

# **CT BARRAGÁN S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

# **CT BARRAGÁN S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

### **Índice**

Glosario de términos

Estados Financieros Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# CT BARRAGÁN S.A.

## 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 Condensados Intermedios de la Sociedad.

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
BNA	Banco de la Nación Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CABA	Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
CC	Ciclo Combinado
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTEB	Central Térmica Ensenada de Barragán
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
ENRGE	Ente Nacional Regulador del Gas y la Electricidad
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
EUR	Euros
FNEE	Fondo Nacional de Energía Eléctrica.
GN	Gas Natural
GNL	Gas Natural Licuado
GO	Gas Oil
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
La Sociedad / CTB	CT Barragán S.A.
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MLC	Mercado Libre de Cambios
MW	Megavatio
MWh	Megavatio Hora
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PESA / Pampa	Pampa Energía S.A.
SE	Secretaría de Energía
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.

# CT BARRAGÁN S.A.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
US\$	Dólares estadounidenses
YPF	YPF S.A.

# CT BARRAGÁN S.A.

**Estados Financieros Condensados Intermedios**  
Al 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa.  
Expresados en millones de pesos

**Domicilio legal:** Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Actividad principal:** Producción y generación de energía eléctrica

**Fechas de inscripción en el Registro Público de comercio:**

Del contrato social: 28 de noviembre de 2008

De la última modificación: 26 de julio de 2019

**Número de inscripción en la Inspección General de Justicia:**

1.809.773

**Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social:**

27 de noviembre de 2107

**Sociedades co-controlantes:**

Pampa – YPF

**Porcentaje de participación de cada sociedad co-controlante sobre el capital y los votos:**

50%

**Capital social:**

<b>Clases de Acciones</b>	<b>Suscripto e Integrado en \$</b>
Acciones ordinarias escriturales V/N \$ 1 y con derecho a un voto por acción, en circulación	
Clase "A"	4.279.033.952
Clase "B"	4.279.033.952
	<b>8.558.067.904</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán  
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

Benjamín Guzmán  
Presidente

# CT BARRAGÁN S.A.

## Estado de Resultado Integral Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa.  
Expresado en millones de pesos

	Nota	Seis meses		Tres meses	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos por ventas	6	72.727	59.690	34.178	30.548
Costo de ventas	7	(38.638)	(33.930)	(21.833)	(18.191)
<b>Resultado bruto</b>		<b>34.089</b>	<b>25.760</b>	<b>12.345</b>	<b>12.357</b>
Gastos de administración	8.1	(1.943)	(1.380)	(1.072)	(746)
Otros ingresos operativos	8.2	544	8.311	245	5.116
Otros egresos operativos	8.2	(1.067)	(598)	(568)	(229)
Deterioro de propiedades, planta y equipo		-	(200.030)	-	(200.030)
Deterioro de activos financieros		-	(13.382)	-	(2.842)
<b>Resultado operativo</b>		<b>31.623</b>	<b>(181.319)</b>	<b>10.950</b>	<b>(186.374)</b>
Ingresos financieros	8.3	2.149	11	661	2
Gastos financieros	8.3	(6.464)	(14.125)	(4.645)	(6.288)
Otros resultados financieros	8.3	812	1.306	(1.054)	2.077
Total resultados financieros, neto		(3.503)	(12.808)	(5.038)	(4.209)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>28.120</b>	<b>(194.127)</b>	<b>5.912</b>	<b>(190.583)</b>
Impuesto a las ganancias	8.4	(12.942)	121.887	(17.174)	83.745
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>		<b>15.178</b>	<b>(72.240)</b>	<b>(11.262)</b>	<b>(106.838)</b>
<b>Otro resultado integral</b>					
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>					
Diferencia de conversión		81.585	55.155	61.816	29.611
<b>Otro resultado integral del período</b>		<b>81.585</b>	<b>55.155</b>	<b>61.816</b>	<b>29.611</b>
<b>Ganancia (Pérdida) integral del período</b>		<b>96.763</b>	<b>(17.085)</b>	<b>50.554</b>	<b>(77.227)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbrán  
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

Benjamín Guzmán  
Presidente

# CT BARRAGÁN S.A.

## Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio

Al 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	9.1	665.131	562.706
Activo por impuesto diferido	9.2	107.169	91.706
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>772.300</u>	<u>654.412</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios		26.864	18.183
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10.1	17.430	20.482
Créditos por ventas y otros créditos	10.2	39.076	34.603
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.3	21.822	1.131
<b>Total del activo corriente</b>		<u>105.192</u>	<u>74.399</u>
<b>Total del activo</b>		<u><b>877.492</b></u>	<u><b>728.811</b></u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	11.1	8.558	8.558
Reserva legal		21.034	18.014
Reserva facultativa		291.373	292.027
Otro resultado integral		232.271	197.696
Resultados no asignados		17.338	(42.484)
<b>Total del patrimonio</b>		<u><b>570.574</b></u>	<u><b>473.811</b></u>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Impuesto a las ganancias		27.144	-
Planes de beneficios definidos		1.017	806
Préstamos	10.4	138.536	52.456
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>166.697</u>	<u>53.262</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Impuesto a las ganancias		10.047	36.227
Cargas fiscales		173	146
Planes de beneficios definidos		210	210
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		1.105	1.704
Préstamos	10.4	108.653	161.082
Deudas comerciales y otras deudas	10.5	20.033	2.369
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>140.221</u>	<u>201.738</u>
<b>Total del pasivo</b>		<u><b>306.918</b></u>	<u><b>255.000</b></u>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<u><b>877.492</b></u>	<u><b>728.811</b></u>

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

Véase nuestro informe de fecha

4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán  
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

Benjamín Guzmán  
Presidente

# CT BARRAGÁN S.A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios	Resultados acumulados			Total patrimonio	
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Otro resultado integral		Resultados no asignados
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>8.558</b>	<b>14.112</b>	<b>257.845</b>	<b>153.037</b>	<b>(29.076)</b>	<b>404.476</b>
Pérdida del período de seis meses	-	-	-	-	(72.240)	(72.240)
Absorción de resultados no asignados	-	-	(29.076)	-	29.076	-
Otro resultado integral del período de seis meses	-	1.808	29.301	20.698	3.348	55.155
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	<b>8.558</b>	<b>15.920</b>	<b>258.070</b>	<b>173.735</b>	<b>(68.892)</b>	<b>387.391</b>
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	32.686	32.686
Otro resultado integral del período complementario de seis meses	-	2.094	33.957	23.961	(6.278)	53.734
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>8.558</b>	<b>18.014</b>	<b>292.027</b>	<b>197.696</b>	<b>(42.484)</b>	<b>473.811</b>
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	15.178	15.178
Absorción de resultados no asignados	-	-	(42.484)	-	42.484	-
Otro resultado integral del período de seis meses	-	3.020	41.830	34.575	2.160	81.585
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>	<b>8.558</b>	<b>21.034</b>	<b>291.373</b>	<b>232.271</b>	<b>17.338</b>	<b>570.574</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Germán Wetzler Malbrán  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
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

\_\_\_\_\_  
Benjamín Guzmán  
Presidente

# CT BARRAGÁN S.A.

## Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Nota	30.06.2025	30.06.2024
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia (Pérdida) del período		15.178	(72.240)
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas	12.1	33.295	122.113
Cambios en activos y pasivos operativos	12.2	(6.702)	(33.376)
<b>Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas</b>		<u>41.771</u>	<u>16.497</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(23.252)	(1.467)
Cobros por ventas (Pagos por compras) de títulos de deuda, neto		5.268	(18.555)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión</b>		<u>(17.984)</u>	<u>(20.022)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Préstamos obtenidos	10.4	119.870	36.004
Pago de préstamos	10.4	(33.562)	(9.752)
Pago por recompra y rescate de obligaciones negociables	10.4	(94.062)	(31.760)
Pago de intereses por préstamos	10.4	(2.468)	(12.309)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación</b>		<u>(10.222)</u>	<u>(17.817)</u>
<b>Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<u>13.565</u>	<u>(21.342)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	10.3	1.131	26.528
Diferencia de cambio y de conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		7.126	507
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		13.565	(21.342)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	10.3	<u>21.822</u>	<u>5.693</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Germán Wetzler Malbrán  
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

\_\_\_\_\_  
Benjamín Guzmán  
Presidente

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

#### **Información General de la Sociedad**

La Sociedad es co-controlada por YPF y Pampa, y es poseedora del fondo de comercio de CTEB.

CTEB, que se encuentra ubicada en el polo petroquímico de la localidad de Ensenada - Provincia de Buenos Aires, está conformada por dos turbinas de gas a ciclo abierto y una turbina a vapor que opera en ciclo combinado con las turbinas a gas, las que representan una potencia instalada de 847 MW.

Con fecha 27 de enero de 2023, CTB dio por inaugurado el CC y con fecha 22 de febrero de 2023 comenzó a operar comercialmente, aumentando la potencia instalada de 567 MW a 847 MW. El 26 de abril de 2023 CTB obtuvo la habilitación comercial para operar con gas oil.

La energía y potencia generadas por las turbinas a gas son comercializadas en el mercado spot bajo los regímenes de remuneración establecidos por la SE. Por otro lado, el CC cuenta con un contrato de abastecimiento de energía con CAMMESA bajo la Resolución SE N° 220/07, por un plazo de 10 años a partir de su operación comercial iniciada el 22 de febrero de 2023.

Con fecha 29 de diciembre de 2023, Pampa e YPF suscribieron una adenda al contrato de administración en la que se estableció un esquema de administración compartida entre Pampa e YPF Energía Eléctrica S.A., con vigencia a partir de enero de 2024, suspendiendo el esquema rotativo previsto anteriormente.

#### **1.1 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 cuenta 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. Como resultado, se verificó una desaceleración de la inflación, con registros mensuales por debajo del 2% en los meses de mayo y junio de 2025 y se mantuvo el superávit fiscal primario local.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros 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.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 1:** (Continuación)

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 Condensados Intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

### **NOTA 2: MARCO REGULATORIO**

#### **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  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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.

En base a las modificaciones antes citadas, en diversas oportunidades, CAMMESA convocó a los agentes generadores a ofertar la provisión de gas natural para su generación con valores más altos.

El 7 de julio de 2025, a través de los Decretos N° 450/25 y N° 452/25, se introdujeron modificaciones a las Leyes N° 15.336 y N° 24.065 y se constituyó el ENRGE para reemplazo y unificación del ENARGAS y del ENRE, respectivamente, conforme a los lineamientos previstos en la Ley Bases (Ley N° 27.742).

- El Decreto N° 450/25 establece un período de transición de 24 meses durante el cual la SE deberá emitir la normativa para, entre otros:
- Desconcentrar y desarrollar un mercado de competencia de hidrocarburos a través de la libre contratación del combustible;
- Asegurar la regularización y cobrabilidad de los contratos con los distribuidores de energía eléctrica, y establecer criterios de remuneración de la generación térmica que permitan una mayor eficiencia en la adquisición de combustibles;
- Establecer los mecanismos de transferencia a la oferta y demanda de distribuidores y Grandes Usuarios del MEM de los contratos suscriptos con CAMMESA.

En cuanto a los cambios introducidos en las Leyes N° 15.336 y N° 24.065 se destacan las siguientes modificaciones del segmento Generación:

- Las concesiones hidroeléctricas deben contar con plazo (máximo 60 años) y a su finalización se deben relicitar;
- Mantener los principios de libre contratación en el MEM entre generadores y grandes usuarios y usuarios libres.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 2:** (Continuación)

Adicionalmente, se faculta a la SE a ejecutar la ampliación del sistema de transporte dentro de una concesión existente, previa consulta con CAMMESA, pudiendo financiarlo con recursos del FNEE, o bien, se permite la expansión de la red por libre iniciativa y a riesgo de quien lo ejecute, con prioridad en el uso de la capacidad de transporte y pudiendo ser cedido a terceros.

### **2.2 Remuneración por ventas al mercado spot**

Las Resoluciones SE N° 603/24, N° 27/25, N° 113/25, N° 143/25, N° 177/25, N°227/25 y 280/25 actualizaron los valores de remuneración de la generación spot disponiendo incrementos del 4%, 4%, 1,5%, 1,5%, 2%, 1,5% y 1% a partir de las transacciones económicas de enero a julio 2025, respectivamente. Asimismo, se actualizó el precio spot máximo en el MEM a \$12.948/MWh a partir de abril 2025.

### **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 de 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,
- eliminación del requisito de presentación de declaración jurada en caso de personas humanas; y en caso de personas jurídicas, 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,
- 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](http://www.bcra.gov.ar).

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN**

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 4 de agosto de 2025.

La información incluida en los Estados Financieros 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 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 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 Condensados Intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

#### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024 que se exponen a efectos comparativos, surgen de los Estados Financieros a dichas fechas.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros 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 30 de junio 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.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 4:** (Continuación)

- 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 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.
  
- 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  
4 de agosto de 2025

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 5: RIESGOS**

#### **5.1 Estimaciones y juicios contables críticos**

La preparación de los Estados Financieros 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 Condensados Intermedios.

#### **5.2 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.

Véase nuestro informe de fecha

4 de agosto de 2025

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### NOTA 6: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Ventas de energía por contrato	50.171	40.351
Ventas de energía mercado spot	22.556	19.339
<b>Total</b>	<u>72.727</u>	<u>59.690</u>

### NOTA 7: COSTO DE VENTAS

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Remuneraciones y cargas sociales	6.186	3.023
Beneficios al personal	759	698
Planes de beneficios definidos	211	328
Honorarios y retribuciones por servicios	1.520	1.014
Transporte de energía	237	75
Consumo de energía y gas	2.205	9
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	20.139	23.604
Mantenimiento	173	312
Consumo de materiales	1.883	1.252
Seguros	2.898	1.899
Impuestos, tasas y contribuciones	1.049	739
Vigilancia y seguridad	804	415
Sanciones y penalidades	270	300
Diversos	304	262
<b>Total</b>	<u>38.638</u>	<u>33.930</u>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 8: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

#### **8.1 Gastos de administración**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Remuneraciones y cargas sociales	454	206
Beneficios al personal	82	59
Honorarios y retribuciones por servicios	1.291	993
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	89	97
Diversos	27	25
<b>Total</b>	<u>1.943</u>	<u>1.380</u>

#### **8.2 Otros ingresos y egresos operativos**

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Intereses comerciales	540	8.307
Diversos	4	4
<b>Total</b>	<u>544</u>	<u>8.311</u>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Impuesto a los débitos y créditos	(950)	(594)
Diversos	(117)	(4)
<b>Total</b>	<u>(1.067)</u>	<u>(598)</u>

Véase nuestro informe de fecha

4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### NOTA 8: (Continuación)

#### 8.3 Resultados financieros

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	2.149	11
<b>Total</b>	<u>2.149</u>	<u>11</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(4.536)	(13.710)
Intereses fiscales	(1.504)	(2)
Otros intereses	-	(14)
Comisiones y otros gastos	(424)	(399)
<b>Total</b>	<u>(6.464)</u>	<u>(14.125)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(2.234)	659
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	2.572	835
Resultado por medición a valor presente	-	(188)
Resultado por recompra de deuda	474	-
<b>Total</b>	<u>812</u>	<u>1.306</u>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<u>(3.503)</u>	<u>(12.808)</u>

Véase nuestro informe de fecha

4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### NOTA 8: (Continuación)

#### 8.4 Impuesto a las ganancias

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

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Impuesto corriente	10.047	10.554
Impuesto diferido	2.829	(132.441)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	66	-
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)</b>	<b><u>12.942</u></b>	<b><u>(121.887)</u></b>

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:

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	28.120	(194.127)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	9.842	(67.944)
Efectos de la diferencia de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	40.446	17.378
Ajuste por inflación impositivo	8.693	48.968
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo y activos financieros	(46.080)	(120.234)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias e impuesto diferido del ejercicio anterior y la declaración jurada	96	(36)
Diversos	(55)	(19)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)</b>	<b><u>12.942</u></b>	<b><u>(121.887)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

#### 9.1 Propiedades, planta y equipo

Tipo de bien	Valores de origen						
	Al inicio	Altas	Bajas	Diferencia de conversión	Deterioro	Transferencias	Al cierre
Terrenos	7.327	-	-	1.228	-	-	8.555
Edificios	22.125	-	-	3.816	-	2.525	28.466
Rodados	111	-	-	20	-	-	131
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	1.770	24	-	298	-	-	2.092
Plantas de generación eléctrica termoeléctrica	592.673	20	(40.438)	100.286	-	78.926	731.467
Obras en curso	53.015	26.549	-	10.572	-	(81.451)	8.685
<b>Total al 30.06.2025</b>	<b>677.021</b>	<b>26.593</b>	<b>(40.438)</b>	<b>116.220</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>779.396</b>
<b>Total al 30.06.2024</b>	<b>707.433</b>	<b>2.657</b>	<b>-</b>	<b>91.067</b>	<b>(234.955)</b>	<b>-</b>	<b>566.202</b>

  

Tipo de bien	Depreciaciones					
	Al inicio	Del período	Bajas	Diferencia de conversión	Deterioro	Al cierre
Edificios	(6.177)	(918)	-	(1.131)	-	(8.226)
Rodados	(88)	(5)	-	(15)	-	(108)
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	(1.366)	(129)	-	(241)	-	(1.736)
Plantas de generación eléctrica termoeléctrica	(106.684)	(19.176)	40.386	(18.721)	-	(104.195)
<b>Total al 30.06.2025</b>	<b>(114.315)</b>	<b>(20.228)</b>	<b>40.386</b>	<b>(20.108)</b>	<b>-</b>	<b>(114.265)</b>
<b>Total al 30.06.2024</b>	<b>(79.317)</b>	<b>(23.701)</b>	<b>-</b>	<b>(11.601)</b>	<b>34.925</b>	<b>(79.694)</b>

  

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2024
Terrenos	8.555	7.327
Edificios	20.240	15.948
Rodados	23	23
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	356	404
Plantas de generación eléctrica termoeléctrica	627.272	485.989
Obras en curso	8.685	53.015
<b>Total al 30.06.2025</b>	<b>665.131</b>	<b>-</b>
<b>Total al 30.06.2024</b>	<b>486.508</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.2024</b>	<b>-</b>	<b>562.706</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 9:** (Continuación)

#### **9.2 Activo por impuesto diferido**

La composición del activo por impuesto diferido, neto es la siguiente:

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Propiedades, planta y equipo	118.077	108.673
Planes de beneficios definidos	406	341
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>118.483</b>	<b>109.014</b>
Ajuste por inflación impositivo	(6.368)	(12.735)
Préstamos	(31)	(66)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(14)	(236)
Créditos por ventas y otros créditos	(118)	(29)
Inventarios	(4.783)	(4.242)
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(11.314)</b>	<b>(17.308)</b>
<b>Activo por impuesto diferido, neto</b>	<b>107.169</b>	<b>91.706</b>

### **NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

#### **10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	17.430	18.431
Obligaciones negociables	-	2.051
<b>Total corriente</b>	<b>17.430</b>	<b>20.482</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### NOTA 10: (Continuación)

#### 10.2 Créditos por venta y otros créditos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>			
CAMMESA		25.790	26.696
<b>Total créditos por ventas</b>		<b>25.790</b>	<b>26.696</b>
Gastos pagados por adelantado		2.469	28
Créditos fiscales		10.816	7.879
Saldos con partes relacionadas	13	1	-
<b>Total otros créditos</b>		<b>13.286</b>	<b>7.907</b>
<b>Total corriente</b>		<b>39.076</b>	<b>34.603</b>

#### 10.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Caja y bancos	318	310
Fondos comunes de inversión	21.504	821
<b>Total</b>	<b>21.822</b>	<b>1.131</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 10:** (Continuación)

#### **10.4 Préstamos**

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
ON	-	51.476
Préstamos financieros	<u>138.536</u>	<u>980</u>
<b>Total no corriente</b>	<b><u>138.536</u></b>	<b><u>52.456</u></b>
<u>Corriente</u>		
ON	58.609	86.186
Préstamos financieros	<u>50.044</u>	<u>74.896</u>
<b>Total corriente</b>	<b><u>108.653</u></b>	<b><u>161.082</u></b>
<b>Total préstamos</b>	<b><u>247.189</u></b>	<b><u>213.538</u></b>

El valor razonable de las ON de la Sociedad al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende aproximadamente a \$54.797 millones y \$129.643 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado de las ON de la Sociedad al cierre de cada período (categoría de valor razonable Nivel 1).

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

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante los períodos detallados es la siguiente:

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	213.538	220.955
Préstamos recibidos	119.870	36.004
Préstamos pagados	(33.562)	(9.752)
Intereses pagados	(2.468)	(12.309)
Intereses devengados	4.536	13.710
Pago por recompra y rescate de ON	(94.062)	(31.760)
Resultado por compra de ON propias	(474)	-
Diferencia de cambio y de conversión	<u>39.811</u>	<u>23.808</u>
<b>Préstamos al cierre del período</b>	<b><u>247.189</u></b>	<b><u>240.656</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 10:** (Continuación)

#### 10.4.1 Programa global de ON

Con fecha 27 de febrero de 2025, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó prorrogar la vigencia del Programa. Con fecha 9 de mayo de 2025, la CNV aprobó dicha prórroga por 5 años a partir del vencimiento del plazo original que operará el 24 de septiembre de 2025.

#### 10.4.2 ON y deuda financiera

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, la Sociedad tomó financiamientos netos de cancelaciones por US\$ 87 millones y canceló deuda bancaria por \$ 6.000 millones.

Con fecha 30 de abril de 2025, la Sociedad rescató la totalidad de las ON Clase 6 en circulación por US\$ 83,6 millones a un precio de rescate igual al 100% del monto de capital en circulación.

Al 30 de junio de 2025 se encuentran en circulación las ON Clase 9 por un valor nominal de US\$ 50 millones.

Con posterioridad al cierre, la Sociedad canceló financiamiento bancario por US\$ 15 millones.

### 10.5 Deudas comerciales y otras deudas

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
<u>Corriente</u>			
Proveedores		19.550	2.105
Saldos con partes relacionadas	13	476	264
<b>Total deudas comerciales</b>		<b>20.026</b>	<b>2.369</b>
Diversos		7	-
<b>Total otras deudas</b>		<b>7</b>	<b>-</b>
<b>Total corriente</b>		<b>20.033</b>	<b>2.369</b>

El importe en libros de las deudas comerciales corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 10:** (Continuación)

#### **10.6 Valor razonable de instrumentos financieros**

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

<b>Al 30 de junio de 2025</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>		
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>		
Títulos de deuda pública	17.430	17.430
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>		
Fondos comunes de inversión	21.504	21.504
<b>Total activos</b>	<b>38.934</b>	<b>38.934</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>		
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>		
Títulos de deuda pública	18.431	18.431
Obligaciones negociables	2.051	2.051
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>		
Fondos comunes de inversión	821	821
<b>Total activos</b>	<b>21.303</b>	<b>21.303</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 11: PARTIDAS DEL PATRIMONIO**

#### **11.1 Capital Social**

Al 30 de junio de 2025, el capital social se compone de 8.558 millones de acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción.

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:

	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Saldo al inicio del ejercicio	197.844	153.133
Variación del período/ejercicio	34.600	44.711
<b>Saldo al cierre del período/ejercicio</b>	<b>232.444</b>	<b>197.844</b>

Véase nuestro informe de fecha

4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 12: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

#### **12.1 Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas**

	<b>Nota</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Impuesto a las ganancias	<b>8.4</b>	12.942	(121.887)
Intereses devengados		5.500	5.403
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	<b>7 y 8.1</b>	20.228	23.701
Resultado por recompra de deuda financiera	<b>8.3</b>	(474)	-
Deterioro de propiedades, planta y equipo		-	200.030
Deterioro de activos financieros		-	13.382
Diferencia de cambio, neta		(4.957)	(659)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(155)	1.627
Devengamiento de planes de beneficios definidos	<b>7</b>	211	328
Resultado por medición a valor presente	<b>8.3</b>	-	188
<b>Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas</b>		<b>33.295</b>	<b>122.113</b>

#### **12.2 Cambios en activos y pasivos operativos**

	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(3.666)	(23.510)
Aumento de inventarios	(7.111)	(1.233)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales y otras deudas	12.910	(7.178)
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales	(599)	56
Disminución de cargas fiscales	25	(1.511)
Cobros por instrumentos financieros derivados	532	-
Pagos de impuesto a las ganancias	(8.793)	-
<b>Total cambios en activos y pasivos operativos</b>	<b>(6.702)</b>	<b>(33.376)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### NOTA 12: (Continuación)

#### 12.3 Operaciones significativas que no afectan fondos

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(7.538)	(1.319)
Compensación de créditos por ventas a través de un alta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	12.336
<b>Total operaciones que no afectan fondos</b>	<u>(7.538)</u>	<u>11.017</u>

### NOTA 13: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

#### 13.1 Honorarios y retribuciones por servicios

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<b><u>Sociedad co-controlante:</u></b>		
PESA <sup>(1)</sup>	891	691
YPF S.A. <sup>(4)</sup>	5	-
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>		
TGS <sup>(2)</sup>	55	48
YPF Energía Eléctrica S.A. <sup>(3)</sup>	283	225
<b>Total</b>	<u>1.234</u>	<u>964</u>

<sup>(1)</sup> Corresponde principalmente a servicios de asesoramiento en materia de asistencia técnico-administrativa que se expone en el rubro Gastos de administración.

<sup>(2)</sup> Corresponde principalmente a servicios de operación y mantenimiento de instalaciones que se expone en el rubro Costo de ventas.

<sup>(3)</sup> Corresponde principalmente a servicios de gerenciamiento que se expone en el rubro Gastos de administración.

<sup>(4)</sup> Corresponde principalmente a gastos por compras de combustible.

#### 13.2 Saldos con partes relacionadas

	<u>Otros créditos</u>	<u>Deudas comerciales corrientes</u>	
	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<b><u>Sociedad co-controlante:</u></b>			
PESA	1	355	168
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>			
TGS	-	22	30
YPF Energía Eléctrica S.A.	-	99	66
<b>Total</b>	<u>1</u>	<u>476</u>	<u>264</u>

Véase nuestro informe de fecha

4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 14: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO <sup>(1)</sup>**

	<b>Tipo</b>	<b>Monto en moneda extranjera</b>	<b>Tipo de cambio vigente <sup>(2)</sup></b>	<b>Al 30.06.2025</b>	<b>Al 31.12.2024</b>
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Créditos por ventas y otros créditos	US\$	17,1	1.205,00	20.606	19.544
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	10,3	1.205,00	12.383	20.482
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	0,3	1.205,00	316	307
<b>Total del activo corriente</b>				<b>33.305</b>	<b>40.333</b>
<b>Total del activo</b>				<b>33.305</b>	<b>40.333</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	US\$	115,0	1.205,00	138.536	52.456
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>138.536</b>	<b>52.456</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	12,8	1.205,00	15.443	2.068
	EUR	0,6	1.420,21	874	67
Préstamos	US\$	90,2	1.205,00	108.653	154.169
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>124.970</b>	<b>156.304</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>263.506</b>	<b>208.760</b>
<b>Posición pasiva, neta</b>				<b>(230.201)</b>	<b>(168.427)</b>

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

<sup>(2)</sup> Corresponde al tipo de cambio vendedor vigente al 30.06.2025 según BNA para dólares estadounidenses (US\$) y euros (EUR).

### **NOTA 15: SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA**

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad presenta capital de trabajo negativo por \$ 35.029 millones. Cabe destacar que la Sociedad supervisa las proyecciones de flujos de fondos necesarias para alcanzar las necesidades operacionales y financieras de la Sociedad y se encuentra analizando distintas alternativas para revertir esta situación.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# CT BARRAGÁN S.A.

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (continuación)

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

### **NOTA 16: HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de junio de 2025, hasta la emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectarlos significativamente.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

---

Germán Wetzler Malbrán  
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

---

Benjamín Guzmán  
Presidente



# Informe de revisión sobre estados financieros condensados intermedios

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
CT Barragán S.A.  
Domicilio legal: Maipú, 1  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT 30-71091137-8

## Informe sobre los estados financieros condensados intermedios

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de CT Barragán S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025, los estados del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 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 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 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 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 CT Barragán S.A. que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de CT Barragán 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 condensados intermedios de CT Barragán 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 30 de junio de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de CT Barragán S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 222,66 millones, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de agosto 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 la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
**CT Barragán S.A.**

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, hemos realizado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación con los estados financieros condensados intermedios adjuntos de CT Barragán S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera condensado intermedio al 30 de junio de 2025, los estados de resultado integral condensados intermedios por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha, los de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo condensados intermedios por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al 31 de diciembre de 2024 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, son parte integrante de los estados financieros condensados intermedios mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros condensados intermedios. Dichos documentos son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.
2. Nuestro trabajo sobre los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo, consistió en verificar la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la información de las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para la realización de dicho trabajo hemos tenido en cuenta principalmente el informe de los auditores externos Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe con fecha 4 de agosto de 2025, sin observaciones. Nuestra revisión se circunscribió a la información significativa de los documentos revisados. Dado que no es responsabilidad de esta Comisión efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo y el informe de los auditores externos nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.
3. En base a nuestra revisión, y sobre la base de la tarea de revisión limitada realizada por el auditor externo y su informe de fecha 4 de agosto de 2025, informamos que nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.
4. Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes que:
  - a) los estados financieros condensados intermedios de CT Barragán S.A se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
  - b) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.
  - c) al 30 de junio de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de CT Barragán S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$222,66 millones no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de agosto de 2025.

Germán Wetzler Malbrán  
Por Comisión Fiscalizadora