	15.027.465
Patrimonio		15.582.154	13.267.255
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas financieras	6 (j)	197.062.703	146.273.299
Pasivos contractuales con clientes	6 (m)	130.232.597	104.629.481
Pasivo neto por impuesto diferido	5	2.384.180	1.073.154
Otros pasivos	6 (l)	11.729.467	4.497.668
Pasivos por arrendamiento	6 (k)	396.005	316.322
Total del pasivo no corriente		341.804.952	256.789.924
PASIVO CORRIENTE			
Deudas financieras	6 (j)	1.912.592	3.768.855
Cuentas por pagar	6 (i)	7.985.068	26.828.457
Pasivos contractuales con clientes	6 (m)	15.198.979	10.825.665
Otros pasivos	6 (l)	1.057.112	791.137
Deudas fiscales	6 (n)	-	67.247
Remuneraciones y cargas sociales		200.740	171.873
Pasivos por arrendamientos	6 (k)	17.846	2.424
Total del pasivo corriente		26.372.337	42.455.658
Total del pasivo		368.177.289	299.245.582
Total del pasivo y del patrimonio		383.759.443	312.512.837

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

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


Guillermo Marseillan
 Presidente


Gonzalo Ugarte
 Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socia)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 presentado
en forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

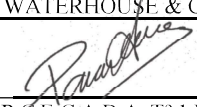
	Notas	30/09/2025 (Por 9 meses)	30/09/2024 (*) (Por 9 meses)	30/09/2025 (Por 3 meses)	30/09/2024 (*) (Por 3 meses)
Ventas	7 (a)	26.116.761	2.622.080	11.559.542	1.084.990
Costo de ventas	7 (c)	(8.244.196)	(2.083.485)	(3.387.313)	(986.091)
Ganancia bruta		17.872.565	538.595	8.172.229	98.899
Gastos de comercialización	7 (c)	(37.351)	(36.650)	(13.349)	(357)
Gastos de administración	7 (c)	(1.250.351)	(771.174)	(448.060)	(155.543)
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales		-	(31.164)	-	-
Otros egresos		(69.284)	(118.748)	-	(118.748)
Ganancia (pérdida) operativa		16.515.579	(419.141)	7.710.820	(175.749)
Ingresos financieros	7 (b)	127.522	525.521	72.298	134.386
Egresos financieros	7 (b)	(5.844.563)	(9.054.709)	(2.463.056)	(1.982.217)
Otros resultados financieros	7 (b)	(11.445.227)	8.915.779	(5.788.991)	(1.810.455)
Resultados financieros, netos		(17.162.268)	386.591	(8.179.749)	(3.658.286)
(Pérdida) antes de impuesto a las ganancias		(646.689)	(32.550)	(468.929)	(3.834.035)
(Cargo) beneficio por impuesto a las ganancias	5	(496.851)	225.911	(34.254)	3.072.216
(Pérdida) del período		(1.143.540)	193.361	(503.183)	(761.819)
Otro resultado integral					
Ítems que no se van a revertir contra resultados en el futuro					
Diferencia por conversión		3.458.439	(1.996.265)	1.725.485	(6.239.267)
Otro resultado integral del período		3.458.439	(1.996.265)	1.725.485	(6.239.267)
Ganancia (pérdida) integral del período		2.314.899	(1.802.904)	1.222.302	(7.001.086)

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

(*) Los saldos al 30 de septiembre de 2024 fueron reexpresados (Nota 2.4.1)


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

MSU GREEN ENERGY S.A.

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

Conceptos	Aportes de los propietarios Capital social	Resultados acumulados Resultados no asignados	Otros resultados integrales Reserva por conversión	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	<u>2.469.711</u>	<u>(26.569.850)</u>	<u>9.660.886</u>	<u>(14.439.253)</u>
Ganancia del periodo	-	193.361	-	193.361
Aumento de capital	30.948.000	-	-	30.948.000
Otro resultado integral del periodo	-	-	(1.996.265)	(1.996.265)
Reclasificación de otro resultado integral del periodo (Nota 2.3. (d))	<u>-</u>	<u>(4.475.850)</u>	<u>4.475.850</u>	<u>-</u>
Saldos al 30 de septiembre de 2024 (*)	<u>33.417.711</u>	<u>(30.852.339)</u>	<u>12.140.471</u>	<u>14.705.843</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	<u>33.417.711</u>	<u>(35.177.921)</u>	<u>15.027.465</u>	<u>13.267.255</u>
Perdida del periodo	-	(1.143.540)	-	(1.143.540)
Otro resultado integral del periodo	-	-	3.458.439	3.458.439
Reclasificación de otro resultado integral del periodo (Nota 2.3. (d))	<u>-</u>	<u>(12.877.725)</u>	<u>12.877.725</u>	<u>-</u>
Saldos al 30 de septiembre de 2025	<u>33.417.711</u>	<u>(49.199.186)</u>	<u>31.363.629</u>	<u>15.582.154</u>

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

(*) Los saldos al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2024 fueron reexpresados (Nota 2.4.1)



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socia)

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

MSU GREEN ENERGY S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO

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

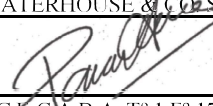
	Notas	30/09/2025	30/09/2024 (*)
Actividades operativas			
(Pérdida) Ganancia del periodo		(1.143.540)	193.361
Ajustes correspondientes a partidas que no generan ni consumen fondos:			
(Cargo) beneficio por impuesto a las ganancias	5	496.851	(225.911)
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	6 (a)	6.295.140	1.049.088
Ingresos y egresos financieros, netos	7 (b)	5.717.041	8.529.188
Resultados por cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados		-	(61.901)
Otros resultados financieros	7 (b)	11.445.227	(8.915.779)
Otros egresos		69.284	118.748
Diferencia de cambio y de conversión		(5.407.150)	7.397.292
Pérdida por deterioro de cuentas por cobros comerciales		-	31.164
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) disminución en otros créditos		(1.292.401)	4.700.632
Aumento en créditos impositivos y aduaneros		(2.469.111)	(10.739.359)
Aumento en materiales		(199.695)	-
Aumento en cuentas por cobrar comerciales		(1.420.862)	(125.521)
Aumento en cuentas por pagar		(2.061.858)	1.349.853
Disminución en pasivos contractuales con clientes		(7.623.790)	(2.417.058)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales		(23.118)	(71.308)
Aumento en otros pasivos		(335.508)	(11.841)
Aumento en deudas fiscales		(63.081)	5.058
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas		<u>1.983.429</u>	<u>805.706</u>
Actividades de inversión			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo, netos de intereses activados		(46.142.629)	(78.860.571)
Pagos por adquisición de inversiones		(2.685.442)	(83.259.495)
Cobro por venta inversiones		23.343.752	163.339.469
Cobro de intereses y otros resultados financieros		85.574	1.030.927
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de inversión		<u>(25.398.745)</u>	<u>2.250.330</u>
Actividades de financiación			
Nuevos préstamos		-	6.728.146
Pago de capital por prestamos financieros		(4.430.048)	(17.947.325)
Aportes de capital		-	9.383.400
Pagos de leasing		(28.969)	(23.911)
Pagos de intereses y otros gastos financieros		(2.735.906)	(5.676.578)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación		<u>(7.194.923)</u>	<u>(7.536.268)</u>
Disminución neta del efectivo		<u>(30.610.239)</u>	<u>(4.480.232)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio		29.521.857	6.227.946
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes		4.587.271	(560.947)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del periodo		<u>3.498.889</u>	<u>1.186.767</u>
Disminución neta del efectivo		<u>(30.610.239)</u>	<u>(4.480.232)</u>
Transacciones que no afectan el efectivo			
Aportes de capital pendiente de integración		-	23.916.538
Intereses obligaciones negociables activados		2.942.258	-
Proveedores pendientes de pago de propiedad planta y equipo		7.473.044	-
Provisión por desmantelamiento		7.231.799	-

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

(*) Los saldos al 30 de septiembre de 2024 fueron reexpresados (Nota 2.4.1)


Guillermo Marseillan
 Presidente


Gonzalo Ugarte
 Comisión fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1) Descripción del negocio

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

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad cuenta con una capacidad instalada en operación de 277 MW, distribuidos en los parques solares Las Lomas, en la provincia de La Rioja, y Pampa del Infierno, Villa Ángela y Charata/La Corzuela, en la provincia de Chaco e Ingeniero Juárez en la Provincia de Formosa. Para el segundo semestre del ejercicio, se prevé la incorporación de nuevos proyectos ubicados en las provincias de Formosa –Parque Solar Laguna Yema/Las Lomitas - y Chaco – Parque Solar Castelli/Miraflores y Parque Solar Roque Sáenz Peña, lo que permitirá alcanzar una capacidad total instalada de 329 MW.

El 100% de la capacidad instalada, tanto en operación como en construcción, se encuentra contratada: 192 MW (58%) mediante contratos con grandes usuarios bajo el régimen MATER, con plazos de entre 5 y 10 años, y 137 MW (42%) mediante contratos de abastecimiento con CAMMESA bajo el régimen RenMDI, con una duración de 15 años. Los anticipos por venta de energía anticipada relacionados a los contratos de MATER descriptos anteriormente fueron reconocidos como Pasivos contractuales (Nota 6 (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 9 de agosto de 2022, MSU Energy Renovables S.A. adquirió el 100% de las acciones de la Sociedad. Los accionistas de MSU Energy Renovables S.A. son MSU Green Energy Ltd. (propietario del 99% de las acciones) y MSU Energy Holding Ltd. (propietario del 1% restante). El aporte de capital inicial ascendió a \$ 2.469.711 miles, de los cuales se integraron \$ 823.311 miles el 24 de noviembre de 2022 y el remanente de \$ 1.646.400 miles el 26 de septiembre de 2024.

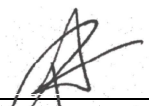
Con fecha 26 de septiembre de 2024, la Asamblea General Extraordinaria aprobó por unanimidad un aumento del capital social de \$ 30.948.000 miles, equivalente a USD 31.938 miles. En la misma fecha, los accionistas integraron \$ 7.737.000 miles, quedando un saldo pendiente de integración (Nota 5.b). Dicho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

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
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

1.2) Situación financiera (cont.)

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

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

2.1) Declaración de cumplimiento

Estos estados financieros intermedios condensados fueron preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34 – "Información Financiera Intermedia" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, "IASB"), aprobada por la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y sus modificatorias y por las normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") vigentes al 30 de septiembre de 2025. Estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información requerida por las Normas de contabilidad NIIF para la emisión de estados financieros anuales y deben leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

La emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados correspondientes al periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 10 de noviembre de 2025.

2.2) Bases de medición y presentación

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.2) Bases de medición y presentación (cont.)

Los estados del resultado y otro resultado integral intermedio condensado, de cambios en el patrimonio intermedio condensado y de flujo de efectivo intermedio condensado se exponen en forma comparativa con el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024; adicionalmente el estado del resultado y otro resultado integral intermedio condensado se presenta comparativo con el período de tres y nueve meses finalizado en esa fecha.

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

2.3) Conversión de estados financieros intermedios condensados

(a) Moneda funcional y de presentación

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

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

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

(b) Transacciones y saldos

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

(c) Conversión a la moneda de presentación

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

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

(d) Presentación de la reserva por conversión

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

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

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

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

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

	Diferencias de conversión – capital
Saldos al 31 de diciembre de 2024	15.027.465.170
Variación	16.336.163.650
Saldos al 30 de septiembre de 2025	31.363.628.820

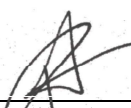
Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.4) Políticas contables

2.4.1) Cambios en políticas contables

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.4) Políticas contables (cont.)

2.4.1) Cambios en políticas contables (cont.)

Conciliaciones cuantitativas

a) Estado de Situación Financiera (extracto)

	30/09/2025 (Depreciación Lineal)	Efecto del cambio de política contable	30/09/2025 (Depreciación por unidades de producción)
Propiedad, planta y equipo	297.340.394	1.206.942	298.547.336
Total del activo	382.552.501	1.206.942	383.759.443
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	104.069.138	422.430	104.491.568
Total del pasivo	367.754.859	422.430	368.177.289

	31/12/2024 (Depreciación Lineal)	Efecto del cambio de política contable	31/12/2024 (Depreciación por unidades de producción)
Propiedad, planta y equipo	196.960.896	554.396	197.515.292
Total del activo	311.958.441	554.396	312.512.837
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	69.130.352	194.039	69.324.391
Total del pasivo	299.051.543	194.039	299.245.582
Resultados no asignados	(35.538.278)	360.357	(35.177.921)
Total del patrimonio neto	12.906.898	360.357	13.267.255

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.4) Políticas contables (cont.)

2.4.1) Cambios en políticas contables (cont.)

Conciliaciones cuantitativas

b) Estado de Resultados (extracto)

	30/09/2025 (Depreciación Lineal)	Efecto del cambio de política contable	30/09/2025 (Depreciación por unidades de producción)
Ventas	26.116.761	-	26.116.761
Costo de ventas	(8.896.742)	652.546	(8.244.196)
Ganancia bruta	17.220.019	652.546	17.872.565
Gastos de comercialización	(37.351)	-	(37.351)
Gastos de administración	(1.250.351)	-	(1.250.351)
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	-	-	-
Otros egresos	(69.284)	-	(69.284)
Ganancia operativa	15.863.033	652.546	16.515.579
Ingresos financieros	127.522	-	127.522
Egresos financieros	(5.844.563)	-	(5.844.563)
Otros resultados financieros	(11.445.227)	-	(11.445.227)
Resultados financieros, netos	(17.162.268)	-	(17.162.268)
(Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(1.299.235)	652.546	(646.689)
(Cargo) por impuesto a las ganancias	(268.460)	(228.391)	(496.851)
(Pérdida) del período	(1.567.695)	424.155	(1.143.540)
Otro resultado integral			
Ítems que no se van a revertir contra resultados en el futuro			
Diferencia por conversión	3.458.439	-	3.458.439
Otro resultado integral del período	3.458.439	-	3.458.439
Ganancia integral del período	1.890.744	424.155	2.314.899

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.4) Políticas contables (cont.)

2.4.1) Cambios en políticas contables (cont.)

Conciliaciones cuantitativas

b) Estado de Resultados (extracto)

	30/09/2024 (Depreciación Lineal)	Efecto del cambio de política contable	30/09/2024 (Depreciación por unidades de producción)
Ventas	2.622.080	-	2.622.080
Costo de ventas	(2.402.605)	319.120	(2.083.485)
Ganancia bruta	219.475	319.120	538.595
Gastos de comercialización	(36.650)	-	(36.650)
Gastos de administración	(771.174)	-	(771.174)
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(31.164)	-	(31.164)
Otros egresos	(118.748)	-	(118.748)
(Pérdida) operativa	(738.261)	319.120	(419.141)
Ingresos financieros	525.521	-	525.521
Egresos financieros	(9.054.709)	-	(9.054.709)
Otros resultados financieros	8.915.779	-	8.915.779
Resultados financieros, netos	386.591	-	386.591
(Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(351.670)	319.120	(32.550)
Beneficio por impuesto a las ganancias	337.603	(111.692)	225.911
Ganancia (pérdida) ganancia del período	(14.067)	207.428	193.361
Otro resultado integral			
Ítems que no se van a revertir contra resultados en el futuro			
Diferencia por conversión	(1.996.265)	-	(1.996.265)
Otro resultado integral del período	(1.996.265)	-	(1.996.265)
Pérdida integral del período	(2.010.332)	207.428	(1.802.904)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.F.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (cont.)

2.4) Políticas contables (cont.)

2.4.2) Nuevas políticas contables materiales y futuras normas

A excepción de lo descrito en 2.4.1) y en lo que se describe a continuación, las políticas contables utilizadas para preparar los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes respecto de aquellas aplicadas en la preparación de los estados financieros bajo NIIF por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. La política de reconocimiento y medición del impuesto a las ganancias en el periodo es coherente con la aplicada en el ejercicio anterior y se describe en la Nota 5.

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

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

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

NOTA 3 - USO DE JUICIO Y ESTIMACIONES

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

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

Juicios relacionados con la aplicación de políticas contables

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

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

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

NOTA 4 - SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, todo el activo no corriente de la Sociedad se encuentra en Argentina.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021, se introdujo un sistema de alícuotas por escalas que entró en vigencia en ese mismo año. Las escalas para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2025 son las siguientes:

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2025, la tasa efectiva impositiva anual determinada por la Sociedad fue de 76,83%, en comparación con el 96% al 30 de septiembre de 2024

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.F.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

(a) Propiedad, planta y equipo

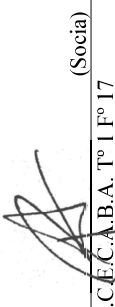
	Terrenos	Inmuebles	Herramientas	Equipos electrónicos	Rodados	Instalaciones	Muebles y útiles	Parques Solares	Activo por derecho de uso	Obra en curso	Total
Valores de origen											
Al 31 de diciembre de 2024	4.142.839	36.038	309.751	594.068	364.361	1.806	87.396	138.350.734	305.684	55.698.246	199.890.923
Altas	27.958	-	1.082.888	120.038	-	-	103.883	8.201.435	-	25.822.726	35.358.928
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	90.234.834	-	(90.234.834)	-
Diferencias de conversión	1.402.950	12.153	398.332	224.638	122.867	609	48.405	59.022.836	103.079	12.478.629	73.814.498
Al 30 de septiembre de 2025	5.573.747	48.191	1.790.971	938.744	487.228	2.415	239.684	295.809.839	408.763	3.764.767	309.064.349
Depreciación acumulada											
Al 31 de diciembre de 2024 (*)	-	326	12.286	173.051	64.607	151	5.087	2.099.755	20.368	-	2.375.631
Depreciación	-	618	104.050	190.165	62.484	155	12.035	5.917.354	8.279	-	6.295.140
Diferencias de conversión	-	215	19.551	87.624	32.389	76	3.447	1.694.665	8.275	-	1.846.242
Al 30 de septiembre de 2025	-	1.159	135.887	450.840	159.480	382	20.569	9.711.774	36.922	-	10.517.013
Valor residual al cierre											
Al 30 de septiembre de 2025	5.573.747	47.032	1.655.084	487.904	327.748	2.033	219.115	286.098.065	371.841	3.764.767	298.547.336
Al 31 de diciembre de 2024 (*)	4.142.839	35.712	297.465	421.017	299.754	1.655	82.309	136.250.979	285.316	55.698.246	197.515.292

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marsellán
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
(Socia)

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(b) Créditos impositivos y aduaneros		
No corrientes		
Saldo a favor del impuesto al valor agregado	9.297.657	9.168.313
Saldo a favor del impuesto Ley N° 25.413 – débitos y créditos bancarios	550.704	-
Saldo a favor del impuesto sobre los ingresos brutos	<u>25.757</u>	<u>8.095</u>
Total	<u>9.874.118</u>	<u>9.176.408</u>
Corrientes		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	3.963.361	2.730.183
Saldo a favor del impuesto Ley N° 25.413 – débitos y créditos bancarios	-	449.783
Impuesto a las ganancias saldo a favor	<u>38.264</u>	<u>3.003</u>
Total	<u>4.001.625</u>	<u>3.182.969</u>
(c) Otros créditos		
No corrientes		
Aportes pendientes de integración (Nota 8.1)	-	23.211.000
Alquileres por devengar en moneda distinta del peso (Nota 12)	<u>38.180</u>	<u>29.326</u>
Total	<u>38.180</u>	<u>23.240.326</u>
Corrientes		
Anticipos a proveedores en moneda local	435.359	680.643
Anticipos a proveedores en moneda distinta del peso (Nota 12)	34.560	1.708.087
Seguros pagados por adelantado en moneda distinta del peso (Nota 12)	229.270	619.295
Aportes pendientes de integración (Nota 8.1)	23.211.000	-
Sociedades relacionadas (Nota 8.3)	3.769.077	27.748
Diversos	<u>156.285</u>	<u>4.032</u>
Total	<u>27.835.551</u>	<u>3.039.805</u>
(d) Cuentas por cobrar comerciales		
Comunes en moneda local	234.855	585.235
Comunes en moneda distinta del peso (Nota 12)	6.094.196	2.550.072
Clausula TOP	-	352.486
Total	<u>6.329.051</u>	<u>3.487.793</u>
(e) Efectivo y equivalente de efectivo		
Bancos en moneda local	216.418	132.675
Bancos en moneda distinta del peso (Nota 12)	1.045.107	22.886.801
Valores a depositar	592.242	-
Inversiones temporarias	<u>1.645.122</u>	<u>6.502.381</u>
Total	<u>3.498.889</u>	<u>29.521.857</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.F.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

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

(f) Activos no financieros	30/09/2025	31/12/2024
No corrientes		
Costos para obtener contratos con clientes (Nota 12)	5.432.508	4.139.334
Otros (Nota 12)	<u>1.528.564</u>	<u>1.038.744</u>
Total	<u>6.961.072</u>	<u>5.178.078</u>
Corrientes		
Costos para obtener contratos con clientes (Nota 12)	239.782	67.967
Otros (Nota 12)	<u>183.628</u>	<u>18.067</u>
Total	<u>423.410</u>	<u>86.034</u>
(g) Préstamos financieros otorgados		
Préstamos a accionistas (Nota 8.1 y Nota 12)	<u>7.207.080</u>	<u>5.389.643</u>
Total	<u>7.207.080</u>	<u>5.389.643</u>
(h) Inversiones		
No corrientes		
Instrumentos financieros (1) (Nota 12)	14.214.000	10.637.856
Inversiones en sociedades (Nota 8)	<u>297</u>	<u>-</u>
Total	<u>14.214.297</u>	<u>10.637.856</u>
Corrientes		
Bonos (2)	394.923	289.471
Obligaciones Negociables	1.965.483	632.543
Instrumentos financieros (1) (Nota 12)	<u>2.288.040</u>	<u>21.134.762</u>
Total	<u>4.648.446</u>	<u>22.056.776</u>
(1) Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 incluye pagarés dollar linked emitidos a través del mercado local.		
(2) Al 30 de septiembre de 2025 incluye bonos (título público nacional): BPY26 cantidad 261.020 valor nominal, cotización 1.513.		
(3) Al 31 de diciembre de 2024 incluye bonos (título público nacional): BPY26 cantidad 261.020 valor nominal, cotización 1.272.		
(i) Cuentas por pagar		
Proveedores en moneda distinta del peso (Nota 12) (3)	6.207.690	9.928.150
Proveedores en moneda local	<u>1.777.378</u>	<u>16.900.307</u>
Total	<u>7.985.068</u>	<u>26.828.457</u>
(3) Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre de 2024 incluye saldos impagos de Propiedad, planta y equipo por \$ 4.144.680 y \$ 24.411.715, respectivamente.		

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
(j) Deudas financieras		
No corrientes		
Obligaciones negociables (Nota 10.a y Nota 12)	197.062.703	144.985.405
Préstamos financieros (Notas 8.3, 10.b y Nota 12)	-	1.287.894
Total	<u>197.062.703</u>	<u>146.273.299</u>
Corrientes		
Obligaciones negociables (Notas 10.a y Nota 12)	1.912.592	1.188.855
Otras deudas financieras en moneda distinta del peso (Nota 10.b y Nota 12)	-	2.580.000
Total	<u>1.912.592</u>	<u>3.768.855</u>
(k) Pasivos por arrendamiento		
No corrientes		
Pasivos por arrendamiento (Nota 12)	<u>396.005</u>	<u>316.322</u>
Total	<u>396.005</u>	<u>316.322</u>
Corrientes		
Pasivos por arrendamientos (Nota 12)	<u>17.846</u>	<u>2.424</u>
Total	<u>17.846</u>	<u>2.424</u>
(l) Otros pasivos		
No corrientes		
Provisión por desmantelamiento (Nota 12)	<u>11.729.467</u>	<u>4.497.668</u>
Total	<u>11.729.467</u>	<u>4.497.668</u>
Corrientes		
Sociedades relacionadas en moneda local (Nota 8.3)	4.824	4.626
Sociedades relacionadas en moneda distinta del peso (Nota 8.3 y Nota 12)	<u>1.052.288</u>	<u>786.511</u>
Total	<u>1.057.112</u>	<u>791.137</u>
(m) Pasivos contractuales con clientes		
No corrientes		
Pasivos contractuales con clientes (Nota 12 y Nota 14)	<u>130.232.597</u>	<u>104.629.481</u>
Total	<u>130.232.597</u>	<u>104.629.481</u>
Corrientes		
Pasivos contractuales con clientes (Nota 12 y Nota 14)	<u>15.198.979</u>	<u>10.825.665</u>
Total	<u>15.198.979</u>	<u>10.825.665</u>
(n) Deudas fiscales		
Otras deudas fiscales	-	<u>67.247</u>
Total	-	<u>67.247</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

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

	30/09/2025 (Por 9 meses)	30/09/2024 (Por 9 meses)	30/09/2025 (Por 3 meses)	30/09/2024 (Por 3 meses)	
(a) Ventas					
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada - MATER	18.283.335	2.512.037	7.048.425	1.079.731	
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada – RenMDI	7.703.131	-	4.481.049	-	
Ingresos por venta de energía eléctrica suministrada - Spot	130.295	110.043	30.068	5.259	
Total ventas	26.116.761	2.622.080	11.559.542	1.084.990	
(b) Resultados financieros, netos					
Ingresos financieros					
Intereses ganados	127.522	525.521	72.298	134.386	
Total ingresos financieros	127.522	525.521	72.298	134.386	
Egresos financieros					
Intereses perdidos	(4.749.331)	(8.599.256)	(2.040.711)	(2.176.484)	
Gastos de financiamiento	(1.095.232)	(455.453)	(422.345)	194.267	
Total egresos financieros	(5.844.563)	(9.054.709)	(2.463.056)	(1.982.217)	
Otros resultados financieros					
Diferencia de cambio	(11.617.306)	(1.191.154)	(5.639.992)	(656.207)	
Resultados de los cambios en el valor razonable de los activos financieros	172.079	10.106.933	(148.999)	(1.154.248)	
Total otros resultados financieros	(11.445.227)	8.915.779	(5.788.991)	(1.810.455)	
(c) Costo de ventas, gastos de comercialización y gastos de administración					
Rubros	Costo de ventas	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Periodo de 9 meses finalizado el 30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (*) (9 meses)
Sueldos, jornales y cargas sociales	775.230	-	321.833	1.097.063	286.212
Otros gastos de operaciones	967.940	-	178.129	1.146.069	545.976
Honorarios	55.150	18.006	393.605	466.761	599.981
Gastos directos de ventas	258.824	-	-	258.824	48.740
Depreciaciones (Nota 6 a) (*)	6.142.696	-	152.444	6.295.140	1.049.088
Impuestos, tasas y servicios	22.866	19.345	154.196	196.407	117.097
Otros gastos	21.490	-	50.144	71.634	244.215
Total al 30/09/2025	8.244.196	37.351	1.250.351	9.531.898	
Total al 30/09/2024 (*)	2.083.485	36.650	771.174		2.891.309

(*) Los saldos al 30 de septiembre de 2024 fueron reexpresados (Nota 2.4.1)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Guillermo Marseillan
Presidente

Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora

(Socia)
C.P.C.F.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 7 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO (cont.)

(c) Costo de ventas, gastos de comercialización y gastos de administración (cont.)

Rubros	Costo de ventas	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Periodo de 3 meses finalizado el 30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (*) (3 meses)
Sueldos, jornales y cargas sociales	337.227	-	55.498	392.725	82.706
Otros gastos de operaciones	431.448	-	62.997	494.445	222.363
Honorarios	18.914	9.570	148.514	176.998	106.812
Gastos directos de ventas	72.026	-	-	72.026	17.922
Depreciaciones (Nota 6 a) (*)	2.518.255	-	128.166	2.646.421	565.961
Impuestos, tasas y servicios	5.736	3.779	44.235	53.750	37.726
Otros gastos	<u>3.707</u>	<u>-</u>	<u>8.650</u>	<u>12.357</u>	<u>108.501</u>
Total al 30/09/2025	<u>3.387.313</u>	<u>13.349</u>	<u>448.060</u>	<u>3.848.722</u>	
Total al 30/09/2024 (*)	<u>986.091</u>	<u>357</u>	<u>155.543</u>		1.141.991

(*) Los saldos al 30 de septiembre de 2024 fueron reexpresados (Nota 2.4.1)

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:

1. Saldos con accionistas	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
MSU Energy Renovables S.A.		
Aportes pendientes de integración (Nota 6 (c))	22.980.000	22.980.000
Préstamos financieros (Nota 6 (g))	7.207.080	5.389.643
MSU Green Ltd.		
Aportes pendientes de integración (Nota 6 (c))	231.000	231.000

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD Y OTRAS PARTES RELACIONADAS (cont.)

2. Operaciones con accionistas	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
MSU Energy Renovables S.A.		
Servicios de gerenciamiento	-	291.679
Aporte del capital social	-	30.640.000
Integración del capital social	-	(9.306.400)
MSU Servicios S.A.		
Aporte de capital social	-	308.000
Integración del capital social	-	(77.000)
3. Saldos con partes relacionadas	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Otros activos financieros corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (c))	3.769.077	27.748
Préstamos financieros no corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (j))	-	1.287.894
Otros pasivos corrientes:		
Otras partes relacionadas (Nota 6 (l))	1.057.112	791.137
4. Operaciones con partes relacionadas	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Otras partes relacionadas:		
Pago de Prestamos financieros	(1.287.894)	-
Recupero de gastos	2.704.328	25.660
Intereses financieros	(11.274)	13.252

NOTA 9 - ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS

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

a) Obligaciones negociables

Obligaciones negociables Clase 1

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(a) Obligaciones negociables (cont.)

Obligaciones negociables Clase 1 (cont.)

<u>Clase</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Obligaciones negociables Clase 1	Dólar	1%	2026	<u>31.833.278</u>	<u>23.955.241</u>
Total				<u>31.833.278</u>	<u>23.955.241</u>

Obligaciones negociables Clase 2

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.F.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(a) Obligaciones negociables (cont.)

Obligaciones negociables Clase 2 (cont.)

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

<u>Clase</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Obligaciones negociables Clase 2	Dólar	4,5%	2033	<u>137.220.467</u>	<u>100.340.970</u>
Total				<u>137.220.467</u>	<u>100.340.970</u>

Obligaciones negociables Clase 3

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

(a) Obligaciones negociables (cont.)

Obligaciones negociables Clase 3 (cont.)

<u>Clase</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Obligaciones negociables Clase 3	Dólar	8,5%	2028	<u>29.921.550</u>	<u>21.878.049</u>
Total				<u>29.921.550</u>	<u>21.878.049</u>

(b) Préstamos financieros y otras deudas financieras

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

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Garantía</u>	<u>Tasa de interés nominal anual</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Préstamos financieros (Nota 16)	USD	Sin garantía	2%	2025	-	1.287.894
Otras deudas financieras	USD Linked	Sin garantía	-	2025	-	<u>2.580.000</u>
					-	<u>3.867.894</u>

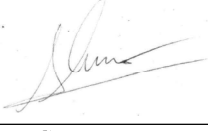
(c) Conciliación NIC 7

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

	<u>Periodo finalizado el</u>	
	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	150.042.154	112.470.422
Flujo de efectivo:		
Préstamos bancarios recibidos	-	6.728.146
Pagos de capital por prestamos financieros	(4.430.048)	(17.947.325)
Pago de intereses y gastos de financiación	(2.735.906)	(5.676.578)
Cambios distintos al efectivo:		
Diferencia de cambio / conversión	48.324.140	19.663.575
Intereses Obligaciones negociables activados	2.942.258	
Intereses devengados y otros gastos de financiación	<u>4.832.697</u>	<u>8.581.760</u>
Saldo al cierre del periodo	<u>198.975.295</u>	<u>123.820.000</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

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

(a) Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

Concepto	Nota	Saldos al 30 de septiembre de 2025	
		Valor razonable con cambio en resultados	Costo amortizado
<i><u>Activos financieros</u></i>			
Préstamos financieros	6 (g)	-	7.207.080
Otros créditos (1)	6 (e)	-	27.873.731
Inversiones	6 (h)	2.360.406 (*)	16.502.337
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 (e)	<u>1.645.122 (*)</u>	<u>1.853.767</u>
Total activos financieros		<u>4.005.528</u>	<u>53.436.915</u>

(*) Nivel 1

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

Concepto	Saldos al 30 de septiembre de 2025		
	Nota	Valor razonable con cambio en resultados	Costo amortizado
<i><u>Pasivos financieros</u></i>			
Deudas financieras	6 (j)	-	198.975.295
Pasivos por arrendamientos	6 (k)	-	413.851
Pasivos contractuales con clientes	6 (m)	-	145.431.576
Cuentas por pagar	6 (i)	-	7.985.068
Otros pasivos	6 (l)	-	<u>1.057.112</u>
Total pasivos financieros		-	<u>353.862.902</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.F.C.A.B.A. T° 1 F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

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

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

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

(*) Nivel 1

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados, los saldos expuestos con relación a los instrumentos financieros detallados resultan una aproximación razonable a sus respectivos valores razonables, a excepción en las deudas financieras y pasivos por arrendamientos cuyos valores razonables ascienden a \$ 159.731.810 y \$ 128.677.420 al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.F.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

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

(b) Gestión del riesgo financiero

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

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

	<u>0-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6-9 meses</u>	<u>9-12 meses</u>	<u>Mavor a 1 año</u>	<u>Total</u>
Al 30/09/2025						
Inversiones	4.637.406	11.040	-	-	14.214.297	18.862.743
Activos no financieros	105.853	105.853	105.853	105.851	6.961.072	7.384.482
Prestamos financieros otorgados	-	-	-	-	7.207.080	7.207.080
Otros créditos	<u>1.156.138</u>	<u>1.156.138</u>	<u>1.156.138</u>	<u>24.367.137</u>	<u>38.180</u>	<u>27.873.731</u>
Total activo	<u>5.899.397</u>	<u>1.273.031</u>	<u>1261.991</u>	<u>24.472.988</u>	<u>28.420.629</u>	<u>61.328.036</u>
Otros pasivos	264.278	264.278	264.278	264.278	-	1.057.112
Pasivos contractuales con clientes	3.799.745	3.799.745	3.799.745	3.799.744	130.232.597	145.431.576
Pasivos por arrendamiento	4.460	4.462	4.462	4.462	396.005	413.851
Deudas financieras	1.912.592	-	-	-	197.062.703	198.975.295
Cuentas por pagar	<u>1.996.267</u>	<u>1.996.267</u>	<u>1.996.267</u>	<u>1.996.267</u>	-	<u>7.985.068</u>
Total pasivo	<u>7.977.342</u>	<u>6.064.752</u>	<u>6.064.752</u>	<u>6.064.751</u>	<u>327.691.305</u>	<u>353.862.902</u>

	<u>0-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6-9 meses</u>	<u>9-12 meses</u>	<u>Mavor a 1 año</u>	<u>Total</u>
Al 31/12/2024						
Inversiones	5.966.230	16.090.546	-	-	10.637.856	32.694.632
Activos no financieros	21.508	21.508	21.508	21.508	5.178.080	5.264.112
Prestamos financieros otorgados	-	-	-	-	5.389.643	5.389.643
Otros créditos	<u>2.388.730</u>	<u>651.075</u>	-	-	<u>23.240.326</u>	<u>26.280.131</u>
Total activo	<u>8.376.468</u>	<u>16.763.129</u>	<u>21.508</u>	<u>21.508</u>	<u>44.445.905</u>	<u>69.628.518</u>
Otros pasivos	197.784	197.784	197.784	197.785	-	791.137
Pasivos contractuales con clientes	2.706.416	2.706.416	2.706.416	2.706.417	104.629.481	115.455.146
Pasivos por arrendamiento	605	606	606	607	316.322	318.746
Deudas financieras	3.768.855	-	-	-	146.273.299	150.042.154
Cuentas por pagar	<u>6.703.371</u>	<u>6.703.371</u>	<u>6.703.371</u>	<u>6.703.369</u>	-	<u>26.813.482</u>
Total pasivo	<u>13.377.031</u>	<u>9.608.177</u>	<u>9.608.177</u>	<u>9.608.178</u>	<u>251.219.102</u>	<u>293.420.665</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.F.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

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

NOTA 12 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO

	30/09/2025			31/12/2024	
Rubros	Clase y monto de moneda distinta al peso		Tipo de cambio Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Activos no financieros					
Costos para obtener contratos con clientes	USD	3.937	1.380	5.433.412	4.139.334
Otros	USD	1.073	1.380	1.480.740	1.038.744
Otros créditos					
Alquileres a devengar	USD	28	1.380	38.180	29.326
Préstamos financieros otorgados					
Préstamos a accionistas	USD	5.223	1.380	7.207.080	5.389.643
Inversiones					
Instrumentos financieros	USD	10.300	1.380	14.214.000	10.637.856
Total del activo no corriente				28.373.412	21.234.903
ACTIVO CORRIENTE					
Activos no financieros					
Costos para obtener contratos con clientes	USD	174	1.380	239.782	67.967
Otros	USD	133	1.380	183.628	18.067
Otros créditos					
Seguros pagados por adelantado	USD	166	1.380	229.270	619.295
Cuentas por cobrar					
Comunes	USD	4.416	1.380	6.094.196	2.550.072
Otros activos financieros					
Anticipos a proveedores	USD	22	1.380	29.960	1.704.864
	EUR	3	1.622,60	4.600	3.223
Total anticipos a proveedores				34.560	1.708.087
Inversiones					
Instrumentos financieros	USD	1.658	1.380	2.288.040	21.134.762
Efectivo y equivalente de efectivo					
Bancos	USD	757	1.380	1.045.107	22.886.801
Total del activo corriente				10.115.963	48.986.083
Total del activo				38.489.375	70.220.986

USD: Dólares estadounidenses
EUR: Euro

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socia)

MSU GREEN ENERGY S.A.

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

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

Rubros	30/09/2025			31/12/2024	
	Clase y monto de moneda distinta al peso	Tipo de cambio Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	Monto en moneda de presentación Pesos	
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas financieras					
Otras deudas	USD	-	1.380	-	1.287.894
Obligaciones negociables	USD	142.799	1.380	197.062.703	144.985.405
Pasivos contractuales con clientes					
Pasivos contractuales con clientes	USD	94.371	1.380	130.232.597	104.629.481
Otros pasivos					
Provisión por desmantelamiento	USD	8.500	1.380	11.729.467	4.497.668
Pasivos por arrendamiento					
Pasivos por arrendamiento	USD	287	1.380	396.005	316.322
Total del pasivo no corriente				339.420.772	255.716.770
PASIVO CORRIENTE					
Deudas financieras					
Otras deudas	USD	-	1.380	-	2.580.000
Obligaciones negociables	USD	1.386	1.380	1.912.592	1.188.855
Cuentas por pagar					
Comunes	USD	4.426	1.380	6.107.880	9.855.600
	EUR	3	1.622,60	4.868	3.223
	CNY	480	197,79	94.942	69.327
Total cuentas por pagar				6.207.690	9.928.150
Pasivos contractuales con clientes					
Pasivos contractuales con clientes	USD	11.014	1.380	15.198.979	10.825.665
Otros pasivos					
Sociedades relacionadas	USD	759	1.380	1.047.420	783.288
	EUR	3	1.622,60	4.868	3.223
Total otros pasivos				1.052.288	786.511
Pasivos por arrendamiento					
Pasivos por arrendamiento	USD	13	1.380	17.846	2.424
Total del pasivo corriente				24.389.395	25.311.605
Total del pasivo				363.810.167	281.028.375

USD: Dólares estadounidenses
EUR: Euro
CNY: Yuanes

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 13 - PRÉSTAMOS FINANCIEROS CON SOCIEDADES RELACIONADAS

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

Al 30 de septiembre de 2025, MSU Green Energy S.A. registra un capital a cobrar de \$ 7.207.080. (Nota 6 (f)).

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

Al 30 de septiembre de 2025, MSU Green Energy S.A. cancelo el capital correspondiente.

NOTA 14 - PASIVOS CONTRACTUALES CON CLIENTES

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad posee pasivos contractuales con clientes por un monto de \$ 145.431.576 equivalentes a USD 105.385.200 que surgen íntegramente del cobro por la venta anticipada de energía:

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Saldos al inicio	115.455.146	73.626.140
Nuevos anticipos	-	23.738.729
Conversión	37.828.898	22.905.238
Devengamiento de ingresos (saldo incluido en nota 7 (a))	(7.852.468)	(4.814.961)
Saldos al cierre (Nota 6.1)	<u>145.431.576</u>	<u>115.455.146</u>

NOTA 15 – PROVISIÓN POR DESMANTELAMIENTO DE PARQUES SOLARES

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad posee una estimación del costo que conlleva dismantelar los parques habilitados por \$11.729.467, equivalentes a USD 8.499.614.

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Saldos al inicio	4.497.668	-
Altas	4.582.419	4.497.668
Conversión	<u>2.649.380</u>	-
Saldos al cierre	<u>11.729.467</u>	<u>4.497.668</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Guillermo Marseillan
Presidente


Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.F.C.A.B.A. T° I F° 17

MSU GREEN ENERGY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

NOTA 16 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

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

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

A la fecha de estos estados financieros, la suma de los componentes comprometidos en los fideicomisos, expresada en miles de pesos, asciende a \$ 7.406.849 en centros de transformación e inverters, \$ 10.334.055 en trackers, y \$ 28.384.105 en paneles solares.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Guillermo Marseillan
Presidente



Gonzalo Ugarte
Comisión Fiscalizadora



(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17