



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente Marcos Marcelo Mindlin

Vicepresidente Gustavo Mariani

Directores Titulares Ricardo Alejandro Torres
Damián Miguel Mindlin
Carolina Zang
Gabriel Szpigiel
Daniela Rivarola Meilan
Julia Sofía Pomares
Nicolás Mindlin
Silvana Wasersztrom

Directores Suplentes Clarisa Lifsic
María Carolina Sigwald
María de Lourdes Vázquez
Clarisa Vittone
Diego Martín Salaverri
María Agustina Montes
Mauricio Penta
Horacio Jorge Tomás Turri
Flavia Vanesa Bevilacqua
Lorena Rappaport

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares Roberto Antonio Lizondo
José Daniel Abelovich
Tomás Arnaude

Síndicos Suplentes Noemí Cohn
Martín Fernández Dussaut
Germán Wetzler Malbrán

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares Gabriel Szpigiel
Carolina Zang
Silvana Wasersztrom

Miembros Suplentes Clarisa Lifsic

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio
Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de la Sociedad.

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
AMBA	Área Metropolitana de Buenos Aires
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BNA	Banco de la Nación Argentina
BO	Boletín Oficial
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIADI	Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
CITELEC	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Térmica Piedra Buena
CTB	CT Barragán S.A.
CTG	Central Térmica Güemes
CTGEB A	Central Térmica Genelba
CTIW	Central Térmica Ingeniero White
CTLL	Central Térmica Loma la Lata
CTPP	Central Térmica Parque Pilar
EISA	Energía e Inversiones S.A.
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
GASA	Generación Argentina S.A.
GNL	Gas Natural Licuado
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IGJ	Inspección General de Justicia
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
La Sociedad / Pampa	Pampa Energía S.A.
LGS	Ley General de Sociedades
MAT	Mercado a Término
MECON	Ministerio de Economía de Argentina
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MLC	Mercado Libre de Cambios
MW	Megavatio
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
OCP	Oleoductos de Crudos Pesados Ltd
OCPSA	Oleoductos de Crudos Pesados S.A.
Oldelval	Oleoductos del Valle S.A.
ON	Obligaciones Negociables
PB18	Pampa Bloque 18
PEB	Pampa Energía Bolivia S.A.
PECSA	Pampa Energía Chile S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PEPE II	Parque Eólico Pampa Energía II
PEPE III	Parque Eólico Pampa Energía III
PEPE IV	Parque Eólico Pampa Energía IV
PEPE VI	Parque Eólico Pampa Energía VI
PESOSA	Pampa Energía Soluciones S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
PIST	Punto de Ingreso al Sistema de Transporte
RIGI	Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones
RQT	Revisión Tarifaria Quinquenal
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico
SE	Secretaría de Energía
SESA	Southern Energy S.A.
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
US\$	Dólares estadounidenses
UTE	Unión Transitoria de Empresas
VAR	Vientos de Arauco Renovables S.A.U.
VMOS	VMOS S.A.
WACC	Costo promedio ponderado del capital

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentados en forma comparativa.
Expresados en millones de pesos

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad:	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarburíferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados, productos químicos y aquellos derivados de la industria petroquímica como los fertilizantes; y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	5 de enero de 2022
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.359.641.441 acciones ⁽¹⁾

⁽¹⁾ No incluye 3.878.939 acciones propias que la Sociedad tiene en cartera al 31 de marzo de 2025 (Nota 13).

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2025	31.03.2024
Ingresos por ventas	8	438.715	337.376
Costo de ventas	9	(301.010)	(215.183)
Resultado bruto		137.705	122.193
Gastos de comercialización	10.1	(22.490)	(13.580)
Gastos de administración	10.2	(45.055)	(34.238)
Gastos de exploración	10.3	(58)	(82)
Otros ingresos operativos	10.4	35.473	28.992
Otros egresos operativos	10.4	(23.711)	(26.385)
Deterioro de activos intangibles e inventarios		(807)	(32)
Deterioro de activos financieros		(212)	(29.830)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	48.144	51.416
Resultado por venta de participación en sociedades		-	1.458
Resultado operativo		128.989	99.912
Ingresos financieros	10.5	35.494	1.347
Gastos financieros	10.5	(42.844)	(43.955)
Otros resultados financieros	10.5	38.050	43.805
Resultados financieros, neto		30.700	1.197
Resultado antes de impuestos		159.689	101.109
Impuesto a las ganancias	10.6	3.029	122.687
Ganancia del período		162.718	223.796
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		158.061	189.693
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		17.670	82.055
Ganancia de otro resultado integral del período		175.731	271.748
Ganancia integral del período		338.449	495.544

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Ganancia del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		161.886	223.099
Participación no controladora		<u>832</u>	<u>697</u>
		<u>162.718</u>	<u>223.796</u>
 Ganancia integral del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		337.232	494.365
Participación no controladora		<u>1.217</u>	<u>1.179</u>
		<u>338.449</u>	<u>495.544</u>
 Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:			
Ganancia por acción básica y diluida	13.2	119,03	164,04

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

	Véase nuestro informe de fecha 12 de mayo de 2025 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio)	
José Daniel Abelovich Síndico Titular	C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Carlos Martín Barbafina Contador Público (UCA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65	Gustavo Mariani Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	11.1	2.883.249	2.690.533
Activos intangibles	11.2	102.367	99.170
Derechos de uso		10.720	11.330
Activo por impuesto diferido	11.3	226.917	161.694
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	1.184.425	1.024.769
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12.2	29.272	28.127
Otros activos		431	366
Créditos por ventas y otros créditos	12.3	186.248	76.798
Total del activo no corriente		4.623.629	4.092.787
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	11.4	267.766	230.095
Inversiones a costo amortizado	12.1	86.930	82.628
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12.2	722.388	877.623
Instrumentos financieros derivados		10	979
Créditos por ventas y otros créditos	12.3	569.480	503.529
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.4	387.416	761.231
Total del activo corriente		2.033.990	2.456.085
Total del activo		6.657.619	6.548.872

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)

Al 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
PATRIMONIO			
Capital social	13.1	1.360	1.360
Ajuste de capital		7.126	7.126
Prima de emisión		19.950	19.950
Acciones propias en cartera	13.1	4	4
Ajuste de capital de acciones propias en cartera		21	21
Costo de acciones propias en cartera		(211)	(211)
Reserva legal		48.513	46.616
Reserva facultativa		1.778.228	1.708.688
Otras reservas		2.847	2.475
Otro resultado integral		891.779	839.025
Resultados no asignados		979.114	766.073
Patrimonio atribuible a los propietarios		3.728.731	3.391.127
Participación no controladora		10.384	9.167
Total del patrimonio		3.739.115	3.400.294
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	11.5	109.698	141.436
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	11.6	81.851	77.284
Pasivo por impuesto diferido	11.3	50.743	50.223
Planes de beneficios definidos		34.110	31.293
Préstamos	12.5	1.437.072	1.416.917
Deudas comerciales y otras deudas	12.6	90.035	87.992
Total del pasivo no corriente		1.803.509	1.805.145
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones	11.5	10.487	10.725
Pasivo por impuesto a las ganancias	11.6	321.343	265.008
Cargas fiscales		34.599	30.989
Planes de beneficios definidos		7.077	7.077
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		25.665	40.035
Instrumentos financieros derivados		705	2
Préstamos	12.5	379.018	728.096
Deudas comerciales y otras deudas	12.6	336.101	261.501
Total del pasivo corriente		1.114.995	1.343.433
Total del pasivo		2.918.504	3.148.578
Total del pasivo y del patrimonio		6.657.619	6.548.872

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios						Resultados acumulados					Patrimonio atribuible a los propietarios	Participación no controladora	Total del patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Ajuste de capital de acciones propias en cartera	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados no asignados			
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	37.057	1.157.389	711	539.702	180.627	1.943.736	6.960	1.950.696
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(390)	-	-	(390)	-	(390)
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	223.099	223.099	697	223.796
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	2.271	70.937	-	116.988	81.070	271.266	482	271.748
Saldos al 31 de marzo de 2024	<u>1.360</u>	<u>7.126</u>	<u>19.950</u>	<u>4</u>	<u>21</u>	<u>(211)</u>	<u>39.328</u>	<u>1.228.326</u>	<u>321</u>	<u>656.690</u>	<u>484.796</u>	<u>2.437.711</u>	<u>8.139</u>	<u>2.445.850</u>
Constitución de Reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	(539)	181.166	-	-	(180.627)	-	-	-
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	2.154	-	-	2.154	-	2.154
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(63)	(63)
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	341.488	341.488	(494)	340.994
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	7.827	299.196	-	182.335	120.416	609.774	1.622	611.396
Saldos al 31 de diciembre de 2024	<u>1.360</u>	<u>7.126</u>	<u>19.950</u>	<u>4</u>	<u>21</u>	<u>(211)</u>	<u>46.616</u>	<u>1.708.688</u>	<u>2.475</u>	<u>839.025</u>	<u>766.073</u>	<u>3.391.127</u>	<u>9.167</u>	<u>3.400.294</u>
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	372	-	-	372	-	372
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	161.886	161.886	832	162.718
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	1.897	69.540	-	52.754	51.155	175.346	385	175.731
Saldos al 31 de marzo de 2025	<u>1.360</u>	<u>7.126</u>	<u>19.950</u>	<u>4</u>	<u>21</u>	<u>(211)</u>	<u>48.513</u>	<u>1.778.228</u>	<u>2.847</u>	<u>891.779</u>	<u>979.114</u>	<u>3.728.731</u>	<u>10.384</u>	<u>3.739.115</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2025	31.03.2024
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		162.718	223.796
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas	14.1	8.017	(74.640)
Cambios en activos y pasivos operativos	14.2	(76.850)	(163.370)
Flujos netos de efectivo generados por (aplicados a) las actividades operativas		93.885	(14.214)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pago por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(164.292)	(109.435)
Cobro por ventas de títulos de deuda y acciones, neto		147.374	56.151
Rescate de fondos comunes de inversión, neto		237	1.117
Integración de capital en asociadas		(33.327)	(19.750)
Pago por derecho de uso		(553)	(4.346)
Cobro por ventas de participaciones en sociedades		-	6.206
Cobro por recompra de acciones en negocios conjuntos		-	30.135
Cobro de dividendos		-	6.955
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión		(50.561)	(32.967)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos	12.5	47.700	112.857
Pago de préstamos	12.5	(74.142)	(10.959)
Pago de intereses de préstamos	12.5	(39.094)	(34.128)
Pago por recompra y rescate de ON	12.5	(377.408)	-
Pago por arrendamientos		(968)	(782)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) generados por las actividades de financiación		(443.912)	66.988
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(400.588)	19.807
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12.4	761.231	137.973
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		26.773	13.797
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(400.588)	19.807
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12.4	387.416	171.577

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

	(Socio)	
José Daniel Abelovich Síndico Titular	C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Carlos Martín Barbafina Contador Público (UCA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65	Gustavo Mariani Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Información General de la Sociedad

La Sociedad es una empresa argentina que participa en el sector energético, principalmente en la producción de petróleo y gas y generación de energía.

En el segmento de petróleo y gas, la Sociedad desarrolla una importante actividad en exploración y producción de gas y petróleo, alcanzando un nivel de producción en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 de 11,8 millones de m³/día de gas natural y 3,2 mil boe/día de petróleo en 11 áreas productivas y 2 áreas exploratorias en Argentina. Los principales bloques productores están ubicados en las provincias de Neuquén y Río Negro.

En el segmento de generación, la Sociedad, de manera directa y a través de sus subsidiarias y negocios conjuntos, opera una capacidad instalada de 5.472 MW al 31 de marzo de 2025, que equivale aproximadamente al 13% de la capacidad instalada en Argentina, siendo una de las generadoras independientes más grandes del país.

En el segmento petroquímico, la Sociedad opera 2 plantas de alta complejidad en Argentina que producen estireno, caucho sintético y poliestireno, con una participación entre el 85% y 98% en el mercado local.

Finalmente, a través del segmento Holding, Transporte y Otros, la Sociedad participa en los negocios de transmisión de energía y transporte de gas. En el negocio de transmisión de energía, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener, empresa dedicada a la operación y mantenimiento de una red de transmisión en alta tensión de 22.396 km, con una participación de mercado del 86% de la electricidad transportada en Argentina. En el negocio de transporte de gas, la Sociedad co-controla a CIESA, sociedad controladora de TGS, empresa licenciataria del transporte de gas natural, con 9.248 km de gasoductos en el centro, oeste y sur de Argentina, y dedicada adicionalmente al procesamiento y comercialización de líquidos de gas natural a través del Complejo Cerri, ubicado en Bahía Blanca, en la Provincia de Buenos Aires y al transporte y acondicionamiento del shale gas en Vaca Muerta. Adicionalmente, el segmento incluye servicios de asesoramiento brindados a sociedades relacionadas.

1.2 Contexto económico en el cual opera la Sociedad

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables experimentan volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

En el marco del plan de estabilización económico, con fecha 11 de abril de 2025 el Gobierno anunció medidas para flexibilizar el régimen cambiario y fortalecer el sistema monetario. Estas medidas fueron impulsadas a fin de alcanzar el objetivo prioritario de reducir la inflación, impulsar la actividad económica, aumentar la previsibilidad monetaria y las reservas de libre disponibilidad que respaldan al programa económico del Gobierno. Dicho programa contará con el respaldo financiero de una nueva facilidad de fondos acordada con el Fondo Monetario Internacional por US\$ 20.000 millones, entre otros acuerdos. En conjunto, estos acuerdos tienen el potencial de contribuir a un aumento de US\$ 23.100 millones en las reservas liquidas del BCRA durante 2025.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: (Continuación)

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios y no es posible prever la evolución de la situación macroeconómica y financiera de la Argentina o internacional ni que nuevas medidas podrían ser anunciadas.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

2.1 Petróleo y gas

2.1.1 Mercado de gas

2.1.1.1 *Gas Natural para el Segmento Residencial y GNC*

Las Resoluciones SE N° 602/24, N° 25/25, N° 111/25 y N° 139/25, establecieron el precio en el PIST a ser trasladado a los usuarios finales, en relación con los acuerdos celebrados en el marco del Plan GasAr, para los consumos de gas realizados a partir de los meses de enero a abril 2025, respectivamente y en la fecha de entrada en vigencia de los cuadros tarifarios publicados por el ENARGAS.

2.1.1.2 *Compensación por subsidios al consumo de Gas Natural*

La Resolución ENARGAS N° 125/25 reestructura el sistema de compensación por subsidios al consumo de gas natural de las empresas distribuidoras de gas natural, modificando el sujeto que recibe dichas compensaciones. El nuevo mecanismo, con vigencia a partir del 1 de febrero de 2025, establece que la compensación sea percibida directamente por los productores de gas natural y deducida de la facturación que los productores realicen a las distribuidoras.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, se encuentra pendiente la promulgación de la normativa aclaratoria.

2.2 Generación

2.2.1 Modificaciones al marco regulatorio eléctrico

En línea con el objetivo de garantizar la libre contratación en el MAT establecido por la Ley N° 27.742, el 28 de enero de 2025, se publicó la Resolución SE N° 21/25 que estableció distintas modificaciones respectivas a la regulación del despacho y el funcionamiento del MAT del MEM. Entre las modificaciones se destacan:

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

- se exceptúa de la suspensión de contratar en el MAT a los generadores, autogeneradores y cogeneradores de fuente convencional térmica, hidráulica y nuclear habilitados comercialmente a partir del 1 de enero de 2025;
- se limita la presentación o renovación de contratos de Energía Plus hasta el 31 de octubre de 2025, quedando sin vigencia el mercado de Energía Plus a partir de finalización de dichos contratos;
- se deroga, con efecto a partir del 1 de febrero de 2025, el esquema de despacho de la Resolución SE N° 354/20 y no se establece un esquema de despacho alternativo que considere las obligaciones del contrato de suministro de ENARSA con Bolivia y los contratos en el marco del Plan GasAr;
- se autoriza, a partir del 1 de marzo de 2025, el reconocimiento de costos de combustibles conforme a precios de referencia y a los valores declarados y aceptados en la Declaración de Costos de Producción más flete, costos de transporte y distribución de gas natural e impuestos y tasas;
- CAMMESA continuará centralizando la gestión de combustibles de los contratos de abastecimiento firmados bajo esquemas específicos (Resolución SE N° 220/07, N° 21/16 y N° 287/17);
- los generadores remunerados bajo el esquema spot podrán gestionar su propio combustible, quedando CAMMESA queda como proveedor de última instancia; y
- se establecen nuevos valores del costo de energía no suministrada, a partir del 1 de febrero de 2025, con los siguientes escalones: (i) US\$ 350 /MWh hasta el 5%; (ii) US\$ 750 /MWh hasta 10% y (iii) US\$ 1.500 /MWh más de 10%.

CAMMESA publicó la propuesta con los lineamientos contemplando diversos cambios en la estructura del MEM y esquemas remuneratorios para la generación, que fue remitida por la SE conforme Nota NO-2025-09628437-APN-SE#MEC, y recibió comentarios de las Asociaciones que nuclean a los Agentes del MEM estando pendiente de emisión los informes requeridos por la SE a ser considerados para el dictado de normas transitorias para la adaptación del MEM.

Por su parte, la nota SE NO-2025-35216647-APN-SE#MEC del 4 de abril de 2025, establece lineamientos para el esquema de prioridad de despacho de gas para generación térmica en el MEM. Las ofertas de los generadores que opten por gestionar su abastecimiento de combustible serán consideradas en carácter firme y en caso de incumplimiento serán penalizadas con un Deliver or Pay equivalente al 70% del precio de referencia del volumen indisponible.

El nuevo precio de referencia equivale al 90% del precio promedio ponderado por cuenca de gas natural en el PIST utilizando los precios de la Ronda 4.2 para la Cuenca Neuquina y Cuenca Norte y los precios de la Ronda 4.1 para la Cuenca Austral.

Los precios de referencia para combustibles líquidos se fijan para cada generador en base a indicadores internacionales incluyendo una prima que cubre costos financieros y logísticos asociados y los precios para los combustibles líquidos y gas natural proveniente de países limítrofes, se reconocen al tipo de cambio correspondiente al día hábil previo al de la fecha de vencimiento transaccional, asociada al consumo reconocido en la transacción económica respectiva.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

2.2.2 Licitación BESS (Battery Energy Storage Systems)

En febrero de 2025, mediante Resolución SE N° 67/2025, se lanzó una convocatoria nacional e internacional para la adjudicación de proyectos de almacenamiento de energía por hasta 500 MW en el AMBA, orientada a mejorar la confiabilidad del sistema eléctrico.

Los contratos a ser suscriptos entre distribuidoras y generadoras, tendrán una duración máxima de 15 años y prevén una remuneración por disponibilidad de potencia (hasta US\$ 15.000 /MW-mes) y energía suministrada (US\$ 10 /MWh), y CAMMESA actuará como garante de última instancia. La fecha objetivo de habilitación comercial está prevista para enero de 2027.

La fecha de presentación de ofertas se fijó para el día 10 de junio de 2025 y la adjudicación para el 23 de julio de 2025.

2.2.3 Remuneración por ventas al mercado spot

Las Resoluciones SE N° 603/24, N° 27/25, N° 113/25, N° 143/25 y N° 177/25, actualizaron los valores de remuneración de la generación spot disponiendo incrementos del 4%, 4%, 1,5%, 1,5% y 2% a partir de las transacciones económicas de enero a mayo 2025, respectivamente. Asimismo, se actualizó el precio spot máximo en el MEM a \$12.948/MWh a partir de abril 2025.

2.3 Transporte de gas

Situación tarifaria de TGS

TGS recibió incrementos tarifarios mensuales para el periodo enero a marzo de 2025 a cuyo efecto el ENARGAS publicó nuevos cuadros tarifarios de transición con incrementos del 2,5%, 1,5% y 1,7% respectivamente.

El 30 de abril de 2025, mediante Resolución ENARGAS N° 256/25, se establecieron las condiciones de la RQT para el período 2025-2030. Dicha resolución establece, entre otras cuestiones, la base de capital al 31 de diciembre de 2024 y una tasa de descuento WACC del 7,18% real después de impuestos, utilizadas para la determinación del cuadro tarifario inicial que incluye un incremento tarifario promedio ponderado del 3,67% a efectivizarse en 31 cuotas mensuales iguales y consecutivas a partir de mayo de 2025. Asimismo, se pospone la aprobación de la metodología de ajuste tarifario mensual basado en índices de precios (IPC e IPIM).

Finalmente, establece el plan de inversiones, por un total de \$ 279.108 millones (a moneda de junio de 2024) y los gastos de operaciones para el quinquenio 2025-2030. La ejecución de este plan será controlada por el ENARGAS.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

2.4 Transmisión

Situación tarifaria de Transener y Transba

El ENRE determinó los valores horarios de remuneración, estableciendo incrementos del 4%, 4%, 2% y 4% en el periodo enero a abril 2025 respecto a los valores vigentes para Transener S.A. y Transba S.A.

Por otro lado, mediante Resoluciones ENRE N° 227/25 y N° 231/25, se modificó el cronograma previendo que la fecha para la aprobación del cuadro tarifario resultante del proceso de Revisión Quinquenal Tarifaria sea el 30 de abril de 2025.

Con fecha 3 de abril de 2025, la Resolución ENRE N° 236/25 modificó de 6,10% a 6,48% después de impuestos, la tasa de rentabilidad aplicable a las empresas concesionarias del servicio público de transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal definida por Resolución ENRE N° 28/25 de fecha 10 de enero de 2025.

El 30 de abril de 2025, el ENRE estableció un incremento del 42,89% y 10,30% respecto las tarifas vigentes para abril 2025 para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente. En igual sentido, el ENRE determinó la remuneración de los transportistas independientes, incluyendo a Transener S.A., por la operación de la Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn y la Cuarta Línea, y a Transba S.A. por la operación de las instalaciones correspondientes a Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA), estableciendo una tarifa equivalente al 77,92%, 100% y 99,73% de la tarifa establecida para Transener S.A., respectivamente.

En todos los casos, los incrementos serán aplicados 20% a partir del 1 de mayo de 2025, y el 80% restante en forma mensual durante el período junio-diciembre 2025. Asimismo, se prevé un mecanismo de actualización tarifaria mensual basado en índices de precios IPC e IPIM.

2.5 Regulaciones de acceso al MLC

Con fecha 11 de abril de 2025, el BCRA emitió la Comunicación “A” 8.226 por medio de la cual se flexibilizaron varias de las restricciones vigentes para el acceso al MLC, entre las cuales se destacan las siguientes:

- el acceso al MLC para el giro divisas al exterior en concepto de utilidades y dividendos a accionistas no residentes, en caso de personas jurídicas con ganancias de ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025.
- el acceso al MLC para el pago de importaciones de bienes de capital, incluyendo el pago de anticipos.
- eliminación del requisito de presentación de declaración jurada en caso de personas humanas, mientras que se mantiene el requisito de presentación de declaración jurada manifestando el compromiso de no concertar determinadas operaciones de venta, canje o transferencia de títulos valores durante los 90 días corridos siguientes a la solicitud de acceso al MLC en caso de personas jurídicas.
- eliminación de restricciones de acceso al MLC para personas humanas residentes para la compra de moneda extranjera con fines de atesoramiento o constitución de depósitos.

Cabe resaltar que la información detallada no enumera la totalidad de las regulaciones cambiarias que pueden resultar aplicables, para obtener más información sobre las políticas cambiarias de Argentina puede visitar el sitio web del Banco Central: www.bcra.gov.ar.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

2.6 Regulaciones tributarias

Programa Incremento Exportador

El 14 de abril del 2025, el Decreto PEN N° 269/25 estableció que a partir de dicha fecha el 100% del valor de las exportaciones sean ingresadas y liquidadas en divisas en el MLC.

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, están expresados en millones de pesos y han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 12 de mayo de 2025.

La información incluida en los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios se registra en dólares estadounidenses que es la moneda funcional de la Sociedad y, conforme los requerimientos de CNV, se presenta en pesos, moneda de curso legal en Argentina.

La presente información financiera consolidada condensada intermedia ha sido preparada bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y debe ser leída conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados del período. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente para las entidades del Grupo.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2024 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 que se exponen a efectos comparativos, surgen de los Estados Financieros Consolidados a dichas fechas.

Adicionalmente, ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los Estados Financieros Consolidados presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2024.

4.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2025 y han sido adoptadas por la Sociedad

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de enero de 2025:

- NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera” (modificada en agosto de 2023).

La aplicación de las normas y/o modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

Conforme Resolución General CNV N° 972/23, no se admite la aplicación anticipada de las Normas de contabilidad NIIF y/o sus modificaciones, excepto que, sea admitida específicamente en oportunidad de su adopción.

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad no ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones de forma anticipada:

- NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros”: emitida en abril de 2024. Establece nuevos requisitos de presentación y revelación de información con el objetivo de garantizar que los estados financieros proporcionen información relevante que represente fielmente la situación de una entidad. La norma no afecta el reconocimiento o medición de las partidas de los estados financieros; no obstante, introduce nuevos requisitos para aumentar la comparabilidad entre entidades. En particular, se destaca: (i) la clasificación de ingresos y gastos en categorías operativas, de inversión y financiación; (ii) la incorporación de subtotales requeridos; y (iii) la divulgación de medidas de desempeño definidas por la gerencia. La norma es aplicable de forma retroactiva a los ejercicios anuales y periodos intermedios iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones de los estados financieros por la aplicación de la norma.
- NIIF 19 “Subsidiarias sin contabilidad pública: Revelación”: emitida en abril de 2024. Establece la opción de revelar requisitos de información reducidos para entidades sin contabilidad pública que son subsidiarias de una entidad que prepara estados financieros consolidados que están disponibles para uso público y cumplen con las normas de contabilidad NIIF. La norma es aplicable para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

- NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos financieros e Información a revelar”: en mayo de 2024 se modifica la guía de aplicación de NIIF 9 y se incorporan requisitos de revelación en NIIF 7. En particular, incorpora la opción de considerar la cancelación de un pasivo financiero antes de su liquidación en caso de emisión de instrucciones de pago electrónicas que cumplen determinados requisitos e incorpora requisitos de revelación para inversiones en instrumentos de patrimonio designadas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e instrumentos a costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- MEJORAS A LAS NIIF – Volumen 11: en julio de 2024 se incorporan modificaciones menores en NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de las modificaciones no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos financieros e Información a revelar”: en diciembre de 2024 se modifica la NIIF 9 y se incorporan requisitos de revelación en NIIF 7 en relación con contratos de compra-venta de electricidad dependiente de la naturaleza. En particular, permite la exención de registración a valor razonable para el caso de entidades que sean compradoras netas de electricidad durante los contratos; y flexibiliza la designación como instrumento de cobertura para aquellos contratos que no cumplen los requisitos para la exención mencionada. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: ESTRUCTURA DE GRUPO

5.1 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

5.1.1 Información sobre subsidiarias

Excepto indicación en contrario, el país de domicilio es también el lugar principal donde la subsidiaria desarrolla sus actividades.

Sociedad	País de domicilio	Actividad principal	31.03.2025	31.12.2024
			% de participación directo e indirecto	% de participación directo e indirecto
Autotrol Renovables S.A.	Argentina	Generadora	100,00%	100,00%
Ecuador Pipeline Holdings Limited	Gran Cayman	Inversora	100,00%	100,00%
EISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
Enecor S.A.	Argentina	Transporte de electricidad	70,00%	70,00%
Fideicomiso CIESA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
GASA	Argentina	Generadora e Inversora	100,00%	100,00%
HIDISA	Argentina	Generadora	61,00%	61,00%
HINISA	Argentina	Generadora	52,04%	52,04%
OCP	Gran Cayman	Inversora	100,00%	100,00%
Pampa Ecuador Inc	Nevis	Inversora	100,00%	100,00%
PEB	Bolivia	Inversora	100,00%	100,00%
PE Energía Ecuador LTD	Gran Cayman	Inversora	100,00%	100,00%
PECSA	Chile	Comercializadora	100,00%	100,00%
PESOSA	Argentina	Comercializadora	100,00%	100,00%
Petrolera San Carlos S.A.	Venezuela	Petrolera	100,00%	100,00%
PB18	Ecuador	Petrolera	100,00%	100,00%
PISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
VAR	Argentina	Generadora	100,00%	100,00%
Vientos Solutions Argentina S.A.U.	Argentina	Servicios de asesoramiento	100,00%	100,00%

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.1.2 Información sobre participación en asociadas y negocios conjuntos

La siguiente tabla presenta la actividad principal e información financiera utilizada para la valuación y porcentajes de participación en asociadas y negocios conjuntos; excepto indicación en contrario, el capital social se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción:

Información sobre el emisor						
	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultado del período	Patrimonio	% de participación directo e indirecto
Asociadas						
VMOS ⁽¹⁾	Petrolera	31.03.2025	100.849	-	268.393	11,11%
Negocios conjuntos						
CIESA ⁽²⁾	Inversora	31.03.2025	639	54.733	1.291.559	50,00%
Citelec ⁽³⁾	Inversora	31.03.2025	556	16.443	370.561	50,00%
CTB	Generadora	31.03.2025	8.558	26.440	520.022	50,00%

⁽¹⁾ El 21 de marzo de 2025, la Resolución MECON N° 302/25, aprobó la solicitud de adhesión al RIGI de VMOS.

⁽²⁾ La Sociedad posee una participación del 50% en CIESA, sociedad que mantiene una participación del 51% en el capital social de TGS, en virtud de lo cual la Sociedad posee una participación del 25,50% en TGS.

Al 31 de marzo de 2025, la cotización de las acciones ordinarias y ADR de TGS publicada en la BCBA y en el NYSE fue de \$ 6.950,00 y US\$ 26,46, respectivamente, otorgando a la tenencia de Pampa un valor de mercado aproximado de \$ 1.408.044 millones.

⁽³⁾ La Sociedad posee una participación del 50% en Citelec, sociedad que mantiene una participación del 52,65% del capital social de Transener, por lo cual la Sociedad posee una participación indirecta del 26,33% en Transener. Al 31 de marzo de 2025, la cotización de las acciones ordinarias de Transener publicada en la BCBA fue de \$ 2.065,00, otorgando a la tenencia indirecta de Pampa un valor de mercado aproximado de \$ 241.730 millones.

El detalle de las valuaciones de las participaciones en asociadas y negocios conjuntos es el siguiente:

	31.03.2025	31.12.2024
<u>Expuestas en el activo no corriente</u>		
<u>Asociadas</u>		
VMOS	30.790	13
SESA	3.337	-
Total asociadas	34.127	13
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	705.008	624.768
Citelec	185.280	163.084
CTB	260.010	236.904
Total negocios conjuntos	1.150.298	1.024.756
Total asociadas y negocios conjuntos	1.184.425	1.024.769

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

La siguiente tabla presenta la desagregación del resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos:

	31.03.2025	31.03.2024
<u>Asociadas</u>		
TGS	-	501
Total asociadas	-	501
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	26.702	13.784
Citeleco	8.222	2.717
CTB	13.220	17.299
OCP	-	17.115
Total negocios conjuntos	48.144	50.915
Total asociadas y negocios conjuntos	48.144	51.416

La evolución de las participaciones en asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

	31.03.2025	31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.024.769	542.978
Dividendos	-	(6.955)
Aumento	33.327	12.625
Recompra de acciones	-	(30.135)
Venta de participación	-	(4.748)
Participación en resultado	48.144	51.416
Diferencias de conversión	78.185	179.452
Saldo al cierre del período	1.184.425	744.633

5.1.3 OCP

Conforme los términos y condiciones del contrato de autorización de la concesión, OCP causó que OCPSA constituya dos garantías, una de operación y una ambiental, cada una por la suma de US\$ 50 millones (que incluyen cauciones efectuadas por la Sociedad en carácter de accionista por US\$ 84 millones), que se mantendrían vigentes por el plazo de duración de dicho contrato y hasta 90 días posteriores a su terminación el 30 de noviembre de 2024, por lo cual, estaba previsto que las garantías expirasen el 1 de marzo de 2025 dado que a dicha fecha no se habría iniciado ningún reclamo que podría ser considerado cubierto dentro del alcance de las mismas. Sin embargo, Citibank Ecuador informó a OCP que, según su entendimiento, las garantías no habrían expirado porque OCPSA no habría cumplido con ciertas formalidades requeridas. Por su parte, OCP ha notificado formalmente a Citibank Ecuador que su postura no es correcta, explicando los motivos de dicha interpretación. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, OCP no ha recibido respuesta a dicha notificación.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

Asimismo, OCP ha solicitado al Estado Ecuatoriano que notifique a Citibank Ecuador que las garantías han expirado, no habiendo recibido respuesta a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

OCP entiende que no existe sustento legal para la existencia de reclamos bajo la garantía de operación (a ser iniciados sólo en caso de una deficiencia de capacidad, conforme el contrato de autorización de la concesión) ni bajo la garantía ambiental (a ser iniciados sólo en caso de terminación del contrato de autorización de la concesión por falta de pago de compensaciones ambientales). En tal sentido, las garantías deberían extinguirse y ser dejadas sin efecto alguno, todo ello conforme sus términos y condiciones.

OCP se encuentra realizando todas las acciones necesarias para finalizar las garantías conforme los términos del contrato de autorización de la concesión. Con fecha 11 de abril de 2025, OCP inició un arbitraje ante el CIADI con el objeto de obtener la efectiva liberación de las garantías y ser compensada por los daños y perjuicios ocasionados por la falta de liberación; y en subsidio recibir de Ecuador el monto de las garantías más intereses y daños y perjuicios que el accionar de Ecuador le ha causado.

5.1.4 CIESA - TGS

El 7 de marzo de 2025, se registraron fuertes lluvias, sin precedentes en los últimos 100 años, en la ciudad de Bahía Blanca y en las zonas adyacentes, provocando inundaciones en todas las áreas urbanas y sus alrededores.

Dicho evento ocasionó el desborde del arroyo Saladillo García, lo que inundó el Complejo Cerri y, en consecuencia, paralizó la producción de líquidos y afectó parcialmente el servicio de transporte de gas natural. Cabe destacar que el sistema de distribución eléctrica externo y las instalaciones de generación y distribución eléctrica también se vieron afectadas.

El servicio de transporte de gas natural fue restablecido paulatinamente en su totalidad, sin un impacto significativo en los ingresos de TGS, no obstante, la producción de líquidos, en el Complejo Cerri, ha estado interrumpida desde el 7 de marzo de 2025 hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

TGS está llevando a cabo tareas de limpieza e implementando medidas para el restablecimiento completo de las operaciones de la planta lo antes posible. En base al estado actual de los esfuerzos de recuperación y los daños, para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, TGS ha registrado una pérdida de \$ 14.058 millones, correspondiente a gastos relacionados con el evento y deterioro de materiales y otros bienes, planta y equipo. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios el costo final del evento aún no ha sido determinado por TGS.

Por otra parte, TGS se encuentra negociando preliminarmente coberturas con las aseguradoras, por lo que el monto y el momento de los ingresos por seguros no han sido determinados a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.2 Participaciones en áreas de petróleo y gas

Los activos y pasivos al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y el costo de producción correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 de las UTEs y Consorcios en los que participa la Sociedad se detallan a continuación:

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Activo no corriente	181.196	155.862
Activo corriente	11.902	13.437
Total del activo	<u>193.098</u>	<u>169.299</u>
Pasivo no corriente	75.048	53.284
Pasivo corriente	29.568	26.471
Total del pasivo	<u>104.616</u>	<u>79.755</u>
	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Costo de producción	40.136	16.844

Cabe resaltar, que la información presentada no incluye cargos registrados por la Sociedad en su carácter de participante de las UTEs y Consorcios.

NOTA 6: RIESGOS

6.1 Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Dichas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

En la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 6: (Continuación)

6.2 Riesgos financieros

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.

NOTA 7: SEGMENTOS

La Sociedad es una empresa integrada de energía de Argentina, que participa principalmente en la producción de petróleo y gas y generación de energía.

A través de sus actividades propias, y de sus sociedades subsidiarias y participaciones en negocios conjuntos y en asociadas, y sobre la base de la naturaleza, clientes y riesgos involucrados se han identificado los siguientes segmentos de negocio:

Petróleo y gas, integrado principalmente por las participaciones en áreas de petróleo y gas y por la participación directa e indirecta en PECSA.

Generación, integrado principalmente por las participaciones directas e indirectas en HINISA, HIDISA, VAR, CTB, TMB, TJSM y por las actividades propias de generación de electricidad a través de las centrales térmicas CTG, CPB, Piquirenda, CTLL, CTGEBA, Ecoenergía, CTPP, CTIW, de la represa hidroeléctrica HPPL y de los parques eólicos PEPE II, PEPE III, PEPE IV y PEPE VI.

Petroquímica, integrado por las operaciones propias de estirénicos y de la unidad reformadora catalítica desarrolladas en las plantas locales.

Holding, Transporte y otros, integrado principalmente por la participación en los negocios conjuntos CITELEC, CIESA y sus respectivas subsidiarias licenciatarias del transporte de electricidad en alta tensión y de gas, respectivamente; la participación directa en VMOS y la participación indirecta en OCP, actividades holding y otras operaciones de inversión.

La Sociedad gerencia sus segmentos de operación considerando el resultado neto en dólares estadounidenses de cada uno de ellos.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

Información de resultados consolidados del período de tres meses finalizado el 31.03.2025	En millones de dólares						En millones de pesos
	Petróleo y gas	Generación	Petroquímica	Holding, Transporte y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ingresos por ventas - mercado local	94	194	57	7	-	352	372.894
Ingresos por ventas - mercado exterior	26	1	35	-	-	62	65.821
Ventas intersegmentos	26	-	-	-	(26)	-	-
Costo de ventas	(118)	(103)	(90)	-	26	(285)	(301.010)
Resultado bruto	28	92	2	7	-	129	137.705
Gastos de comercialización	(17)	(1)	(3)	-	-	(21)	(22.490)
Gastos de administración	(21)	(11)	(2)	(9)	-	(43)	(45.055)
Gastos de exploración	-	-	-	-	-	-	(58)
Otros ingresos operativos	4	6	19	3	-	32	35.473
Otros egresos operativos	(3)	(1)	(4)	(14)	-	(22)	(23.711)
Deterioro de activos intangibles e inventarios	-	-	-	-	-	-	(807)
Deterioro de activos financieros	-	-	-	-	-	-	(212)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	13	-	33	-	46	48.144
Resultado operativo	(9)	98	12	20	-	121	128.989
Ingresos financieros	-	6	27	-	-	33	35.494
Gastos financieros	(25)	(12)	-	(4)	-	(41)	(42.844)
Otros resultados financieros	(4)	31	(1)	11	-	37	38.050
Resultados financieros, neto	(29)	25	26	7	-	29	30.700
Resultado antes de impuestos	(38)	123	38	27	-	150	159.689
Impuesto a las ganancias	(11)	2	4	9	-	4	3.029
Ganancia (Pérdida) del período	(49)	125	42	36	-	154	162.718
Depreciaciones y amortizaciones	52	31	1	-	-	84	89.297

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

Información de resultados consolidados del período de tres meses finalizado el 31.03.2025	En millones de dólares						En millones de pesos
	Petróleo y gas	Generación	Petroquímica	Holding, Transporte y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:							
Propietarios de la Sociedad	(49)	124	42	36	-	153	161.886
Participación no controladora	-	1	-	-	-	1	832
Información patrimonial consolidada al 31.03.2025							
Activos	1.673	3.072	170	1.320	(36)	6.199	6.657.619
Pasivos	1.771	2.801	127	(1.946)	(36)	2.717	2.918.504
Valor residual de propiedades, planta y equipo	1.284	1.337	29	35	-	2.685	2.883.249
Información adicional consolidada al 31.03.2025							
Altas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y derecho de uso	147	9	3	3	-	162	169.875

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

Información de resultados consolidados del período de tres meses finalizado el 31.03.2024	En millones de dólares						En millones de pesos
	Petróleo y gas	Generación	Petroquímica	Holding, Transporte y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ingresos por ventas - mercado local	93	154	76	3	-	326	274.579
Ingresos por ventas - mercado exterior	31	-	44	-	-	75	62.797
Ventas intersegmentos	26	-	-	-	(26)	-	-
Costo de ventas	(99)	(77)	(108)	-	26	(258)	(215.183)
Resultado bruto	51	77	12	3	-	143	122.193
Gastos de comercialización	(13)	(1)	(2)	-	-	(16)	(13.580)
Gastos de administración	(18)	(13)	(2)	(8)	-	(41)	(34.238)
Gastos de exploración	-	-	-	-	-	-	(82)
Otros ingresos operativos	14	17	3	1	-	35	28.992
Otros egresos operativos	(5)	(3)	(1)	(22)	-	(31)	(26.385)
Deterioro de inventarios	-	-	-	-	-	-	(32)
Deterioro de activos financieros	-	(34)	-	-	-	(34)	(29.830)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	21	-	40	-	61	51.416
Resultado por venta de participación en sociedades	-	-	-	2	-	2	1.458
Resultado operativo	29	64	10	16	-	119	99.912
Ingresos financieros	-	1	-	2	(1)	2	1.347
Gastos financieros	(26)	(17)	(1)	(10)	1	(53)	(43.955)
Otros resultados financieros	(4)	53	-	3	-	52	43.805
Resultados financieros, neto	(30)	37	(1)	(5)	-	1	1.197
Resultado antes de impuestos	(1)	101	9	11	-	120	101.109
Impuesto a las ganancias	49	97	2	-	-	148	122.687
Ganancia del período	48	198	11	11	-	268	223.796
Depreciaciones y amortizaciones	47	20	1	-	-	68	57.114

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

Información de resultados consolidados del período de tres meses finalizado el 31.03.2024	En millones de dólares						En millones de pesos
	Petróleo y gas	Generación	Petroquímica	Holding, Transporte y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ganancia del período atribuible a:							
Propietarios de la Sociedad	48	197	11	11	-	267	223.099
Participación no controladora	-	1	-	-	-	1	697
Información patrimonial consolidada al 31.12.2024							
Activos	1.918	3.155	173	1.116	(17)	6.345	6.548.872
Pasivos	1.583	857	109	518	(17)	3.050	3.148.578
Valor residual de propiedades, planta y equipo	1.183	1.357	28	39	-	2.607	2.690.533
Información adicional consolidada al 31.03.2024							
Altas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y derecho de uso	87	24	1	1	-	113	95.072

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 8: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Ventas de gas	100.130	82.346
Ventas de petróleo	23.796	20.590
Otras ventas	3.615	2.280
Subtotal Petróleo y gas	<u>127.541</u>	<u>105.216</u>
Ventas de energía mercado spot	79.998	39.838
Ventas de energía por contratos	95.936	70.594
Reconocimiento de combustible	28.261	18.088
Otras ventas	2.619	955
Subtotal Generación	<u>206.814</u>	<u>129.475</u>
Venta de productos derivados de la Reforma	45.049	53.143
Ventas de estireno	13.920	14.539
Ventas de caucho sintético	21.097	13.983
Ventas de poliestireno	16.838	18.056
Otras ventas	265	451
Subtotal Petroquímica	<u>97.169</u>	<u>100.172</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica y administrativo	7.119	2.477
Otras ventas	72	36
Subtotal Holding, Transporte y otros	<u>7.191</u>	<u>2.513</u>
Total ingresos por ventas ⁽¹⁾	<u>438.715</u>	<u>337.376</u>

(1) Los ingresos procedentes de CAMMESA representan 44% y 35% del total ingresos por ventas para los períodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente y corresponden principalmente a los segmentos Petróleo y gas y Generación.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: COSTO DE VENTAS

	31.03.2025	31.03.2024
Inventarios al inicio del ejercicio	230.095	166.023
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios, energía y gas	102.918	89.097
Remuneraciones y cargas sociales	24.665	15.391
Beneficios al personal	3.790	2.418
Planes de beneficios definidos	1.050	1.951
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	34.453	23.599
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	85.309	54.248
Amortizaciones de activos intangibles	941	798
Amortizaciones de activos por derecho de uso	525	454
Transporte de energía	3.697	1.649
Transportes y cargas	11.195	3.501
Consumo de materiales	7.401	4.184
Sanciones y penalidades	657	251
Mantenimiento	16.646	6.775
Regalías y cánones	21.623	17.004
Control ambiental	1.438	843
Alquileres y seguros	5.359	6.010
Vigilancia y seguridad	2.389	866
Impuestos, tasas y contribuciones	841	1.096
Diversos	1.403	526
Total cargos del período	326.300	230.661
Diferencias de conversión	12.381	6.683
Menos: Inventarios al cierre del período	(267.766)	(188.184)
Total costo de ventas	301.010	215.183

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

10.1 Gastos de comercialización

	31.03.2025	31.03.2024
Remuneraciones y cargas sociales	1.540	1.081
Beneficios al personal	40	60
Honorarios y retribuciones por servicios	513	358
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	2	6
Impuestos, tasas y contribuciones	4.017	2.833
Transportes y cargas	15.619	9.130
Diversos	759	112
Total gastos de comercialización	22.490	13.580

10.2 Gastos de administración

	31.03.2025	31.03.2024
Remuneraciones y cargas sociales	18.814	12.192
Beneficios al personal	1.636	1.215
Planes de beneficios definidos	2.374	4.464
Honorarios y retribuciones por servicios	10.768	6.733
Acuerdos de compensación	372	2.891
Retribuciones de los directores y síndicos	1.514	1.117
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	2.397	1.608
Amortizaciones de activos intangibles	123	-
Consumo de materiales	190	47
Mantenimiento	871	528
Viáticos y movilidad	417	193
Alquileres y seguros	154	66
Vigilancia y seguridad	386	162
Impuestos, tasas y contribuciones	3.162	2.066
Comunicaciones	255	148
Diversos	1.622	808
Total gastos de administración	45.055	34.238

10.3 Gastos de exploración

	31.03.2025	31.03.2024
Gastos geológicos y geofísicos	58	82
Total gastos de exploración	58	82

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.4 Otros ingresos y egresos operativos

	31.03.2025	31.03.2024
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de seguros	9.260	3.122
Ingresos por servicios brindados a terceros	7	24
Recupero provisión para contingencias	18.292	53
Recupero de cargas fiscales	-	14
Intereses comerciales	3.322	15.718
Plan GasAr	1.801	5.793
Programa incremento exportador	2.023	2.906
Diversos	768	1.362
Total otros ingresos operativos	35.473	28.992
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(11.093)	(18.616)
Provisión para remediación ambiental	(77)	(20)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	-	(54)
Impuesto a los débitos y créditos	(7.218)	(2.351)
Impuesto PAIS importaciones	(57)	(419)
Donaciones y contribuciones	(508)	(266)
Promociones institucionales	(405)	(285)
Costos por finalización de contratos de concesión	(218)	(1.147)
Regalías del Plan GasAr	(209)	(784)
Diversos	(3.926)	(2.443)
Total otros egresos operativos	(23.711)	(26.385)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.5 Resultados financieros

	31.03.2025	31.03.2024
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	35.269	509
Otros intereses	225	838
Total ingresos financieros	35.494	1.347
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros ⁽¹⁾	(36.966)	(31.243)
Intereses comerciales	(21)	(37)
Intereses fiscales	(4.568)	(7.138)
Otros intereses	(181)	(4.519)
Gastos bancarios y otros gastos financieros	(1.108)	(1.018)
Total gastos financieros	(42.844)	(43.955)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	5.948	(7.186)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	33.946	52.844
Resultado por medición a valor presente	(2.279)	(1.637)
Resultado por recompra de ON	71	-
Otros resultados financieros	364	(216)
Total otros resultados financieros	38.050	43.805
Total resultados financieros, neto	30.700	1.197

⁽¹⁾ Se encuentran netos de \$ 3.673 millones capitalizados en propiedades, planta y equipos correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. No existen costos financieros capitalizados en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.6 Impuesto a las ganancias

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	31.03.2025	31.03.2024
Impuesto corriente	55.387	50.615
Impuesto diferido	(58.464)	(173.302)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	48	-
Total cargo por impuesto a las ganancias - Ganancia	(3.029)	(122.687)

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuestos:

	31.03.2025	31.03.2024
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	159.689	101.109
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	55.891	35.388
Resultado por participación en sociedades	(16.851)	(17.995)
Resultados no imponibles	(693)	87
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	28.642	21.710
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos financieros	(99.387)	(283.373)
Diferencia entre la provisión de impuesto diferido del ejercicio anterior y la declaración jurada	(7.331)	-
Efecto del ajuste por inflación impositivo	34.369	121.267
Gastos no deducibles	2.148	99
Provision para deterioro de activo diferido	124	-
Diversas	59	130
Total cargo por impuesto a las ganancias - Ganancia	(3.029)	(122.687)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

11.1 Propiedades, planta y equipo

Tipo de bien	Valores de incorporación					
	Al inicio	Altas ⁽¹⁾	Transferencias	Bajas	Diferencias de conversión	Al cierre
Terrenos	13.585	-	-	-	553	14.138
Edificios	210.542	-	643	-	8.572	219.757
Rodados	10.085	32	-	-	410	10.527
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	45.845	122	8.019	(1)	1.915	55.900
Plantas de generación termoeléctrica	1.126.149	12	26.787	-	45.971	1.198.919
Plantas de generación energías renovables	707.740	4	7.920	-	28.928	744.592
Plantas petroquímicas	43.032	3	3.171	-	1.767	47.973
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	2.024.516	-	13.921	-	82.522	2.120.959
Perforaciones y obras en curso	343.240	168.986	(60.461)	-	16.536	468.301
Otros bienes	535	-	-	-	23	558
Totales al 31.03.2025	4.525.269	169.159	-	(1)	187.197	4.881.624
Totales al 31.03.2024	3.367.175	90.536	-	(55)	208.381	3.666.037

⁽¹⁾ Incluye costos financieros capitalizados por \$ 3.673 millones correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. No existen costos financieros capitalizados en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones					Valores residuales	
	Al inicio	Bajas	Del período	Diferencias de conversión	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2024
Terrenos	-	-	-	-	-	14.138	13.585
Edificios	(97.979)	-	(1.984)	(4.020)	(103.983)	115.774	112.563
Rodados	(6.676)	-	(399)	(279)	(7.354)	3.173	3.409
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	(38.183)	1	(1.713)	(1.409)	(41.304)	14.596	7.662
Plantas de generación termoeléctrica	(561.921)	-	(20.560)	(23.194)	(605.675)	593.244	564.228
Plantas de generación energías renovables	(80.357)	-	(9.174)	(3.421)	(92.952)	651.640	627.383
Plantas petroquímicas	(24.564)	-	(1.105)	(1.017)	(26.686)	21.287	18.468
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	(1.024.543)	-	(52.771)	(42.570)	(1.119.884)	1.001.075	999.973
Perforaciones y obras en curso	-	-	-	-	-	468.301	343.240
Otros bienes	(513)	-	(2)	(22)	(537)	21	22
Totales al 31.03.2025	(1.834.736)	1	(87.708)	(75.932)	(1.998.375)	2.883.249	
Totales al 31.03.2024	(1.310.201)	18	(55.862)	(81.858)	(1.447.903)	2.218.134	
Totales al 31.12.2024							2.690.533

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.2 Activos intangibles

Tipo de bien	Valores de incorporación				
	Al inicio	Altas	Deterioro	Diferencias de conversión	Al cierre
Acuerdos de concesión	2.587	-	-	105	2.692
Llaves de negocio	35.715	-	-	1.454	37.169
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	71.786	-	(307)	2.922	74.401
Activos digitales ⁽¹⁾	3.424	664	(127)	152	4.113
Totales al 31.03.2025	113.512	664	(434)	4.633	118.375
Totales al 31.03.2024	86.054	190	-	5.283	91.527

Tipo de bien	Amortizaciones			
	Al inicio	Del ejercicio	Diferencias de conversión	Al cierre
Acuerdos de concesión	(2.587)	-	(105)	(2.692)
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(11.755)	(1.064)	(497)	(13.316)
Totales al 31.03.2025	(14.342)	(1.064)	(602)	(16.008)
Totales al 31.03.2024	(8.156)	(798)	(524)	(9.478)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2024
Llaves de negocio	37.169	35.715
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	61.085	60.031
Activos digitales	4.113	3.424
Totales al 31.03.2025	102.367	
Totales al 31.03.2024	82.049	
Totales al 31.12.2024		99.170

⁽¹⁾ Deterioro en base al valor de mercado de los activos digitales.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.3 Activo y pasivo por impuesto diferido

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido es la siguiente:

	31.03.2025	31.12.2024
Quebrantos impositivos	11.062	9.002
Propiedades, planta y equipo	281.439	216.922
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7.373	63
Créditos por ventas y otros créditos	237	488
Provisiones	43.921	50.448
Cargas fiscales	134	1.506
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	-	1.157
Planes de beneficios definidos	13.026	10.753
Deudas comerciales y otras deudas	5.234	883
Diversos	2.657	1.355
Activo por impuesto diferido	365.083	292.577
Propiedades, planta y equipo	(30.768)	(30.532)
Activos intangibles	(34.626)	(33.477)
Participaciones en sociedades	(11.034)	(9.253)
Inventarios	(45.038)	(37.074)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(8.484)	(4.140)
Créditos por ventas y otros créditos	(9.947)	(6.142)
Préstamos	(1.106)	-
Cargas fiscales	-	(319)
Ajuste por inflación impositivo	(44.744)	(59.668)
Diversos	(3.162)	(501)
Pasivo por impuesto diferido	(188.909)	(181.106)

Los activos y pasivos diferidos se compensan sólo cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con los pasivos impositivos y cuando los cargos por impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal. Por tal motivo se expone en el Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio:

	31.03.2025	31.12.2024
Activo por impuesto diferido, neto	226.917	161.694
Pasivo por impuesto diferido, neto	(50.743)	(50.223)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.4 Inventarios

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Materiales y repuestos	165.650	165.059
Anticipo a proveedores	10.535	6.558
Productos en proceso y terminados	<u>91.581</u>	<u>58.478</u>
Total ⁽¹⁾	<u>267.766</u>	<u>230.095</u>

⁽¹⁾ Incluye deterioro por evaluación de recuperabilidad de \$ 373 millones (US\$ 0.37 millones), \$ 32 millones (US\$ 0,05 millones) y \$ 22 millones (US\$ 0,04 millones) al 31 de marzo de 2025 y 2024 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

11.5 Provisiones

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Contingencias	63.048	98.546
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	27.182	25.459
Remediación ambiental	<u>19.468</u>	<u>17.431</u>
Total no corriente	<u>109.698</u>	<u>141.436</u>
 <u>Corriente</u>		
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	4.650	4.891
Remediación ambiental	818	1.034
Otras provisiones	<u>5.019</u>	<u>4.800</u>
Total corriente	<u>10.487</u>	<u>10.725</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

A continuación, se expone la evolución de las provisiones:

	31.03.2025		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	98.546	30.350	18.465
Aumentos	10.797	680	1.516
Utilizaciones	(1.874)	-	(1)
Diferencias de conversión	3.099	1.228	713
Reversión de importes no utilizados	(47.520)	(426)	(407)
Saldo al cierre del período	63.048	31.832	20.286

	31.03.2024		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	88.042	22.238	13.275
Aumentos	22.908	934	81
Utilizaciones	(2)	-	(100)
Diferencias de conversión	4.973	1.387	804
Reversión de importes no utilizados	(56)	(2)	(89)
Saldo al cierre del período	115.865	24.557	13.971

Provisión para juicios y contingencias

En los expedientes en trámite ante el Tribunal Fiscal de la Nación por exportación de naftas, en los cuales el organismo fiscal cuestiona la clasificación arancelaria asignada por Petrobras Argentina S.A. durante los años 2008-2014, se dictaron durante el periodo siete sentencias favorables adicionales. Del total de doce fallos a favor de la Sociedad, ocho fueron consentidos por el Fisco y, en consecuencia, quedaron firmes. En los restantes casos se encuentra en curso el plazo para que el Fisco eventualmente apele y/o exprese agravios. Al 31 de marzo de 2025, en atención a los avances detallados precedentemente, la Sociedad entiende que existen fundamentos para considerar que la provisión relacionada no es probable y, en consecuencia, ha registrado un recupero de \$ 47.351 millones (US\$ 44 millones) que incluyen intereses devengados.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.6 Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Impuesto a las ganancias	76.256	71.462
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.595	5.822
Total no corriente	<u>81.851</u>	<u>77.284</u>
 <u>Corriente</u>		
Impuesto a las ganancias, neto de retenciones y anticipos	321.343	265.008
Total corriente	<u>321.343</u>	<u>265.008</u>

NOTA 12: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

12.1 Inversiones a costo amortizado

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Depósito a plazo	86.930	82.628
Total corriente	<u>86.930</u>	<u>82.628</u>

Debido a la naturaleza a corto plazo de las inversiones a costo amortizado, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Acciones	29.272	28.127
Total no corriente	<u>29.272</u>	<u>28.127</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	558.902	714.315
Obligaciones negociables	125.994	113.947
Acciones	25.402	37.671
Fondos comunes de inversión	12.090	11.690
Total corriente	<u>722.388</u>	<u>877.623</u>

12.3 Créditos por ventas y otros créditos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>			
Deudores comunes		-	70
Créditos por ventas		-	70
<u>No corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	16	2.740	3.889
Anticipos a proveedores		62.465	44.265
Créditos fiscales		11.128	8.647
Gastos pagados por adelantado		5.062	4.873
Créditos por venta de asociadas		-	662
Crédito por venta de activos		9.666	9.288
Crédito por indemnidad contractual		1.747	2.099
Gastos a recuperar		3.101	2.980
Depositos en garantía		90.316	3
Diversos		23	22
Otros créditos		<u>186.248</u>	<u>76.728</u>
Total no corriente		<u>186.248</u>	<u>76.798</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
<u>Corriente</u>			
Deudores comunes		191.784	177.557
CAMMESA		134.341	110.062
Saldos con partes relacionadas	16	6.826	10.855
Provisión para deterioro de activos financieros		(963)	(833)
Créditos por ventas, neto		331.988	297.641
<u>Corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	16	7.664	11.216
Créditos fiscales		14.430	8.141
Créditos por actividades complementarias		9.784	8.934
Anticipos a proveedores		441	108
Gastos pagados por adelantado		14.051	3.087
Depósitos en garantía		68.667	134.111
Gastos a recuperar		3.691	8.544
Seguros a recuperar		5.984	1.279
Créditos por venta de asociadas		1.413	794
Créditos por venta de activos		5.370	5.160
Plan GasAr		6.661	6.778
Anticipos al personal		344	176
Crédito por indemnidad contractual		2.365	1.679
Crédito por contrato de mantenimiento		652	1.386
Crédito por venta de instrumentos financieros		85.257	-
Provisión para deterioro de otros créditos		(16)	(14)
Diversos		10.734	14.509
Otros créditos, neto		237.492	205.888
Total corriente		569.480	503.529

Debido a la naturaleza a corto plazo de los créditos por ventas y otros créditos, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable. Para los créditos por ventas y otros créditos no corrientes, los valores razonables tampoco difieren significativamente de sus valores en libros.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

Los movimientos de la provisión para deterioro de activos financieros fueron los siguientes:

	31.03.2025	31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	833	1.203
Deterioro del valor	128	30.100
Reversión de importes no utilizados	-	(268)
Diferencias de conversión	2	26
Saldo al cierre del período	963	31.061

Los movimientos de la provisión para deterioro de otros créditos fueron los siguientes:

	31.03.2025	31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	14	12
Deterioro del valor	2	-
Reversión de importes no utilizados	(1)	(2)
Diferencias de conversión	1	1
Saldo al cierre del período	16	11

12.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.03.2025	31.12.2024
Caja	3.498	1.269
Bancos	33.202	75.361
Depósito a plazo	26.912	47.051
Fondos comunes de inversión	323.804	637.550
Total	387.416	761.231

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.5 Préstamos

	31.03.2025	31.12.2024
<u>No corriente</u>		
Préstamos financieros	57.280	32.680
Obligaciones negociables	1.379.792	1.384.237
Total no corriente	1.437.072	1.416.917
<u>Corriente</u>		
Préstamos financieros	100.071	125.648
Obligaciones negociables	278.947	602.448
Total corriente	379.018	728.096
Total préstamos	1.816.090	2.145.013

El valor razonable de las ON de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende aproximadamente a \$ 1.657.199 millones y \$ 1.973.130 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ON de la Sociedad al cierre del período o ejercicio (Categoría de valor razonable Nivel 1).

El importe en libros de los préstamos financieros de corto plazo se aproximan a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los préstamos financieros a largo plazo fueron medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, la Sociedad se encuentra en cumplimiento de los covenants establecidos en sus contratos de endeudamiento.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.5.1 Evolución de los préstamos

Se expone a continuación la evolución de los préstamos para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024.

	31.03.2025	31.03.2024
Préstamos al inicio del ejercicio	2.145.013	1.170.539
Préstamos recibidos	47.700	112.857
Préstamos pagados	(74.142)	(10.959)
Intereses devengados	36.966	31.219
Intereses pagados	(39.094)	(34.128)
Recompra y rescate de ON	(377.408)	-
Resultado por recompra de ON	(71)	-
Diferencia de cambio	(518)	(3.726)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	-	3.673
Diferencias de conversión	77.644	71.566
Préstamos al cierre del período	1.816.090	1.341.041

12.5.2 Prospecto de emisor frecuente

La Sociedad se encuentra registrada como emisor frecuente, condición que fue ratificada mediante Disposición de la Gerencia de Emisoras de la CNV N° I-2025-32-APN-GE#CNV de fecha 11 de marzo de 2025. En dicha Disposición, la CNV también aprobó (i) el aumento del monto del prospecto de emisor frecuente a la suma de US\$ 1.300 o su equivalente en otras monedas o unidades de valor; y (ii) la modificación de los términos y condiciones del prospecto a los fines de incluir la posibilidad de emitir valores negociables temáticos (sociales, verdes y sustentables), todo lo cual fue a su vez aprobado por el Directorio de la Sociedad en su reunión de fecha 5 de marzo de 2025.

12.5.3 ON

Con fecha 24 de enero de 2025, Pampa rescató la totalidad de las ON Clase 1 por un monto total de US\$ 353 millones, a un precio de rescate igual al 100% del monto de capital en circulación, con más los intereses devengados e impagos hasta la fecha de rescate de acuerdo con los términos del contrato de fideicomiso de las ON Clase 1.

Con fecha 28 de febrero de 2025 la Sociedad canceló al vencimiento las ON Clase 19 por un total de \$ 17.131 millones.

Adicionalmente, con fecha 8 de mayo de 2025, la Sociedad rescató la totalidad de las ON Clase 18 por un monto total de US\$ 72,1 millones, a un precio de rescate igual al 100% del monto de capital en circulación, con más los intereses devengados e impagos hasta la fecha de rescate.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.5.4 Préstamos bancarios

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la Sociedad canceló un total de deuda neta con entidades financieras locales por US\$ 6,6 millones, compuesto por: (i) deuda bancaria por US\$ 49,5 millones, (ii) financiación de importaciones por US\$ 2,1 millones y (iii) nueva deuda bancaria por US\$ 45,0 millones. Con posterioridad al cierre, la Sociedad canceló financiamientos con entidades financieras locales por US\$ 40,4 millones.

12.6 Deudas comerciales y otras deudas

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
<u>No corriente</u>			
Garantías de clientes		26	25
Deudas comerciales		26	25
Acuerdos de compensación		76.702	73.702
Deuda por arrendamiento financiero		11.046	11.653
Deuda por penalidad contractual		1.747	2.099
Diversas		514	513
Otras deudas		90.009	87.967
Total no corriente		90.035	87.992
<u>Corriente</u>			
Proveedores		246.644	212.610
Anticipos de clientes		22.516	14.346
Saldos con partes relacionadas	16	45.019	13.599
Deudas comerciales		314.179	240.555
Acuerdos de compensación		12.838	12.390
Deuda por arrendamiento financiero		3.907	3.754
Deuda por penalidad contractual		1.747	1.679
Acreedores varios		3.430	3.123
Otras deudas		21.922	20.946
Total corriente		336.101	261.501

Debido a la naturaleza a corto plazo de las deudas comerciales y otras deudas, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable. Para la mayoría de las otras deudas no corrientes, los valores razonables tampoco son significativamente diferentes a sus valores en libros.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.7 Valor razonable de instrumentos financieros

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Al 31 de marzo de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	558.902	-	-	558.902
Obligaciones negociables	125.994	-	-	125.994
Fondos comunes de inversión	12.090	-	-	12.090
Acciones	25.402	-	29.272	54.674
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	323.804	-	-	323.804
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	10	-	10
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	209	-	-	209
Total activos	1.046.401	10	29.272	1.075.683
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	705	-	705
Total pasivos	-	705	-	705

Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	714.315	-	-	714.315
Obligaciones negociables	113.947	-	-	113.947
Fondos comunes de inversión	11.690	-	-	11.690
Acciones	37.671	-	28.127	65.798
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	637.550	-	-	637.550
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	979	-	979
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	196	-	-	196
Total activos	1.515.369	979	28.127	1.544.475
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	2	-	2
Total pasivos	-	2	-	2

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

A continuación, se detallan las técnicas utilizadas para determinar la medición de los activos a valor razonable con cambios en resultados, clasificados como Nivel 2 y 3:

- Instrumentos financieros derivados: surgen de la variación entre los precios de mercado al cierre del período y el momento de la concertación.
- Acciones: se determinó principalmente mediante el enfoque de “Ingresos” a través del “Flujo de Fondos Indirecto”, es decir el valor actual neto de los flujos de fondos que estima obtener principalmente a través del cobro de dividendos considerando la participación accionaria directa de 2,84% y 3,19% y la participación adicional de 2,18% y 2,46% a través de HIDISA e HINISA, en TJSM y TMB, respectivamente resultante de la reestructuración de los activos del Estado Nacional en el sector energético que dispuso la transferencia de las acciones del Estado Nacional en TMB y TJSM, en favor de ENARSA.

NOTA 13: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

13.1 Capital Social

Al 31 de marzo de 2025, el capital social asciende a la suma de \$ 1.364 millones, incluyendo \$ 4 millones de acciones en cartera.

A efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV, se detalla, a continuación, la apertura de las diferencias de conversión originadas en las cuentas de capital social y ajuste del capital:

	31.03.2025	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del ejercicio	35.932	187.995
Variación del período	1.518	7.941
Saldo al cierre del período	37.450	195.936

	31.12.2024	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del ejercicio	27.854	145.729
Variación del ejercicio	8.078	42.266
Saldo al cierre del ejercicio	35.932	187.995

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 13: (Continuación)

13.2 Resultado por acción

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas.

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas, cuando y sólo cuando, su conversión a acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción de las actividades que continúan. Las acciones ordinarias potenciales serán antidilusivas cuando su conversión en acciones ordinarias podría dar lugar a un incremento en las ganancias por acción o una disminución de las pérdidas por acción de las actividades que continúan.

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilutivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 31 de marzo de 2025 y 2024, la Sociedad no posee acciones potenciales dilusivas significativas, por lo tanto no existen diferencias con el resultado por acción básico.

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	161.886	223.099
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.360	1.360
Ganancia por acción básica y diluida	119,03	164,04

13.3 Distribución de utilidades

Los dividendos distribuidos a personas físicas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, derivados de utilidades generadas durante los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2018, están sujetos a una retención impositiva del 7%. La distribución de dividendos se establece en función a los Estados Financieros Individuales de la Sociedad.

La Sociedad podrá pagar y distribuir a sus accionistas dividendos y cualquier otro tipo de utilidades, excepto que: (i) exista un supuesto de incumplimiento; o (ii) la Sociedad no estuviera en condiciones de incurrir en deuda, conforme a lo establecido en los prospectos de emisión de las ON Clase 3, Clase 9, Clase 21 y Clase 23. A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, la Sociedad ha cumplido con todos los compromisos establecidos en los prospectos de emisión de las ON mencionadas.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 14: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

14.1 Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas

	Nota	31.03.2025	31.03.2024
Impuesto a las ganancias	10.6	(3.029)	(122.687)
Intereses devengados		8.008	26.980
Depreciaciones y amortizaciones	9, 10.1 y 10.2	89.297	57.114
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	5.1.2	(48.144)	(51.416)
Resultado por venta de participación en sociedades		-	(1.458)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo		-	52
Deterioro de activos intangibles e inventarios		807	32
Deterioro de activos financieros		212	29.830
Resultado por medición a valor presente	10.5	2.279	1.637
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(28.902)	(46.706)
Diferencia de cambio, neta		(9.333)	3.209
Resultado por recompra de ON	10.5	(71)	-
Costos por finalización de contratos de concesión	10.4	218	1.147
(Recupero) Provisión para contingencias, neto	10.4	(7.199)	18.563
Provisión para remediación ambiental	10.4	77	20
Devengamiento de planes de beneficios definidos	9 y 10.2	3.424	6.415
Acuerdos de compensación	10.2	372	2.891
Diversos		1	(263)
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas		8.017	(74.640)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 14: (Continuación)

14.2 Cambios en activos y pasivos operativos

	31.03.2025	31.03.2024
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(120.911)	(252.654)
Aumento de inventarios	(25.664)	(15.509)
Aumento de otros activos	(9)	-
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	82.195	97.847
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(14.370)	(2.090)
Pagos de planes de beneficios definidos	(604)	(484)
Aumento de cargas fiscales	4.568	10.002
Disminución de provisiones	(1.784)	(467)
Pagos de impuesto a las ganancias	(226)	-
Pagos por instrumentos financieros derivados, neto	(45)	(15)
Cambios en activos y pasivos operativos	(76.850)	(163.370)

14.3 Operaciones significativas que no afectan fondos

	31.03.2025	31.03.2024
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(105.002)	(38.815)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	-	(3.673)
Disminución de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados a través de un aumento en otros créditos, neto	69.572	-
Disminucion de prestamos a traves de activos intangibles	(664)	-

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, no se identificaron cambios en relación con los pasivos y activos contingentes informados en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 16: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

16.1 Saldos con partes relacionadas

Saldos al 31.03.2025	Créditos por ventas	Otros créditos		Deudas comerciales
	Corriente	No corriente	Corriente	Corriente
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>				
CTB	178	-	-	-
TGS	6.543	2.740	7.490	13.864
Transener	55	-	99	7
<u>Otras partes relacionadas</u>				
SACDE	50	-	75	31.148
	<u>6.826</u>	<u>2.740</u>	<u>7.664</u>	<u>45.019</u>
Saldos al 31.12.2024	Créditos por ventas	Otros créditos		Deudas comerciales
	Corriente	No corriente	Corriente	Corriente
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>				
CTB	168	-	-	-
TGS	10.539	3.889	7.651	11.205
Transener	63	-	148	62
<u>Otras partes relacionadas</u>				
SACDE	85	-	3.417	2.332
	<u>10.855</u>	<u>3.889</u>	<u>11.216</u>	<u>13.599</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 16: (Continuación)

16.2 Operaciones con partes relacionadas

Operaciones por el período de tres meses	Ventas de bienes y servicios ⁽¹⁾		Compras de bienes y servicios ⁽²⁾		Honorarios y retribuciones por servicios ⁽³⁾		Otros (egresos) ingresos, neto ⁽⁴⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>								
CTB	423	334	-	-	-	-	-	-
TGS	13.112	9.573	(27.614)	(11.560)	-	-	-	-
Transener	-	-	(4)	(23)	-	-	147	85
<u>Otras partes relacionadas</u>								
Fundación	-	-	-	-	-	-	(504)	(236)
SACDE	-	-	(48.652)	(16.984)	-	-	142	86
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	-	-	-	-	(23)	(38)	-	-
Diversos	-	-	-	(1)	-	-	-	-
	<u>13.535</u>	<u>9.907</u>	<u>(76.270)</u>	<u>(28.568)</u>	<u>(23)</u>	<u>(38)</u>	<u>(215)</u>	<u>(65)</u>

- ⁽¹⁾ Corresponden principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica y ventas de gas y productos refinados.
- ⁽²⁾ Corresponden a servicios de transporte de gas natural, compras de productos refinados y otros servicios imputados en costo de ventas por \$ 27.618 millones y \$ 11.584 millones y a obras de infraestructura contratadas a SACDE imputados en propiedades, planta y equipo por \$ 48.652 millones y \$ 16.984 millones, de las cuales \$ 14.087 millones y \$ 3.397 millones, corresponden a honorarios y gastos generales calculados sobre los costos incurridos por SACDE y/o Pampa para llevar a cabo dichas obras por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.
- ⁽³⁾ Imputados principalmente en gastos de administración.
- ⁽⁴⁾ Corresponden principalmente a egresos por donaciones e ingresos por arrendamientos operativos.

Operaciones por el período de tres meses	Ingresos financieros ⁽¹⁾		Gastos financieros ⁽²⁾		Dividendos cobrados	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>						
OCP	-	-	-	-	-	6.955
TGS	224	284	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>						
Diversos	-	-	-	(3)	-	-
	<u>224</u>	<u>284</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>6.955</u>

- ⁽¹⁾ Corresponden principalmente a intereses devengados por préstamos otorgados.
- ⁽²⁾ Corresponden a intereses y comisiones devengados por préstamos recibidos

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 17: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO ⁽¹⁾

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente (2)	Total 31.03.2025	Total 31.12.2024
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	-	-	-	2.145
Otros créditos	US\$	166,5	1.074,00	178.793	63.193
Total del activo no corriente				178.793	65.338
ACTIVO CORRIENTE					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	596,9	1.074,00	641.117	781.575
Inversiones a costo amortizado	US\$	80,9	1.074,00	86.930	82.628
Instrumentos financieros derivados	US\$	-	-	-	968
Créditos por ventas y otros créditos	US\$	235,0	1.074,00	252.365	217.113
	CLP	4.301,6	1,13	4.847	2.572
	US\$	0,23	25,49	6	5
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	175,0	1.074,00	187.976	704.730
	CLP	15,9	1,13	18	4
	EUR	-	-	-	1
Total del activo corriente				1.173.259	1.789.596
Total del activo				1.352.052	1.854.934
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones	US\$	81,2	1.074,00	87.156	118.979
Préstamos	US\$	1.338,1	1.074,00	1.437.072	1.416.917
Otras deudas	US\$	83,3	1.074,00	89.495	87.479
Total del pasivo no corriente				1.613.723	1.623.375
PASIVO CORRIENTE					
Provisiones	US\$	5,0	1.074,00	5.413	5.926
Cargas fiscales	US\$	0,196	1.074,00	211	2
	CLP	456,0	1,13	514	-
Remuneraciones y cargas sociales	US\$	0,19	1.074,00	208	199
	CLP	1,93	1,13	2	1
Instrumentos financieros derivados	US\$	0,66	1.074,00	703	-
Préstamos	US\$	352,9	1.074,00	379.018	710.502
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	192,4	1.074,00	206.645	174.544
	EUR	3,5	1.162,39	4.108	2.263
	CLP	-	-	-	639
	SEK	1,6	106,88	174	423
	BOB	0,10	155,90	15	-
	US\$	0,12	25,49	3	4
Total del pasivo corriente				597.014	894.503
Total del pasivo				2.210.737	2.517.878
Posición Pasiva neta				(858.685)	(662.944)

⁽¹⁾ Información presentada a efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV.

⁽²⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.2025 según el BNA para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR), pesos chilenos (CLP), coronas suecas (SEK), pesos bolivianos (BOB) y pesos uruguayos (US\$).

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 18: FINALIZACIÓN DE LAS CONCESIONES HIDROELÉCTRICAS

El 8 de marzo de 2025, el Estado Nacional y la provincia de Mendoza firmaron un acuerdo para llevar adelante en conjunto el proceso de licitación pública nacional e internacional para la concesión de los Complejos Hidroeléctricos Diamante y Nihuales como una sola unidad de negocio. El objeto del proceso licitatorio contemplará la cesión del 51% del paquete accionario de la sociedad que resulte concesionaria y titular de los activos.

Se delegó en la Agencia de Transformación de Empresas Públicas la coordinación y ejecución del proceso de licitación que se llevará a cabo dentro del plazo máximo de 60 días hábiles.

NOTA 19: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la Resolución General CNV N° 629/14, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los períodos no prescriptos, al depósito de la firma AdeA - Administración de Archivos S.A., sito en Ruta 36, km 34,5, Florencio Varela, Provincia de Buenos Aires y a los depósitos de la firma Iron Mountain Argentina S.A., sitios en:

- Azara 1245 – C.A.B.A.
- Don Pedro de Mendoza 2163 – C.A.B.A.
- Amancio Alcorta 2482 - C.A.B.A.
- San Miguel de Tucumán 601, Localidad Carlos Spegazzini, Municipalidad de Ezeiza, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, se encuentra a disposición en la sede social, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 20: HECHOS POSTERIORES

20.1 Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria

Con fecha 7 de abril de 2025, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad resolvió aprobar, entre otras cuestiones:

- el destino de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, que arrojó una ganancia de \$ 564.587 millones la cual, sumada a las diferencias de conversión apropiadas por \$ 201.486 millones, totalizan resultados no asignados positivos por \$ 766.073 millones, resolviendo destinarlos a la reserva facultativa;
- la modificación del artículo cuarto del estatuto social a fin de incluir dentro del objeto social, un mayor detalle de los productos químicos y petroquímicos de la actividad industrial de la Sociedad, que a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios se encuentra en trámite de inscripción ante la CNV y la IGJ; y
- el aumento del monto del Programa de emisión de ON a la suma de US\$ 2.100 millones o su equivalente en otras monedas o unidades de valor, que a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, se encuentra pendiente de aprobación por la CNV.

20.2 Proyecto FLNG

Con fecha 2 de mayo de 2025, se satisficieron la totalidad de las condiciones precedentes a fin de avanzar con el Proyecto FLNG, que incluyen entre otras: (i) la decisión de inversión final respecto del buque “Hilli Episeyo” (“Hilli”), (ii) la presentación de la solicitud de adhesión al RIGI, la cual fue aprobada por la Resolución MECON N° 559/25 de fecha 5 de mayo de 2025; y (iii) la obtención del certificado de Autorización de Libre Exportación de GNL por 11,72 millones de m³/d de gas por un plazo de 30 años otorgado por Resolución SE N° 157/25 de fecha 15 de abril de 2025.

Adicionalmente al buque Hilli, se incorporó al proyecto un segundo buque “MKII”. Ambos tendrán una capacidad de procesamiento y exportación de aproximadamente 6 millones de toneladas por año de GNL, equivalente a 27 millones de m³/d de gas natural, lo que posicionará a Argentina en el mercado mundial de GNL (o LNG por sus siglas en inglés) y representará una inversión cercana a US\$ 7.000 millones a lo largo de los 20 años de operación en toda la cadena de valor.

Se espera que las operaciones del Hilli y el MKII se inicien a fines de 2027 y 2028, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbaína
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 20: (Continuación)

El consorcio está conformado 20% por Pampa, 30% Pan American Energy S.L. (“PAE”), 25% YPF S.A., a través de su subsidiaria Sur Inversiones Energéticas S.A.U. (“SUR”), 15% Wintershall DEA Argentina S.A. (“Wintershall”) y 10% Golar FLNG Sub-Holding Company Limited (“Golar Subholding”), siendo todos ellos accionistas de SESA.

A los efectos de proveer a los buques el gas natural, SESA suscribió con Pampa, PAE, SUR y Wintershall, contratos de suministro de gas natural por el término de 20 años en relación con su participación en SESA. En este sentido, a los efectos de que ambos buques puedan operar todo el año, SESA contempla la construcción de un gasoducto dedicado entre la provincia del Neuquén hasta el Golfo San Matías en Río Negro.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2025, hasta la emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectarlos significativamente.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Pampa Energía S.A.
Domicilio legal: Maipú, 1
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-52655265-9

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2025, los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio del Grupo 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 consolidados condensados intermedios 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 consolidados condensados intermedios 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 consolidados condensados intermedios 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 consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Pampa Energía S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Pampa Energía 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 individuales condensados intermedios de Pampa Energía 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 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables del Grupo ascendía a \$ 3.010 millones, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Informe de Revisión de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de

Pampa Energía S.A.

C.U.I.T.: 30-52655265-9

Domicilio legal: Maipú 1

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los controles realizados como miembros de la Comisión Fiscalizadora respecto de los estados financieros intermedios

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus subsidiarias (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2025, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados financieros intermedios

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 consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (en adelante "NIC 34").

Responsabilidades de los síndicos

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios se efectúe de acuerdo con las normas de revisión de información financiera intermedia vigentes e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 12 de mayo de 2025. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional. Los auditores externos han llevado a cabo su examen de conformidad con las normas de revisión de estados financieros de períodos intermedios establecidas por la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410, 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). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Responsabilidades de los síndicos (Continuación)

Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, no estén presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de **Pampa Energía S.A.**, que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Pampa Energía S.A. se encuentran transcritos en el libro Inventario 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 CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios, tomados como base para la elaboración de los estados financieros consolidados de Pampa Energía S.A., surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades; y,
- d) al 31 de marzo de 2025, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables del Grupo ascendía a \$ 3.010 millones no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente	Marcos Marcelo Mindlin
Vicepresidente	Gustavo Mariani
Directores Titulares	Ricardo Alejandro Torres Damián Miguel Mindlin Carolina Zang Gabriel Szpigiel Daniela Rivarola Meilan Julia Sofia Pomares Nicolás Mindlin Silvana Wasersztrom
Directores Suplentes	Clarisa Lifsic María Carolina Sigwald María de Lourdes Vázquez Clarisa Vittone Diego Martín Salaverri María Agustina Montes Mauricio Penta Horacio Jorge Tomás Turri Flavia Vanesa Bevilacqua Lorena Rappaport

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares	Roberto Antonio Lizondo José Daniel Abelovich Tomás Arnaude
Síndicos Suplentes	Noemí Cohn Martín Fernández Dussaut Germán Wetzler Malbrán

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares	Gabriel Szpigiel Carolina Zang Silvana Wasersztrom
Miembros Suplentes	Clarisa Lifsic



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio
Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio
Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio
Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado Intermedio
Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios de la Sociedad.

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
AMBA	Área Metropolitana de Buenos Aires
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BNA	Banco de la Nación Argentina
BO	Boletín Oficial
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIADI	Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
CITELEC	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTB	CT Barragán S.A.
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
GASA	Generación Argentina S.A.
GNL	Gas Natural Licuado
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IGJ	Inspección General de Justicia
La Sociedad/Pampa	Pampa Energía S.A.
LGS	Ley General de Sociedades
MAT	Mercado a Término
MECON	Ministerio de Economía de Argentina
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MLC	Mercado Libre de Cambios
MW	Megavatio
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
OCF	Oleoductos de Crudos Pesados Ltd.
OCPSA	Oleoductos de Crudos Pesados S.A.
Oldelval	Oleoductos del Valle S.A.
ON	Obligaciones Negociables

GLOSARIO DE TÉRMINOS (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
PEB	Pampa Energía Bolivia S.A.
PECSA	Pampa Energía Chile S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PESOSA	Pampa Energía Soluciones S.A.
PIST	Punto de Ingreso al Sistema de Transporte
RIGI	Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico
SE	Secretaría de Energía
SESA	Southern Energy S.A.
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
US\$	Dólares estadounidenses
UTE	Unión Transitoria de Empresas
VAR	Vientos de Arauco Renovables S.A.U.
VMOS	VMOS S.A.

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentados en forma comparativa.

Expresados en millones de pesos

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarbúricos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados, productos químicos y aquellos derivados de la industria petroquímica como los fertilizantes; y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	5 de enero de 2022
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.359.641.441 acciones ⁽¹⁾

⁽¹⁾ No incluye 3.878.939 acciones propias que la Sociedad tiene en cartera al 31 de marzo de 2025 (Nota 12).

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2025	31.03.2024
Ingresos por ventas	7	424.126	326.457
Costo de ventas	8	(290.807)	(208.102)
Resultado bruto		133.319	118.355
Gastos de comercialización	9.1	(22.443)	(13.499)
Gastos de administración	9.2	(43.798)	(33.511)
Gastos de exploración	9.3	(58)	(82)
Otros ingresos operativos	9.4	32.160	28.108
Otros egresos operativos	9.4	(23.356)	(25.098)
Deterioro de inventarios		(373)	(32)
Deterioro de deterioro de activos financieros		(211)	(28.585)
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.1.1	7.394	24.960
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	48.162	34.141
Resultado por venta de participación en sociedades		-	(249)
Resultado operativo		130.796	104.508
Ingresos financieros	9.5	35.062	1.812
Gastos financieros	9.5	(40.266)	(42.762)
Otros resultados financieros	9.5	35.130	56.802
Resultados financieros, neto		29.926	15.852
Resultado antes de impuestos		160.722	120.360
Impuesto a las ganancias	9.6	1.164	102.739
Ganancia del período		161.886	223.099
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		157.676	189.211
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		17.670	82.055
Ganancia de otro resultado integral del período		175.346	271.266
Ganancia integral del período		337.232	494.365
Ganancia por acción:			
Ganancia por acción básica y diluida	12.2	119,03	164,04

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	10.1	2.724.969	2.536.025
Activos intangibles	10.2	39.628	38.301
Derechos de uso		10.720	11.330
Activos biológicos		220	213
Activo por impuesto diferido	10.3	211.648	148.702
Participaciones en subsidiarias	5.1.1	904.126	831.472
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	1.186.419	1.026.668
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11.2	16.981	16.317
Otros créditos	11.3	94.188	74.600
Total del activo no corriente		<u>5.188.899</u>	<u>4.683.628</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	10.4	263.599	230.094
Inversiones a costo amortizado	11.1	86.930	82.628
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11.2	278.561	504.400
Instrumentos financieros derivados		85	1.051
Créditos por ventas y otros créditos	11.3	496.551	432.371
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.4	250.457	494.988
Total del activo corriente		<u>1.376.183</u>	<u>1.745.532</u>
Total del activo		<u>6.565.082</u>	<u>6.429.160</u>

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio (Continuación)

Al 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
PATRIMONIO			
Capital social	12.1	1.360	1.360
Ajuste de capital		7.126	7.126
Prima de emisión		19.950	19.950
Acciones propias en cartera	12.1	4	4
Ajuste de capital de acciones propias en cartera		21	21
Costo de acciones propias en cartera		(211)	(211)
Reserva legal		48.513	46.616
Reserva facultativa		1.778.228	1.708.688
Otras reservas		2.847	2.475
Otro resultado integral		891.779	839.025
Resultados no asignados		979.114	766.073
Total del patrimonio		3.728.731	3.391.127
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en subsidiarias	5.1.1	4.758	4.507
Provisiones	10.5	109.698	141.436
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	10.6	57.489	54.920
Planes de beneficios definidos		34.110	31.293
Préstamos	11.5	1.437.140	1.416.980
Otras deudas	11.6	88.261	85.870
Total del pasivo no corriente		1.731.456	1.735.006
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones	10.5	5.469	5.926
Pasivo por impuesto a las ganancias	10.6	310.664	256.590
Cargas fiscales		33.423	28.333
Planes de beneficios definidos		7.077	7.077
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		24.462	38.347
Instrumentos financieros derivados		705	2
Préstamos	11.5	404.232	716.304
Deudas comerciales y otras deudas	11.6	318.863	250.448
Total del pasivo corriente		1.104.895	1.303.027
Total del pasivo		2.836.351	3.038.033
Total del pasivo y del patrimonio		6.565.082	6.429.160

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios						Resultados acumulados					
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Ajuste de capital de acciones propias en cartera	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	37.057	1.157.389	711	539.702	180.627	1.943.736
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(390)	-	-	(390)
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	223.099	223.099
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	2.271	70.937	-	116.988	81.070	271.266
Saldos al 31 de marzo de 2024	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	39.328	1.228.326	321	656.690	484.796	2.437.711
Constitución de Reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	(539)	181.166	-	-	(180.627)	-
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	2.154	-	-	2.154
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	341.488	341.488
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	7.827	299.196	-	182.335	120.416	609.774
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	46.616	1.708.688	2.475	839.025	766.073	3.391.127
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	372	-	-	372
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	161.886	161.886
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	1.897	69.540	-	52.754	51.155	175.346
Saldos al 31 de marzo de 2025	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	48.513	1.778.228	2.847	891.779	979.114	3.728.731

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado Intermedio

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2025	31.03.2024
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		161.886	223.099
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas	13.1	(3.542)	(82.058)
Cambios en activos y pasivos operativos	13.2	(38.069)	(132.470)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		120.275	8.571
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pago por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(164.276)	(109.435)
Cobro por ventas de títulos de deuda y acciones, neto		260.530	50.008
Rescate de fondos comunes de inversión, neto		237	804
Integraciones de capital en subsidiarias y asociadas		(63.815)	(28.034)
Pago por adquisiciones de subsidiarias		-	(124)
Otorgamiento de préstamos, neto		-	(830)
Incorporación de efectivo y equivalentes de efectivo por fusión		-	292
Pago por derecho de uso		(553)	(4.346)
Cobro por ventas de participaciones en sociedades		-	1.147
Flujos netos de efectivo generados por (aplicados a) las actividades de inversión		32.123	(90.518)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos	11.5	69.735	118.063
Pago de préstamos	11.5	(59.173)	(36.560)
Pago de intereses de préstamos	11.5	(38.764)	(34.175)
Pago por recompra y rescate de ON	11.5	(377.408)	-
Pago por arrendamientos		(968)	(782)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) generados por las actividades de financiación		(406.578)	46.546
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(254.180)	(35.401)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11.4	494.988	58.007
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		9.649	5.013
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(254.180)	(35.401)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	11.4	250.457	27.619

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Información General de la Sociedad

La Sociedad es una empresa argentina que participa en el sector energético, principalmente en la producción de petróleo y gas y generación de energía.

En el segmento de petróleo y gas, la Sociedad desarrolla una importante actividad en exploración y producción de gas y petróleo, alcanzando un nivel de producción en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 de 11,8 millones de m³/día de gas natural y 3,2 mil boe/día de petróleo en 11 áreas productivas y 2 áreas exploratorias en Argentina. Los principales bloques productores están ubicados en las provincias de Neuquén y Río Negro.

En el segmento de generación, la Sociedad, de manera directa y a través de sus subsidiarias y negocios conjuntos, opera una capacidad instalada de 5.472 MW al 31 de marzo de 2025, que equivale aproximadamente al 13% de la capacidad instalada en Argentina, siendo una de las generadoras independientes más grandes del país.

En el segmento petroquímico, la Sociedad opera 2 plantas de alta complejidad en Argentina que producen estireno, caucho sintético y poliestireno, con una participación entre el 85% y 98% en el mercado local.

Finalmente, a través del segmento Holding, Transporte y Otros, la Sociedad participa en los negocios de transmisión de energía y transporte de gas. En el negocio de transmisión de energía, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener, empresa dedicada a la operación y mantenimiento de una red de transmisión en alta tensión de 22.396 km, con una participación de mercado del 86% de la electricidad transportada en Argentina. En el negocio de transporte de gas, la Sociedad co-controla a CIESA, sociedad controladora de TGS, empresa licenciataria del transporte de gas natural, con 9.248 km de gasoductos en el centro, oeste y sur de Argentina, y dedicada adicionalmente al procesamiento y comercialización de líquidos de gas natural a través del Complejo Cerri, ubicado en Bahía Blanca, en la Provincia de Buenos Aires y al transporte y acondicionamiento del shale gas en Vaca Muerta. Adicionalmente, el segmento incluye servicios de asesoramiento brindados a sociedades relacionadas.

1.2 Contexto económico en el cual opera la Sociedad

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables experimentan volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: (Continuación)

En el marco del plan de estabilización económico, con fecha 11 de abril de 2025 el Gobierno anunció medidas para flexibilizar el régimen cambiario y fortalecer el sistema monetario. Estas medidas fueron impulsadas a fin de alcanzar el objetivo prioritario de reducir la inflación, impulsar la actividad económica, aumentar la previsibilidad monetaria y las reservas de libre disponibilidad que respaldan al programa económico del Gobierno. Dicho programa contará con el respaldo financiero de una nueva facilidad de fondos acordada con el Fondo Monetario Internacional por US\$ 20.000 millones, entre otros acuerdos. En conjunto, estos acuerdos tienen el potencial de contribuir a un aumento de US\$ 23.100 millones en las reservas liquidas del BCRA durante 2025.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios y no es posible prever la evolución de la situación macroeconómica y financiera de la Argentina o internacional ni que nuevas medidas podrían ser anunciadas.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

2.1 Petróleo y gas

2.1.1 Mercado de gas

2.1.1.1 Gas Natural para el Segmento Residencial y GNC

Las Resoluciones SE N° 602/24, N° 25/25, N° 111/25 y N° 139/25, establecieron el precio en el PIST a ser trasladado a los usuarios finales, en relación con los acuerdos celebrados en el marco del Plan GasAr, para los consumos de gas realizados a partir de los meses de enero a abril 2025, respectivamente y en la fecha de entrada en vigencia de los cuadros tarifarios publicados por el ENARGAS.

2.1.1.2 Compensación por subsidios al consumo de Gas Natural

La Resolución ENARGAS N° 125/25 reestructura el sistema de compensación por subsidios al consumo de gas natural de las empresas distribuidoras de gas natural, modificando el sujeto que recibe dichas compensaciones. El nuevo mecanismo, con vigencia a partir del 1 de febrero de 2025, establece que la compensación sea percibida directamente por los productores de gas natural y deducida de la facturación que los productores realicen a las distribuidoras.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, se encuentra pendiente la promulgación de la normativa aclaratoria.

2.2 Generación

2.2.1 Modificaciones al marco regulatorio eléctrico

En línea con el objetivo de garantizar la libre contratación en el MAT establecido por la Ley N° 27.742, el 28 de enero de 2025, se publicó la Resolución SE N° 21/25 que estableció distintas modificaciones respectivas a la regulación del despacho y el funcionamiento del MAT del MEM. Entre las modificaciones se destacan:

- se exceptúa de la suspensión de contratar en el MAT a los generadores, autogeneradores y cogeneradores de fuente convencional térmica, hidráulica y nuclear habilitados comercialmente a partir del 1 de enero de 2025;
- se limita la presentación o renovación de contratos de Energía Plus hasta el 31 de octubre de 2025, quedando sin vigencia el mercado de Energía Plus a partir de finalización de dichos contratos;
- se deroga, con efecto a partir del 1 de febrero de 2025, el esquema de despacho de la Resolución SE N° 354/20 y no se establece un esquema de despacho alternativo que considere las obligaciones del contrato de suministro de ENARSA con Bolivia y los contratos en el marco del Plan GasAr;
- se autoriza, a partir del 1 de marzo de 2025, el reconocimiento de costos de combustibles conforme a precios de referencia y a los valores declarados y aceptados en la Declaración de Costos de Producción más flete, costos de transporte y distribución de gas natural e impuestos y tasas;
- CAMMESA continuará centralizando la gestión de combustibles de los contratos de abastecimiento firmados bajo esquemas específicos (Resolución SE N° 220/07, N° 21/16 y N° 287/17);
- los generadores remunerados bajo el esquema spot podrán gestionar su propio combustible, quedando CAMMESA queda como proveedor de última instancia; y
- se establecen nuevos valores del costo de energía no suministrada, a partir del 1 de febrero de 2025, con los siguientes escalones: (i) US\$ 350 /MWh hasta el 5%; (ii) US\$ 750 /MWh hasta 10% y (iii) US\$ 1.500 /MWh más de 10%.

CAMMESA publicó la propuesta con los lineamientos contemplando diversos cambios en la estructura del MEM y esquemas remuneratorios para la generación, que fue remitida por la SE conforme Nota NO-2025-09628437-APN-SE#MEC, y recibió comentarios de las Asociaciones que nuclean a los Agentes del MEM estando pendiente de emisión los informes requeridos por la SE a ser considerados para el dictado de normas transitorias para la adaptación del MEM.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

Por su parte, la nota SE NO-2025-35216647-APN-SE#MEC del 4 de abril de 2025, establece lineamientos para el esquema de prioridad de despacho de gas para generación térmica en el MEM. Las ofertas de los generadores que opten por gestionar su abastecimiento de combustible serán consideradas en carácter firme y en caso de incumplimiento serán penalizadas con un Deliver or Pay equivalente al 70% del precio de referencia del volumen indisponible.

El nuevo precio de referencia equivale al 90% del precio promedio ponderado por cuenca de gas natural en el PIST utilizando los precios de la Ronda 4.2 para la Cuenca Neuquina y Cuenca Norte y los precios de la Ronda 4.1 para la Cuenca Austral.

Los precios de referencia para combustibles líquidos se fijan para cada generador en base a indicadores internacionales incluyendo una prima que cubre costos financieros y logísticos asociados y los precios para los combustibles líquidos y gas natural proveniente de países limítrofes, se reconocen al tipo de cambio correspondiente al día hábil previo al de la fecha de vencimiento transaccional, asociada al consumo reconocido en la transacción económica respectiva.

2.2.2 Licitación BESS (Battery Energy Storage Systems)

En febrero de 2025, mediante Resolución SE N° 67/2025, se lanzó una convocatoria nacional e internacional para la adjudicación de proyectos de almacenamiento de energía por hasta 500 MW en el AMBA, orientada a mejorar la confiabilidad del sistema eléctrico.

Los contratos a ser suscriptos entre distribuidoras y generadoras, tendrán una duración máxima de 15 años y prevén una remuneración por disponibilidad de potencia (hasta US\$ 15.000 /MW-mes) y energía suministrada (US\$ 10 /MWh), y CAMMESA actuará como garante de última instancia. La fecha objetivo de habilitación comercial está prevista para enero de 2027.

La fecha de presentación de ofertas se fijó para el día 10 de junio de 2025 y la adjudicación para el 23 de julio de 2025.

2.2.3 Remuneración por ventas al mercado spot

Las Resoluciones SE N° 603/24, N° 27/25, N° 113/25, N° 143/25 y N° 177/25, actualizaron los valores de remuneración de la generación spot disponiendo incrementos del 4%, 4%, 1,5%, 1,5% y 2% a partir de las transacciones económicas de enero a mayo 2025, respectivamente. Asimismo, se actualizó el precio spot máximo en el MEM a \$12.948/MWh a partir de abril 2025.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

2.3 Regulaciones de acceso al MLC

Con fecha 11 de abril de 2025, el BCRA emitió la Comunicación “A” 8.226 por medio de la cual se flexibilizaron varias de las restricciones vigentes para el acceso al MLC, entre las cuales se destacan las siguientes:

- el acceso al MLC para el giro divisas al exterior en concepto de utilidades y dividendos a accionistas no residentes, en caso de personas jurídicas con ganancias de ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025.
- el acceso al MLC para el pago de importaciones de bienes de capital, incluyendo el pago de anticipos.
- eliminación del requisito de presentación de declaración jurada en caso de personas humanas, mientras que se mantiene el requisito de presentación de declaración jurada manifestando el compromiso de no concertar determinadas operaciones de venta, canje o transferencia de títulos valores durante los 90 días corridos siguientes a la solicitud de acceso al MLC en caso de personas jurídicas.
- eliminación de restricciones de acceso al MLC para personas humanas residentes para la compra de moneda extranjera con fines de atesoramiento o constitución de depósitos.

Cabe resaltar que la información detallada no enumera la totalidad de las regulaciones cambiarias que pueden resultar aplicables, para obtener más información sobre las políticas cambiarias de Argentina puede visitar el sitio web del Banco Central: www.bcra.gov.ar.

2.4 Regulaciones tributarias

2.3.1 Programa Incremento Exportador

El 14 de abril del 2025, el Decreto PEN N° 269/25 estableció que a partir de dicha fecha el 100% del valor de las exportaciones sean ingresadas y liquidadas en divisas en el MLC.

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, están expresados en millones de pesos y han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 12 de mayo de 2025.

La información incluida en los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios se registra en dólares estadounidenses que es la moneda funcional de la Sociedad y, conforme los requerimientos de CNV, se presenta en pesos, moneda de curso legal en Argentina.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

La presente información financiera individual condensada intermedia ha sido preparada bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y debe ser leída conjuntamente con los Estados Financieros Individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF.

Los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados del período. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente para las entidades del Grupo.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2024 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 que se exponen a efectos comparativos, surgen de los Estados Financieros Individuales a dichas fechas.

Adicionalmente, ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los Estados Financieros Individuales presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros Individuales correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2024.

4.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2025 y han sido adoptadas por la Sociedad

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de enero de 2025:

- NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera” (modificada en agosto de 2023).

La aplicación de las normas y/o modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

Conforme Resolución General CNV N° 972/23, no se admite la aplicación anticipada de las Normas de contabilidad NIIF y/o sus modificaciones, excepto que, sea admitida específicamente en oportunidad de su adopción.

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad no ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones de forma anticipada:

- NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros”: emitida en abril de 2024. Establece nuevos requisitos de presentación y revelación de información con el objetivo de garantizar que los estados financieros proporcionen información relevante que represente fielmente la situación de una entidad. La norma no afecta el reconocimiento o medición de las partidas de los estados financieros; no obstante, introduce nuevos requisitos para aumentar la comparabilidad entre entidades. En particular, se destaca: (i) la clasificación de ingresos y gastos en categorías operativas, de inversión y financiación; (ii) la incorporación de subtotales requeridos; y (iii) la divulgación de medidas de desempeño definidas por la gerencia. La norma es aplicable de forma retroactiva a los ejercicios anuales y periodos intermedios iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones de los estados financieros por la aplicación de la norma.

- NIIF 19 “Subsidiarias sin contabilidad pública: Revelación”: emitida en abril de 2024. Establece la opción de revelar requisitos de información reducidos para entidades sin contabilidad pública que son subsidiarias de una entidad que prepara estados financieros consolidados que están disponibles para uso público y cumplen con las normas de contabilidad NIIF. La norma es aplicable para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos financieros e Información a revelar”: en mayo de 2024 se modifica la guía de aplicación de NIIF 9 y se incorporan requisitos de revelación en NIIF 7. En particular, incorpora la opción de considerar la cancelación de un pasivo financiero antes de su liquidación en caso de emisión de instrucciones de pago electrónicas que cumplen determinados requisitos e incorpora requisitos de revelación para inversiones en instrumentos de patrimonio designadas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e instrumentos a costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- MEJORAS A LAS NIIF – Volumen 11: en julio de 2024 se incorporan modificaciones menores en NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de las modificaciones no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

- NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos financieros e Información a revelar”: en diciembre de 2024 se modifica la NIIF 9 y se incorporan requisitos de revelación en NIIF 7 en relación con contratos de compra-venta de electricidad dependiente de la naturaleza. En particular, permite la exención de registración a valor razonable para el caso de entidades que sean compradoras netas de electricidad durante los contratos; y flexibiliza la designación como instrumento de cobertura para aquellos contratos que no cumplen los requisitos para la exención mencionada. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

NOTA 5: ESTRUCTURA DE GRUPO

5.1 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

5.1.1 Información sobre subsidiarias

Excepto indicación en contrario, el capital social de las principales subsidiarias se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. El país de domicilio es también el lugar principal donde la subsidiaria desarrolla sus actividades.

Sociedad	País de domicilio	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor		
				Capital social	Resultado del ejercicio	Patrimonio
Fideicomiso Ciesa	Argentina	Inversora	31.03.2025	632	(63)	(4.750)
GASA	Argentina	Generadora e inversora	31.03.2025	373.890	1.736	495.857
HIDISA	Argentina	Generadora	31.03.2025	14	2.181	10.879
HINISA	Argentina	Generadora	31.03.2025	43	(58)	12.574
PEB ⁽¹⁾	Bolivia	Inversora	31.03.2025	4.030	1.551	207.563
VAR	Argentina	Generadora	31.03.2025	43.415	3.356	139.879

⁽¹⁾ Corresponde a 3.757.185 acciones.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

El detalle de las valuaciones y porcentajes de participación relativa a las subsidiarias es el siguiente:

	31.03.2025		31.12.2024	
	Valuación participaciones en subsidiarias	% de participación	Valuación participaciones en subsidiarias	% de participación
<u>Expuestas en el Activo no corriente</u>				
GASA	484.948	97,60	434.061	97,60
HIDISA	6.636	61,00	5.083	61,00
HINISA	6.543	52,04	6.317	52,04
PEB	207.563	100,00	197.961	100,00
VAR	186.027	100,00	176.144	100,00
Diversas	12.409		11.906	
Total subsidiarias	<u>904.126</u>		<u>831.472</u>	
<u>Expuesta en el Pasivo no corriente ⁽²⁾</u>				
Fideicomiso Ciesa	(4.750)	100,00	(4.507)	100,00
Diversas	(8)		-	
	<u>(4.758)</u>		<u>(4.507)</u>	
Total subsidiarias	<u>899.368</u>		<u>826.965</u>	

⁽¹⁾ La Sociedad brinda asistencia financiera.

Las siguientes tablas presentan la desagregación del resultado por participaciones en subsidiarias:

	31.03.2025	31.03.2024
Fideicomiso Ciesa	(63)	(254)
GASA	1.917	(1.546)
HIDISA	1.330	377
HINISA	(30)	529
PEB	1.551	23.001
VAR	2.687	2.822
Diversos	2	31
Total	<u>7.394</u>	<u>24.960</u>

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	31.03.2025	31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	826.965	305.757
Aportes de capital	30.488	54.957
Adquisición de participación	-	124
Baja por fusión y liquidación	-	(8.043)
Participaciones en resultados	7.394	24.960
Diferencias de conversión	34.521	20.032
Saldo al cierre del período	<u>899.368</u>	<u>397.787</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.1.2 Información sobre participación en asociadas y negocios conjuntos

La siguiente tabla presenta la actividad principal e información financiera utilizada para la valuación y porcentajes de participación en asociadas y negocios conjuntos:

	Actividad principal	Información sobre el emisor				
		Fecha	Capital social	Resultado del ejercicio	Patrimonio	% de participación
Asociadas						
VMOS ⁽¹⁾	Petrolera	31.03.2025	100.849	-	268.393	11,11%
Negocios conjuntos						
CIESA ⁽²⁾	Inversora	31.03.2025	639	54.733	1.291.559	50,00%
Citelec ⁽³⁾	Inversora	31.03.2025	556	16.443	370.561	50,00%
CTB	Generadora	31.03.2025	8.558	26.440	520.022	50,00%

⁽¹⁾ El 21 de marzo de 2025, la Resolución MECON N° 302/25, aprobó la solicitud de adhesión al RIGI de VMOS.

⁽²⁾ La Sociedad posee una participación del 50% en CIESA, sociedad que mantiene una participación del 51% en el capital social de TGS, en virtud de lo cual la Sociedad posee una participación del 25,50% en TGS. Al 31 de marzo de 2025, la cotización de las acciones ordinarias y ADR de TGS publicada en la BCBA y en el NYSE fue de \$ 6.950,00 y US\$ 26,46, respectivamente, otorgando a la tenencia de Pampa un valor de mercado aproximado de \$ 1.408.044 millones.

⁽³⁾ La Sociedad posee una participación del 50% en Citelec, sociedad que mantiene una participación del 52,65% del capital social de Transener, por lo cual la Sociedad posee una participación indirecta del 26,33% en Transener. Al 31 de marzo de 2025, la cotización de las acciones ordinarias de Transener publicada en la BCBA fue de \$ 2.065,00 otorgando a la tenencia indirecta de Pampa un valor de mercado aproximado de \$ 241.730 millones.

El detalle de las valuaciones de las participaciones en asociadas y negocios conjuntos es el siguiente:

	31.03.2025	31.12.2024
<u>Expuestas en el activo no corriente</u>		
<u>Asociadas</u>		
VMOS	30.790	13
SESA	3.337	-
Diversas	1.994	1.899
Total asociadas	36.121	1.912
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	705.008	624.768
Citelec	185.280	163.084
CTB	260.010	236.904
Total negocios conjuntos	1.150.298	1.024.756
Total asociadas y negocios conjuntos	1.186.419	1.026.668

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

La siguiente tabla presenta la desagregación del resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos:

	31.03.2025	31.03.2024
<u>Asociadas</u>		
TGS	-	413
Diversas	18	(72)
Total asociadas	18	341
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	26.702	13.784
Citelec	8.222	2.717
CTB	13.220	17.299
Total negocios conjuntos	48.144	33.800
Total asociadas y negocios conjuntos	48.162	34.141

La evolución de las participaciones en asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

	31.03.2025	31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.026.668	523.684
Integraciones de capital	33.327	-
Venta de participación	-	(1.396)
Participación en resultados	48.162	34.141
Diferencias de conversión	78.262	177.934
Saldo al cierre del período	1.186.419	734.363

5.1.3 OCP

Conforme los términos y condiciones del contrato de autorización de la concesión, OCP causó que OCPSA constituya dos garantías, una de operación y una ambiental, cada una por la suma de US\$ 50 millones (que incluyen cauciones efectuadas por la Sociedad en carácter de accionista por US\$ 84 millones), que se mantendrían vigentes por el plazo de duración de dicho contrato y hasta 90 días posteriores a su terminación el 30 de noviembre de 2024, por lo cual, estaba previsto que las garantías expirasen el 1 de marzo de 2025 dado que a dicha fecha no se habría iniciado ningún reclamo que podría ser considerado cubierto dentro del alcance de las mismas. Sin embargo, Citibank Ecuador informó a OCP que, según su entendimiento, las garantías no habrían expirado porque OCPSA no habría cumplido con ciertas formalidades requeridas. Por su parte, OCP ha notificado formalmente a Citibank Ecuador que su postura no es correcta, explicando los motivos de dicha interpretación. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, OCP no ha recibido respuesta a dicha notificación. Asimismo, OCP ha solicitado al Estado Ecuatoriano que notifique a Citibank Ecuador que las garantías han expirado, no habiendo recibido respuesta a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

OCP entiende que no existe sustento legal para la existencia de reclamos bajo la garantía de operación (a ser iniciados sólo en caso de una deficiencia de capacidad, conforme el contrato de autorización de la concesión) ni bajo la garantía ambiental (a ser iniciados sólo en caso de terminación del contrato de autorización de la concesión por falta de pago de compensaciones ambientales). En tal sentido, las garantías deberían extinguirse y ser dejadas sin efecto alguno, todo ello conforme sus términos y condiciones.

OCP se encuentra realizando todas las acciones necesarias para finalizar las garantías conforme los términos del contrato de autorización de la concesión. Con fecha 11 de abril de 2025, OCP inició un arbitraje ante el CIADI con el objeto de obtener la efectiva liberación de las garantías y ser compensada por los daños y perjuicios ocasionados por la falta de liberación; y en subsidio recibir de Ecuador el monto de las garantías más intereses y daños y perjuicios que el accionar de Ecuador le ha causado.

5.1.4 CIESA - TGS

El 7 de marzo de 2025, se registraron fuertes lluvias, sin precedentes en los últimos 100 años, en la ciudad de Bahía Blanca y en las zonas adyacentes, provocando inundaciones en todas las áreas urbanas y sus alrededores.

Dicho evento ocasionó el desborde del arroyo Saladillo García, lo que inundó el Complejo Cerri y, en consecuencia, paralizó la producción de líquidos y afectó parcialmente el servicio de transporte de gas natural. Cabe destacar que el sistema de distribución eléctrica externo y las instalaciones de generación y distribución eléctrica también se vieron afectadas.

El servicio de transporte de gas natural fue restablecido paulatinamente en su totalidad, sin un impacto significativo en los ingresos de TGS, no obstante, la producción de líquidos, en el Complejo Cerri, ha estado interrumpida desde el 7 de marzo de 2025 hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

TGS está llevando a cabo tareas de limpieza e implementando medidas para el restablecimiento completo de las operaciones de la planta lo antes posible. En base al estado actual de los esfuerzos de recuperación y los daños, para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, TGS ha registrado una pérdida de \$ 14.058 millones, correspondiente a gastos relacionados con el evento y deterioro de materiales y otros bienes, planta y equipo. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios el costo final del evento aún no ha sido determinado por TGS.

Por otra parte, TGS se encuentra negociando preliminarmente coberturas con las aseguradoras, por lo que el monto y el momento de los ingresos por seguros no han sido determinados a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.2 Participaciones en áreas de petróleo y gas

Los activos y pasivos al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y el costo de producción correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 de las UTEs y Consorcios en los que participa la Sociedad se detallan a continuación:

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Activo no corriente	181.196	155.862
Activo corriente	<u>11.902</u>	<u>13.437</u>
Total del activo	<u><u>193.098</u></u>	<u><u>169.299</u></u>
Pasivo no corriente	75.048	53.284
Pasivo corriente	<u>29.568</u>	<u>26.471</u>
Total del pasivo	<u><u>104.616</u></u>	<u><u>79.755</u></u>
Costo de producción	<u>40.136</u>	<u>16.844</u>

Cabe resaltar, que la información presentada no incluye cargos registrados por la Sociedad en su carácter de participante de las UTEs y Consorcios.

NOTA 6: RIESGOS

6.1 Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Dichas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

En la preparación de estos Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 6: (Continuación)

6.2 Riesgos financieros

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.

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Ventas de gas	99.463	81.521
Ventas de petróleo	23.796	20.590
Otras ventas	3.615	2.280
Subtotal Petróleo y gas	<u>126.874</u>	<u>104.391</u>
Ventas de energía mercado spot	65.988	35.172
Ventas de energía por contratos	95.936	65.064
Reconocimiento de combustible	28.261	18.088
Otras ventas	2.586	946
Subtotal Generación	<u>192.771</u>	<u>119.270</u>
Venta de productos derivados de la Reforma	45.049	53.143
Ventas de estireno	13.920	14.539
Ventas de caucho sintético	21.097	13.983
Ventas de poliestireno	16.838	18.056
Otras ventas	265	451
Subtotal Petroquímica	<u>97.169</u>	<u>100.172</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica y administrativo	7.312	2.624
Subtotal Holding y otros	<u>7.312</u>	<u>2.624</u>
Total ingresos por ventas	<u><u>424.126</u></u>	<u><u>326.457</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	230.094	163.545
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios, energía y gas	98.726	87.518
Remuneraciones y cargas sociales	23.383	14.549
Beneficios al personal	3.632	2.279
Planes de beneficios definidos	1.043	1.903
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	34.389	23.568
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	82.844	52.323
Amortizaciones de activos intangibles	106	81
Amortizaciones de activos por derecho de uso	525	454
Transporte de energía	3.494	1.560
Transportes y cargas	10.659	3.499
Consumo de materiales	7.210	4.143
Sanciones y penalidades	571	251
Mantenimiento	13.826	5.037
Regalías y cánones	20.916	16.440
Control ambiental	1.422	832
Alquileres y seguros	4.879	5.527
Vigilancia y seguridad	2.233	782
Impuestos, tasas y contribuciones	825	1.077
Diversos	1.248	521
Total cargos del período	<u>311.931</u>	<u>222.344</u>
Diferencias de conversión	12.381	6.653
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(263.599)</u>	<u>(184.440)</u>
Total costo de ventas	<u><u>290.807</u></u>	<u><u>208.102</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

9.1 Gastos de comercialización

	31.03.2025	31.03.2024
Remuneraciones y cargas sociales	1.508	1.022
Beneficios al personal	40	59
Honorarios y retribuciones por servicios	510	344
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	2	6
Impuestos, tasas y contribuciones	4.005	2.846
Transportes y cargas	15.619	9.131
Diversos	759	91
Total gastos de comercialización	22.443	13.499

9.2 Gastos de administración

	31.03.2025	31.03.2024
Remuneraciones y cargas sociales	18.481	11.979
Beneficios al personal	1.612	1.201
Planes de beneficios definidos	2.374	4.464
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	10.225	6.504
Acuerdos de compensación	372	2.891
Retribuciones de los directores y síndicos	1.452	1.086
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	2.221	1.606
Depreciaciones de activos intangibles	123	-
Mantenimiento	865	518
Viáticos y movilidad	413	191
Alquileres y seguros	144	61
Vigilancia y seguridad	386	162
Impuestos, tasas y contribuciones	3.144	2.005
Comunicaciones	210	117
Diversos	1.776	726
Total gastos de administración	43.798	33.511

9.3 Gastos de exploración

	31.03.2025	31.03.2024
Gastos geológicos y geofísicos	58	82
Total gastos de exploración	58	82

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

9.4 Otros ingresos y egresos operativos

	31.03.2025	31.03.2024
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Ingresos por servicios brindados a terceros	7	24
Recupero de seguros	6.172	3.074
Recupero de contingencias	18.292	53
Intereses comerciales	3.162	15.203
Plan GasAr	1.801	5.793
Programa incremento exportador	2.023	2.906
Diversos	703	1.055
Total otros ingresos operativos	32.160	28.108
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(11.067)	(18.615)
Provisión para remediación ambiental	(77)	(20)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	(54)
Impuesto a los débitos y créditos	(7.111)	(2.246)
Impuesto PAIS importaciones	(57)	(419)
Donaciones y contribuciones	(508)	(266)
Promociones institucionales	(405)	(285)
Regalías del Plan GasAr	(209)	(784)
Diversos	(3.922)	(2.409)
Total otros egresos operativos	(23.356)	(25.098)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

9.5 Resultados financieros

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	34.838	1.744
Otros intereses	224	68
Total ingresos financieros	<u>35.062</u>	<u>1.812</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros ⁽¹⁾	(36.462)	(31.339)
Intereses comerciales	(21)	(36)
Intereses fiscales	(2.569)	(5.970)
Otros intereses	(164)	(4.471)
Gastos bancarios y otros gastos financieros	(1.050)	(946)
Total gastos financieros	<u>(40.266)</u>	<u>(42.762)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	5.563	(7.055)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	31.412	65.831
Resultado por medición a valor presente	(2.279)	(1.758)
Resultado por recompra de ON	71	-
Otros resultados financieros	363	(216)
Total otros resultados financieros	<u>35.130</u>	<u>56.802</u>
Total resultados financieros, neto	<u>29.926</u>	<u>15.852</u>

⁽¹⁾ Se encuentran netos de \$ 3.673 millones capitalizados en propiedades, planta y equipos correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. No existen costos financieros capitalizados en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

9.6 Impuesto a las ganancias

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	31.03.2025	31.03.2024
Impuesto corriente	54.075	48.075
Impuesto diferido	(55.239)	(150.814)
Total cargo por impuesto a las ganancias - Ganancia	(1.164)	(102.739)

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuestos:

	31.03.2025	31.12.2024
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	160.722	120.360
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	56.253	42.126
Resultado por participación en sociedades	(19.445)	(20.685)
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	27.213	21.470
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos financieros	(97.289)	(270.131)
Efecto del ajuste por inflación impositivo	37.409	123.028
Diferencia entre la provisión de impuesto diferido del ejercicio anterior y la declaración jurada	(7.240)	-
Gastos no deducibles	1.935	1.255
Diversos	-	198
Total cargo por impuesto a las ganancias - Ganancia	(1.164)	(102.739)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

10.1 Propiedades, planta y equipo

Valores de origen						
Tipo de bien	Al inicio	Altas ⁽¹⁾	Bajas	Transferencias	Diferencias de conversión	Al cierre
Terrenos	13.585	-	-	-	553	14.138
Edificios	210.496	-	-	643	8.570	219.709
Rodados	9.775	32	-	-	398	10.205
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	44.833	122	(1)	8.019	1.875	54.848
Plantas de generación termoeléctrica	1.126.149	12	-	26.787	45.971	1.198.919
Plantas de generación energías renovables	529.936	4	-	7.920	21.692	559.552
Plantas petroquímicas	43.032	3	-	3.170	1.768	47.973
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	2.024.516	-	-	13.921	82.522	2.120.959
Perforaciones y obras en curso	343.240	168.986	-	(60.460)	16.535	468.301
Otros bienes	538	-	-	-	21	559
Totales al 31.03.2025	4.346.100	169.159	(1)	-	179.905	4.695.163
Totales al 31.03.2024	3.226.821	90.527	(55)	-	199.776	3.517.069

⁽¹⁾ Incluye costos financieros capitalizados por \$ 3.673 millones correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. No existen costos financieros capitalizados en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones					Valores residuales	
	Al inicio	Bajas	Del ejercicio	Diferencias de conversión	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2024
Terrenos	-	-	-	-	-	14.138	13.585
Edificios	(97.932)	-	(1.984)	(4.019)	(103.935)	115.774	112.564
Rodados	(6.407)	-	(394)	(268)	(7.069)	3.136	3.368
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	(37.229)	1	(1.536)	(1.536)	(40.300)	14.548	7.604
Plantas de generación termoeléctrica	(561.921)	-	(20.560)	(23.194)	(605.675)	593.244	564.228
Plantas de generación energías renovables	(56.964)	-	(6.715)	(2.429)	(66.108)	493.444	472.972
Plantas petroquímicas	(24.564)	-	(1.105)	(1.017)	(26.686)	21.287	18.468
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	(1.024.543)	-	(52.771)	(42.570)	(1.119.884)	1.001.075	999.973
Perforaciones y obras en curso	-	-	-	-	-	468.301	343.240
Otros bienes	(515)	-	(2)	(20)	(537)	22	23
Totales al 31.03.2025	(1.810.075)	1	(85.067)	(75.053)	(1.970.194)	2.724.969	
Totales al 31.03.2024	(1.298.584)	18	(53.935)	(81.088)	(1.433.589)	2.083.480	
Totales al 31.12.2024							2.536.025

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.2 Activos intangibles

Tipo de bien	Valores de incorporación		
	Al inicio	Diferencias de conversión	Al cierre
Llaves de negocio	35.715	1.454	37.169
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	7.204	294	7.498
Totales al 31.03.2025	42.919	1.748	44.667
Totales al 31.03.2024	33.622	2.060	35.682

Tipo de bien	Amortizaciones			
	Al inicio	Del ejercicio	Diferencias de conversión	Al cierre
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(4.618)	(229)	(192)	(5.039)
Totales al 31.03.2025	(4.618)	(229)	(192)	(5.039)
Totales al 31.03.2024	(3.303)	(81)	(203)	(3.587)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	A1 31.12.2024
Llaves de negocio	37.169	35.715
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	2.459	2.586
Totales al 31.03.2025	39.628	
Totales al 31.03.2024	32.095	
Totales al 31.12.2024		38.301

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.3 Activo y pasivo por impuesto diferido

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido es la siguiente:

	31.03.2025	31.12.2024
Propiedades, planta y equipo	281.250	216.749
Derecho de uso	-	1.355
Provisiones	41.189	47.853
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	-	1.157
Planes de beneficios definidos	13.026	10.753
Deudas comerciales y otras deudas	5.234	206
Cargas fiscales	134	-
Activo por impuesto diferido	340.833	278.073
Activos intangibles	(14.075)	(13.372)
Participaciones en sociedades	(11.034)	(9.253)
Inventarios	(45.038)	(37.074)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(923)	(4.089)
Créditos por ventas y otros créditos	(9.903)	(5.843)
Préstamos	(1.106)	-
Cargas fiscales	-	(319)
Ajuste por inflación impositivo	(44.567)	(59.421)
Diversas	(2.539)	-
Pasivo por impuesto diferido	(129.185)	(129.371)
Activo por impuesto diferido, neto	211.648	148.702

Los activos y pasivos diferidos se compensan sólo cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con los pasivos impositivos y cuando los cargos por impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.4 Inventarios

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Materiales y repuestos	165.644	165.058
Anticipo a proveedores	6.375	6.558
Productos en proceso y terminados	91.580	58.478
Total ⁽¹⁾	<u>263.599</u>	<u>230.094</u>

⁽¹⁾ Incluye deterioro por evaluación de recuperabilidad de \$ 373 millones (US\$ 0.37 millones), \$ 32 millones (US\$ 0,05 millones) y \$ 22 millones (US\$ 0,04 millones) al 31 de marzo de 2025 y 2024 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

10.5 Provisiones

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Contingencias	63.047	98.546
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	27.182	25.459
Remediación ambiental	19.469	17.431
Total no corriente	<u>109.698</u>	<u>141.436</u>
 <u>Corriente</u>		
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	4.650	4.892
Remediación ambiental	819	1.034
Total corriente	<u>5.469</u>	<u>5.926</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

A continuación, se expone la evolución de las provisiones:

	31.03.2025		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	98.546	30.351	18.465
Aumentos	10.797	680	1.516
Utilizaciones	(1.874)	-	(1)
Diferencias de conversión	3.100	1.227	715
Reversión de importes no utilizados	(47.522)	(426)	(407)
Saldo al cierre del período	63.047	31.832	20.288
	31.03.2024		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	88.038	22.238	13.274
Aumentos	22.908	934	81
Utilizaciones	(2)	-	(100)
Incorporación por fusión	1	-	-
Diferencias de conversión	4.973	1.386	805
Reversión de importes no utilizados	(53)	(2)	(89)
Saldo al cierre del período	115.865	24.556	13.971

10.5.1 Provisión para juicios y contingencias

En los expedientes en trámite ante el Tribunal Fiscal de la Nación por exportación de naftas, en los cuales el organismo fiscal cuestiona la clasificación arancelaria asignada por Petrobras Argentina S.A. durante los años 2008-2014, se dictaron durante el periodo siete sentencias favorables adicionales. Del total de doce fallos a favor de la Sociedad, ocho fueron consentidos por el Fisco y, en consecuencia, quedaron firmes. En los restantes casos se encuentra en curso el plazo para que el Fisco eventualmente apele y/o exprese agravios. Al 31 de marzo de 2025, en atención a los avances detallados precedentemente, la Sociedad entiende que existen fundamentos para considerar que la provisión relacionada no es probable y, en consecuencia, ha registrado un recupero de \$ 47.351 millones (US\$ 44 millones) que incluyen intereses devengados.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.6 Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Impuesto a las ganancias	51.894	49.098
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.595	5.822
Total no corriente	<u>57.489</u>	<u>54.920</u>
<u>Corriente</u>		
Impuesto a las ganancias	310.664	256.590
Total corriente	<u>310.664</u>	<u>256.590</u>

NOTA 11: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

11.1 Inversiones a costo amortizado

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Depósito a plazo	86.930	82.628
Total corriente	<u>86.930</u>	<u>82.628</u>

Debido a la naturaleza a corto plazo de las inversiones a costo amortizado, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable.

11.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Acciones	16.981	16.317
Total no corriente	<u>16.981</u>	<u>16.317</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	147.871	372.909
Obligaciones negociables	93.198	82.130
Acciones	25.402	37.671
Fondos comunes de inversión	12.090	11.690
Total corriente	<u>278.561</u>	<u>504.400</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.3 Créditos por ventas y otros créditos

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
No corriente			
Saldos con partes relacionadas	15	2.740	3.889
Créditos por venta de asociadas		-	662
Créditos por venta de activos		9.666	9.288
Anticipos a proveedores		62.465	44.265
Créditos fiscales		11.128	8.617
Gastos pagados por adelantados		5.062	4.873
Gastos a recuperar		3.101	2.980
Diversos		26	26
Otros créditos		94.188	74.600
Total no corriente		94.188	74.600
Corriente			
Deudores comunes		186.093	176.145
CAMMESA		124.849	96.804
Saldos con partes relacionadas	15	11.634	12.267
Provisión para deterioro de activos financieros		(963)	(833)
Créditos por ventas, neto		321.613	284.383
Saldos con partes relacionadas	15	103.191	103.003
Créditos fiscales		8.911	4.772
Créditos por actividades complementarias		9.784	8.934
Gastos pagados por adelantado		13.229	2.847
Depósitos en garantía		284	268
Gastos a recuperar		3.691	8.544
Seguros a recuperar		5.984	1.279
Créditos por venta de asociadas		1.413	794
Créditos por venta de activos		5.370	5.160
Créditos por venta de instrumentos financieros		12.918	-
Plan GasAr		6.661	6.778
Anticipo a proveedores		441	-
Anticipo al personal		344	176
Provisión para deterioro de otros créditos		(8)	(9)
Diversos		2.725	5.442
Otros créditos, neto		174.938	147.988
Total corriente		496.551	432.371

Debido a la naturaleza a corto plazo de los créditos por ventas y otros créditos, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable. Para los otros créditos no corrientes, los valores razonables tampoco difieren significativamente de sus valores en libros.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

Los movimientos de la provisión para deterioro de activos financieros fueron los siguientes:

	31.03.2025	31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	833	1.066
Deterioro del valor	128	28.855
Reversión de importes no utilizados	-	(268)
Incorporación por fusión	-	136
Diferencias de conversión	2	27
Saldo al cierre del período	963	29.816

Los movimientos de la provisión para deterioro de otros créditos fueron los siguientes:

	31.03.2025	31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	9	10
Reversión de importes no utilizados	(1)	(2)
Saldo al cierre del período	8	8

11.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.03.2025	31.12.2024
Bancos	27.017	69.216
Depósito a plazo	26.901	38.713
Fondos comunes de inversión	196.539	387.059
Total	250.457	494.988

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.5 Préstamos

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
<u>No Corriente</u>			
Préstamos financieros		57.280	32.680
Obligaciones negociables		1.379.792	1.384.237
Saldos con partes relacionadas	15	68	63
Total no corriente		<u>1.437.140</u>	<u>1.416.980</u>
<u>Corriente</u>			
Préstamos financieros		100.071	110.911
Obligaciones negociables		278.947	602.448
Saldos con partes relacionadas	15	25.214	2.945
Total corriente		<u>404.232</u>	<u>716.304</u>
Total préstamos		<u>1.841.372</u>	<u>2.133.284</u>

El valor razonable de las ON de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende aproximadamente a \$ 1.657.199 millones y \$ 1.973.130 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ON de la Sociedad al cierre del período o ejercicio (Categoría de valor razonable: Nivel 1).

El importe en libros de los préstamos financieros de corto plazo se aproximan a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los préstamos financieros a largo plazo fueron medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, la Sociedad se encuentra en cumplimiento de los covenants establecidos en sus contratos de endeudamiento.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.5.1 Evolución de los préstamos

Se expone a continuación la evolución de los préstamos para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024.

	31.03.2025	31.03.2024
Préstamos al inicio del ejercicio	2.133.284	1.192.758
Préstamos recibidos	69.735	118.063
Préstamos pagados	(59.173)	(36.560)
Intereses devengados	36.462	31.339
Intereses pagados	(38.764)	(34.175)
Diferencia de cambio	(518)	(3.853)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	-	3.673
Recompra y rescate de ON	(377.408)	-
Resultado por recompra de ON	(71)	-
Resultado por medición a valor presente	-	137
Diferencias de conversión	77.825	72.665
Préstamos al cierre del período	1.841.372	1.344.047

11.5.2 Prospecto de emisor frecuente

La Sociedad se encuentra registrada como emisor frecuente, condición que fue ratificada mediante Disposición de la Gerencia de Emisoras de la CNV N° I-2025-32-APN-GE#CNV de fecha 11 de marzo de 2025. En dicha Disposición, la CNV también aprobó (i) el aumento del monto del prospecto de emisor frecuente a la suma de US\$ 1.300 o su equivalente en otras monedas o unidades de valor; y (ii) la modificación de los términos y condiciones del prospecto a los fines de incluir la posibilidad de emitir valores negociables temáticos (sociales, verdes y sustentables), todo lo cual fue a su vez aprobado por el Directorio de la Sociedad en su reunión de fecha 5 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.5.3 ON

Con fecha 24 de enero de 2025, Pampa rescató la totalidad de las ON Clase 1 por un monto total de US\$ 353 millones, a un precio de rescate igual al 100% del monto de capital en circulación, con más los intereses devengados e impagos hasta la fecha de rescate de acuerdo con los términos del contrato de fideicomiso de las ON Clase 1.

Con fecha 28 de febrero de 2025 la Sociedad canceló al vencimiento las ON Clase 19 por un total de \$ 17.131 millones.

Adicionalmente, con fecha 8 de mayo de 2025, la Sociedad rescató la totalidad de las ON Clase 18 por un monto total de US\$ 72,1 millones, a un precio de rescate igual al 100% del monto de capital en circulación, con más los intereses devengados e impagos hasta la fecha de rescate.

11.5.4 Préstamos bancarios

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la Sociedad canceló un total de deuda neta con entidades financieras locales por US\$ 6,6 millones, compuesto por: (i) deuda bancaria por US\$ 49,5 millones, (ii) financiación de importaciones por US\$ 2,1 millones y (iii) nueva deuda bancaria por US\$ 45,0 millones. Con posterioridad al cierre, la Sociedad canceló financiamientos con entidades financieras locales por US\$ 40,4 millones.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.6 Deudas comerciales y otras deudas

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
<u>No corriente</u>			
Acuerdos de compensación		76.702	73.702
Deuda por arrendamiento financiero		11.046	11.653
Diversos		513	515
Otras deudas		88.261	85.870
Total no corriente		88.261	85.870
<u>Corriente</u>			
Proveedores		237.319	209.165
Anticipos de clientes		18.110	10.115
Saldos con partes relacionadas	15	45.019	13.600
Deudas comerciales		300.448	232.880
Acreeedores varios		1.201	972
Acuerdos de compensación		12.838	12.390
Deuda por arrendamiento financiero		3.907	3.754
Saldos con partes relacionadas	15	469	452
Otras deudas		18.415	17.568
Total corriente		318.863	250.448

Debido a la naturaleza a corto plazo de las deudas comerciales y otras deudas, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable. Para la mayoría de las otras deudas no corrientes, los valores razonables tampoco son significativamente diferentes a sus valores en libros.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.7 Valor razonable de instrumentos financieros

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Al 31 de marzo de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	147.871	-	-	147.871
Obligaciones negociables	93.198	-	-	93.198
Fondos comunes de inversión	12.090	-	-	12.090
Acciones	25.402	-	16.981	42.383
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	196.539	-	-	196.539
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	85	-	85
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	209	-	-	209
Total activos	475.309	85	16.981	492.375
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	705	-	705
Total pasivos	-	705	-	705
Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	372.909	-	-	372.909
Obligaciones negociables	82.130	-	-	82.130
Fondos comunes de inversión	11.690	-	-	11.690
Acciones	37.671	-	16.317	53.988
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	387.059	-	-	387.059
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	1.051	-	1.051
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	196	-	-	196
Total activos	891.655	1.051	16.317	909.023
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	2	-	2
Total pasivos	-	2	-	2

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

A continuación, se detallan las técnicas utilizadas para determinar la medición de los activos a valor razonable con cambios en resultados, clasificados como Nivel 2 y 3:

- Instrumentos financieros derivados: surgen de la variación entre los precios de mercado al cierre del período y el momento de la concertación.
- Acciones: se determinó principalmente mediante el enfoque de “Ingresos” a través del “Flujo de Fondos Indirecto”, es decir, el valor actual neto de los flujos de fondos que estima obtener principalmente a través del cobro de dividendos considerando el 2,84% y 3.19% de participación accionaria directa en TJSM y TMB, respectivamente resultante de la reestructuración de los activos del Estado Nacional en el sector energético que dispuso la transferencia de las acciones del Estado Nacional en TMB y TJSM, en favor de ENARSA.

NOTA 12: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

12.1 Capital Social

Al 31 de marzo de 2025, el capital social asciende a la suma de \$ 1.364 millones, incluyendo \$ 4 millones de acciones en cartera.

A efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV, se detalla, a continuación, la apertura de las diferencias de conversión originadas en las cuentas de capital social y ajuste del capital:

	31.03.2025	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del ejercicio	35.932	187.995
Variación del período	1.518	7.941
Saldo al cierre del período	37.450	195.936

	31.12.2024	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del ejercicio	27.854	145.729
Variación del ejercicio	8.078	42.266
Saldo al cierre del ejercicio	35.932	187.995

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.2 Resultado por acción

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas.

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas, cuando y sólo cuando, su conversión a acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción de las actividades que continúan. Las acciones ordinarias potenciales serán antidilusivas cuando su conversión en acciones ordinarias podría dar lugar a un incremento en las ganancias por acción o una disminución de las pérdidas por acción de las actividades que continúan.

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 31 de marzo de 2025 y 2024, la Sociedad no posee acciones potenciales dilusivas significativas, por lo tanto, no existen diferencias con el resultado por acción básico.

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Ganancia del período	161.886	223.099
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.360	1.360
Ganancia por acción básica y diluida	119,03	164,04

12.3 Distribución de utilidades

Los dividendos distribuidos a personas físicas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, derivados de utilidades generadas durante los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2018, están sujetos a una retención impositiva del 7%. La distribución de dividendos se establece en función a los Estados Financieros Individuales de la Sociedad.

La Sociedad podrá pagar y distribuir a sus accionistas dividendos y cualquier otro tipo de utilidades, excepto que: (i) exista un supuesto de incumplimiento; o (ii) la Sociedad no estuviera en condiciones de incurrir en deuda, conforme a lo establecido en los prospectos de emisión de las ON Clase 3, Clase 9, Clase 21 y Clase 23. A la fecha de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, la Sociedad ha cumplido con todos los compromisos establecidos en los prospectos de emisión de las ON mencionadas.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 13: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

13.1 Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Impuesto a las ganancias	9.6	(1.164)	(102.739)
Intereses devengados		5.720	25.412
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9.1 y 9.2	85.821	54.470
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.1.1	(7.394)	(24.960)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	5.1.2	(48.162)	(34.141)
Resultado por venta de participación en sociedades		-	249
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo		-	52
Deterioro de inventarios		373	32
Deterioro de deterioro de activos financieros		211	28.585
Resultados por recompra de ON	9.5	(71)	-
Resultado por medición a valor presente	9.5	2.279	1.758
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(29.275)	(61.623)
Diferencia de cambio, neta		(8.523)	3.003
Provisión para contingencias, neto	9.4	(7.225)	18.562
Provisión para remediación ambiental	9.4	77	20
Devengamiento de planes de beneficios definidos	8 y 9.2	3.417	6.367
Acuerdos de compensación	9.2	372	2.891
Diversos		2	4
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas		<u>(3.542)</u>	<u>(82.058)</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 13: (Continuación)

13.2 Cambios en activos y pasivos operativos

	31.03.2025	31.03.2024
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(60.280)	(173.865)
Aumento de inventarios	(21.497)	(14.274)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	55.045	48.619
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(13.886)	(1.967)
Pagos de planes de beneficios definidos	(601)	(437)
Aumento de cargas fiscales	5.315	9.926
Disminución de provisiones	(1.757)	(457)
Pagos de impuesto a las ganancias	(226)	-
Pagos por instrumentos financieros derivados, neto	(182)	(15)
Cambios en activos y pasivos operativos	(38.069)	(132.470)

13.3 Operaciones significativas que no afectan fondos

	31.03.2025	31.03.2024
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(105.002)	(38.815)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	-	(3.673)
Aportes de capital en subsidiarias a través de una disminución de créditos	-	(26.923)
Disminución de créditos por ventas a través de una disminución de deudas comerciales por fusión	-	60.061
Disminución de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados a través de un aumento en otros créditos	12.918	-
Incorporación por fusión de sociedades:		
Eliminación de inversión en sociedades fusionadas	-	(8.043)
Créditos por ventas y otros créditos	-	35.408
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	292
Pasivo por impuesto diferido	-	(2)
Deudas comerciales y otras deudas	-	27.622
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	-	13
Cargas fiscales	-	23
Provisiones	-	1

NOTA 14: PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, no se identificaron cambios en relación con los pasivos y activos contingentes informados en los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

15.1 Saldos con partes relacionadas

Saldos al 31.03.2025	Créditos por ventas corrientes	Otros créditos corrientes	Otros créditos no corrientes	Instrumentos financieros derivados corrientes	Deudas comerciales corrientes	Otras deudas corrientes	Préstamos corrientes	Préstamos no corrientes	Instrumentos financieros derivados corrientes
<u>Subsidiarias</u>									
GASA	357	95.520	-	75	-	454	-	-	703
HIDISA	59	-	-	-	-	-	-	20	-
HINISA	22	-	-	-	-	-	-	48	-
PEB	-	-	-	-	-	-	4.259	-	-
PECSA	4.371	-	-	-	-	-	-	-	-
PESOSA	-	-	-	-	-	15	-	-	-
VAR	-	-	-	-	-	-	20.955	-	-
Diversas	-	7	-	-	-	-	-	-	-
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>									
CTB	178	-	-	-	-	-	-	-	-
TGS	6.543	7.490	2.740	-	13.864	-	-	-	-
Transener	55	99	-	-	7	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>									
SACDE	49	75	-	-	31.148	-	-	-	-
	<u>11.634</u>	<u>103.191</u>	<u>2.740</u>	<u>75</u>	<u>45.019</u>	<u>469</u>	<u>25.214</u>	<u>68</u>	<u>703</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: (Continuación)

Saldos al 31.12.2024	Créditos por ventas corrientes	Otros créditos corrientes	Otros créditos no corrientes	Instrumentos financieros derivados corrientes	Deudas comerciales corrientes	Otras deudas corrientes	Préstamos corrientes	Préstamos no corrientes
<u>Subsidiarias</u>								
GASA	343	91.784	-	1.041	-	437	-	-
HIDISA	40	-	-	-	-	-	-	18
HINISA	37	-	-	-	-	-	-	45
PECSA	902	-	-	-	-	-	-	-
PESOSA	-	-	-	-	-	15	-	-
VAR	84	-	-	-	-	-	2.945	-
Diversas	4	4	-	-	-	-	-	-
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>								
CTB	168	-	-	-	-	-	-	-
TGS	10.539	7.651	3.889	-	11.205	-	-	-
Transener	63	148	-	-	62	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>								
SACDE	87	3.416	-	-	2.333	-	-	-
	<u>12.267</u>	<u>103.003</u>	<u>3.889</u>	<u>1.041</u>	<u>13.600</u>	<u>452</u>	<u>2.945</u>	<u>63</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: (Continuación)

15.2 Operaciones con partes relacionadas

Operaciones por el período de tres meses	Ventas de bienes y servicios ⁽¹⁾		Compras de bienes y servicios ⁽²⁾		Honorarios y retribuciones por servicios ⁽³⁾		Otros (egresos) ingresos, neto ⁽⁴⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<u>Subsidiarias</u>								
HIDISA	42	30	-	-	-	-	-	-
HINISA	42	30	-	-	-	-	-	-
PECSA	11.417	9.771	-	-	-	-	-	-
VAR	106	84	-	-	-	-	-	-
Diversos	4	2	-	-	-	-	-	-
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>								
CTB	423	334	-	-	-	-	-	-
TGS	13.112	9.573	(27.614)	(11.559)	-	-	-	-
Transener	-	-	(4)	(23)	-	-	147	85
<u>Otras partes relacionadas</u>								
Fundación	-	-	-	-	-	-	(504)	(236)
SACDE	-	-	(48.652)	(16.984)	-	-	142	86
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	-	-	-	-	(23)	(38)	-	-
Diversos	-	-	-	(1)	-	-	-	-
	<u>25.146</u>	<u>19.824</u>	<u>(76.270)</u>	<u>(28.567)</u>	<u>(23)</u>	<u>(38)</u>	<u>(215)</u>	<u>(65)</u>

- (1) Corresponden principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica y ventas de gas y productos refinados.
- (2) Corresponden a servicios de transporte de gas natural, compras de productos refinados y otros servicios imputados en costo de ventas por \$ 14.577 millones y \$ 11.583 millones y a obras de infraestructura contratadas a SACDE imputados en propiedades, planta y equipo por \$ 48.652 millones y \$ 16.684 millones, de las cuales \$ 14.087 millones y \$ 3.397 millones, corresponden a honorarios y gastos generales calculados sobre los costos incurridos por SACDE y/o Pampa para llevar a cabo dichas obras por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.
- (3) Imputados principalmente en gastos de administración.
- (4) Corresponden principalmente a egresos por donaciones e ingresos por arrendamientos operativos.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: (Continuación)

Operaciones por el período de tres meses	Préstamos (otorgados) recibidos, netos		Ingresos financieros ⁽¹⁾		Gastos financieros ⁽²⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<u>Subsidiarias</u>						
GASA	-	(6.274)	-	979	-	(79)
PEB	4.216	(14.163)	-	-	(12)	(41)
VAR	17.819	(843)	-	-	-	-
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>						
TGS	-	-	224	284	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>						
Diversas	-	-	-	-	-	(3)
	<u>22.035</u>	<u>(21.280)</u>	<u>224</u>	<u>1.263</u>	<u>(12)</u>	<u>(123)</u>

(1) Corresponden principalmente a intereses devengados por préstamos otorgados.

(2) Corresponden a intereses y comisiones devengados por préstamos recibidos.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 16: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO ⁽¹⁾

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽²⁾	Total 31.03.2025	Total 31.12.2024
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	14,5	1.074,00	15.518	61.094
Total del Activo no corriente				15.518	61.094
ACTIVO CORRIENTE					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	194,3	1.074,00	208.638	423.391
Inversiones a costo amortizado	US\$	80,9	1.074,00	86.930	82.628
Instrumentos financieros derivados	US\$	0,1	1.074,00	75	1.041
Creditos por ventas y otros créditos	US\$	245	1.074,00	262.860	156.393
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	59,6	1.074,00	63.986	449.202
Total del activo corriente				622.489	1.112.655
Total del activo				638.007	1.173.749
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones	US\$	81,2	1.074,00	87.156	118.979
Préstamos	US\$	1.338,1	1.074,00	1.437.072	1.416.917
Otras deudas	US\$	81,7	1.074,00	87.748	85.355
Total del pasivo no corriente				1.611.976	1.621.251
PASIVO CORRIENTE					
Provisiones	US\$	5,0	1.074,00	5.413	5.926
Instrumentos financieros derivados	US\$	0,7	1.074,00	703	-
Préstamos	US\$	376,4	1.074,00	404.232	698.710
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	177,6	1.074,00	190.696	165.035
	EUR	3,5	1.162,39	4.049	2.209
	SEK	1,6	106,88	174	423
Total del pasivo corriente				605.267	872.303
Total del pasivo				2.217.243	2.493.554
Posición Pasiva neta				(1.579.236)	(1.319.805)

⁽¹⁾ Información presentada a efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV.

⁽²⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.2025 según el BNA para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR) y Coronas suecas (SEK).

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 17: FINALIZACIÓN DE LAS CONCESIONES HIDROELÉCTRICAS

El 8 de marzo de 2025, el Estado Nacional y la provincia de Mendoza firmaron un acuerdo para llevar adelante en conjunto el proceso de licitación pública nacional e internacional para la concesión de los Complejos Hidroeléctricos Diamante y Nihules como una sola unidad de negocio. El objeto del proceso licitatorio contemplará la cesión del 51% del paquete accionario de la sociedad que resulte concesionaria y titular de los activos.

Se delegó en la Agencia de Transformación de Empresas Públicas la coordinación y ejecución del proceso de licitación que se llevará a cabo dentro del plazo máximo de 60 días hábiles.

NOTA 18: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la Resolución General CNV N° 629/14, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los períodos no prescriptos, al depósito de la firma AdeA - Administración de Archivos S.A., sito en Ruta 36, km 34,5, Florencio Varela, Provincia de Buenos Aires y a los depósitos de la firma Iron Mountain Argentina S.A., sitios en:

- Azara 1245 – C.A.B.A.
- Don Pedro de Mendoza 2163 – C.A.B.A.
- Amancio Alcorta 2482 - C.A.B.A.
- San Miguel de Tucumán 601, Localidad Carlos Spegazzini, Municipalidad de Ezeiza, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, se encuentra a disposición en la sede social, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 19: HECHOS POSTERIORES

19.1 Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria

Con fecha 7 de abril de 2025, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad resolvió aprobar, entre otras cuestiones:

- el destino de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, que arrojó una ganancia de \$ 564.587 millones la cual, sumada a las diferencias de conversión apropiadas por \$ 201.486 millones, totalizan resultados no asignados positivos por \$ 766.073 millones, resolviendo destinarlos a la reserva facultativa;
- la modificación del artículo cuarto del estatuto social a fin de incluir dentro del objeto social, un mayor detalle de los productos químicos y petroquímicos de la actividad industrial de la Sociedad, que a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios se encuentra en trámite de inscripción ante la CNV y la IGI; y
- el aumento del monto del Programa de emisión de ON a la suma de US\$ 2.100 millones o su equivalente en otras monedas o unidades de valor, que a la fecha de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, se encuentra pendiente de aprobación por la CNV.

19.2 Proyecto FLNG

Con fecha 2 de mayo de 2025, se satisficieron la totalidad de las condiciones precedentes a fin de avanzar con el Proyecto FLNG, que incluyen entre otras: (i) la decisión de inversión final respecto del buque “Hilli Episeyo” (“Hilli”), (ii) la presentación de la solicitud de adhesión al RIGI, la cual fue aprobada por la Resolución MECON N° 559/25 de fecha 5 de mayo de 2025; y (iii) la obtención del certificado de Autorización de Libre Exportación de GNL por 11,72 millones de m3/d de gas por un plazo de 30 años otorgado por Resolución SE N° 157/25 de fecha 15 de abril de 2025.

Adicionalmente al buque Hilli, se incorporó al proyecto un segundo buque “MKII”. Ambos tendrán una capacidad de procesamiento y exportación de aproximadamente 6 millones de toneladas por año de GNL, equivalente a 27 millones de m3/d de gas natural, lo que posicionará a Argentina en el mercado mundial de GNL (o LNG por sus siglas en inglés) y representará una inversión cercana a US\$ 7.000 millones a lo largo de los 20 años de operación en toda la cadena de valor.

Se espera que las operaciones del Hilli y el MKII se inicien a fines de 2027 y 2028, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 19: (Continuación)

El consorcio está conformado 20% por Pampa, 30% Pan American Energy S.L. (“PAE”), 25% YPF S.A., a través de su subsidiaria Sur Inversiones Energéticas S.A.U. (“SUR”), 15% Wintershall DEA Argentina S.A. (“Wintershall”) y 10% Golar FLNG Sub-Holding Company Limited (“Golar Subholding”), siendo todos ellos accionistas de SESA.

A los efectos de proveer a los buques el gas natural, SESA suscribió con Pampa, PAE, SUR y Wintershall, contratos de suministro de gas natural por el término de 20 años en relación con su participación en SESA. En este sentido, a los efectos de que ambos buques puedan operar todo el año, SESA contempla la construcción de un gasoducto dedicado entre la provincia del Neuquén hasta el Golfo San Matías en Río Negro.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2025, hasta la emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectarlos significativamente.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Pampa Energía S.A.
Domicilio legal: Maipú, 1
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-52655265-9

Informe sobre los estados financieros individuales condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2025, los estados individuales de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios 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 individuales condensados intermedios 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 individuales condensados intermedios 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 individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Pampa Energía S.A., que:

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía 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 individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 31 de marzo de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 3.010 millones, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martin Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Informe de Revisión de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de

Pampa Energía S.A.

C.U.I.T.: 30-52655265-9

Domicilio legal: Maipú 1

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los controles realizados como miembros de la Comisión Fiscalizadora respecto de los estados financieros intermedios

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"), hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2025, los estados individuales del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados financieros intermedios

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 individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (en adelante "NIC 34").

Responsabilidades de los síndicos

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios se efectúe de acuerdo con las normas de revisión de información financiera intermedia vigentes e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 12 de mayo de 2025. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional. Los auditores externos han llevado a cabo su examen de conformidad 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). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Responsabilidades de los síndicos (Continuación)

Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, no estén presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de **Pampa Energía S.A.**, que:

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A. se encuentran transcritos en el libro Inventario 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 CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A., surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades; y,
- d) al 31 de marzo de 2025, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 3.010 millones no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular