



ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y POR EL PERÍODO DE SEIS Y TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025.



ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y POR EL PERÍODO DE SEIS Y TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025.

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

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.

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
BNB	Banco de la Nación Argentina
CNV	Comisión Nacional de Valores
C.P.C.E. Mendoza	Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Mendoza
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A
La Sociedad /HINISA	Hidroeléctrica Los Nihules S.A.
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MW	Megavatio
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PESA / Sociedad Controladora	Pampa Energía S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2025

Expresados en miles de pesos

Razón social:	Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.
Domicilio legal:	Montevideo 230 – Piso 3, oficinas 1, 2 y 3 – Mendoza – Provincia de Mendoza
Actividad principal:	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque mediante la utilización del sistema hidroeléctrico “Los Nihuales”.
Nro. de Registro en la Dirección de Personas Jurídicas de Mendoza :	2759
Fecha de inscripción en la Dirección de Personas Jurídicas de Mendoza :	
- Del estatuto:	2 de mayo de 1994
- De la última modificación:	22 de octubre de 2021
Fecha de vencimiento del estatuto social:	2 de mayo de 2094
Sociedad controladora:	PESA
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	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.
Porcentaje de participación de la Sociedad controladora sobre el capital y los votos:	52,04%
Capital social:	42.697.433 acciones (Nota 11)

Véase nuestro informe de fecha

5 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 5.589

Damián Mindlin
Vicepresidente

Estado de Resultado Integral Condensado Intermedio
Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025
Expresado en miles de pesos

	Nota	Seis meses al 30.06.2025	Tres meses al 30.06.2025
Ingresos por ventas	6	2.945.548	1.174.358
Costo de ventas	7	(2.859.085)	(1.298.389)
Resultado bruto		86.463	(124.031)
Gastos de comercialización	8.1	(31.454)	(4.666)
Gastos de administración	8.2	(700.437)	(402.072)
Otros ingresos operativos	8.3	3.126.554	2.951.988
Otros egresos operativos	8.3	(2.543.711)	(2.370.403)
Deterioro de activos financieros		(247)	(157)
Resultado operativo		(62.832)	50.659
Ingresos financieros	8.4	1.336	708
Gastos financieros	8.4	(193.979)	(82.072)
Otros resultados financieros	8.4	720.203	525.921
Resultados financieros, neto		527.560	444.557
Resultado antes de impuestos		464.728	495.216
Impuesto a las ganancias	8.5	(2.707.095)	(2.680.012)
Pérdida del período		(2.242.367)	(2.184.796)
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		1.956.397	1.464.233
Otro resultado integral del período		1.956.397	1.464.233
Pérdida integral del período		(285.970)	(720.563)

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

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

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 5.589

Damián Mindlin
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio

Al 30 de junio de 2025

Expresado en miles de pesos

	Nota	30.06.2025
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10.1	7.358.487
Otros créditos	10.2	55.814
Total del activo no corriente		7.414.301
ACTIVO CORRIENTE		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10.1	6.381.017
Créditos por ventas y otros créditos	10.2	1.881.377
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.3	4.471.127
Total del activo corriente		12.733.521
Total del activo		20.147.822
PATRIMONIO		
Capital social	11	42.697
Ajuste del capital		174.479
Reserva legal		1.388.314
Reserva facultativa		5.843.956
Resultados no asignados		(2.320.889)
Otro resultado integral		6.724.400
Total del patrimonio		11.852.957
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Pasivo por impuesto a las ganancias		2.343.140
Pasivo por impuesto diferido	9.1	483.747
Total del pasivo no corriente		2.826.887
PASIVO CORRIENTE		
Cargas fiscales		107.627
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		700.678
Deudas comerciales y otras deudas	10.4	1.649.642
Provisiones		3.010.031
Total del pasivo corriente		5.467.978
Total del pasivo		8.294.865
Total del pasivo y del patrimonio		20.147.822

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

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

(Socio)

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 5.589

Damián Mindlin
Vicepresidente

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresado en miles de pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados Acumulados			Total patrimonio	
	Capital social	Ajuste del capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Otro resultado integral		Resultados no asignados
Saldos al 31 de diciembre de 2024	42.697	174.479	1.188.996	5.371.150	5.727.807	(366.202)	12.138.927
Pérdida del período	-	-	-	-	-	(2.242.367)	(2.242.367)
Absorción de resultados no asignados	-	-	-	(366.202)	-	366.202	-
Otro resultado integral del período	-	-	199.318	839.008	996.593	(78.522)	1.956.397
Saldos al 30 de junio de 2025	42.697	174.479	1.388.314	5.843.956	6.724.400	(2.320.889)	11.852.957

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

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

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 5.589

Damián Mindlin
Vicepresidente

Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresado en miles de pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas		
Pérdida del período		(2.242.367)
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas	12.1	2.628.305
Cambios en activos y pasivos operativos	12.2	1.600.701
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		1.986.639
Cobro de dividendos	13	1.106
Cobros por ventas de títulos públicos, neto		1.614.102
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de inversión		1.615.208
Pago de intereses financieros		(512)
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación		(512)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		3.601.335
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		610.982
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		258.810
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		3.601.335
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	10.3	4.471.127

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

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

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 5.589

Damián Mindlin
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles de pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Información general de la Sociedad

El objeto social de la Sociedad es la explotación del complejo hidroeléctrico Los Nihuales, por concesión otorgada por el Gobierno Argentino por un período de 30 años, a partir del 1 de junio de 1994.

El 1 de junio de 2024, se produjo el vencimiento del contrato de concesión de la Sociedad. No obstante la Provincia de Mendoza y la SE fijaron un periodo de transición permitiendo la explotación del recurso hídrico hasta el 1 de junio de 2025.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, la Sociedad continúa con la operación del Complejo Hidroeléctrico Los Nihuales y se encuentra a disposición para llevar adelante la entrega de los activos y/o suscribir los acuerdos necesarios cuando las autoridades competentes así lo dispongan (ver Nota 16).

Situado sobre el río Atuel, en la provincia de Mendoza, el complejo Los Nihuales tiene una capacidad instalada de 265 MW, y está conformado por tres represas y tres plantas generadoras de energía hidroeléctrica (Nihuil I, Nihuil II y Nihuil III), así como por un dique compensador.

La Sociedad genera energía eléctrica, la que, a través del SADI, es vendida directamente al MEM a los precios establecidos por la SE.

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 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. 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.

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

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 5.589

Damián Mindlin
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2024
Expresadas en miles de pesos

NOTA 1: (Continuación)

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 anunciada.

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 Remuneración por ventas al mercado spot

Las Resoluciones SE N° 603/24, N° 27/25, N° 113/25, N° 143/25, 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.

2.2 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.

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

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles de pesos

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros condensados intermedios al sólo efecto de la determinación del valor patrimonial proporcional de la inversión que posee su sociedad controlante y la confección de la correspondiente información consolidada por parte de ésta. Por tal motivo, los presentes estados financieros condensados intermedios han sido preparados de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF, y con los requerimientos establecidos por la CNV, excepto por:

- a) la no presentación de la información comparativa del estado de situación financiera, y la información complementaria relacionada con el mismo;
- b) la no presentación de la información comparativa de los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo, y la información complementaria relacionada con los mismos; y
- c) la no presentación de cierta información complementaria en notas.

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 miles de pesos y han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 5 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, 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.

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

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles 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

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
5 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles 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
5 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles 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.

En la preparación de estos Estados Financieros 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 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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
5 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles de pesos

NOTA 6: INGRESOS POR VENTAS

	30.06.2025
Ventas de energía mercado spot	2.904.907
Otras ventas	40.641
Total ingresos por ventas	2.945.548

NOTA 7: COSTO DE VENTAS

	30.06.2025
Remuneraciones y cargas sociales	1.444.956
Beneficios al personal	225.670
Honorarios y retribuciones por servicios	10.612
Cánones y regalías	330.501
Compras de energía y transporte	38.990
Seguros	267.383
Mantenimiento	245.899
Consumo de materiales y repuestos	119.953
Vigilancia y seguridad	122.471
Diversos	52.650
Total costo de ventas	2.859.085

NOTA 8: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

8.1 Gastos de comercialización

	30.06.2025
Impuestos, tasas y contribuciones	29.227
Honorarios y retribuciones por servicios	1.974
Diversos	253
Total gastos de comercialización	31.454

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

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles de pesos

NOTA 8: (Continuación)

8.2 Gastos de administración

	<u>30.06.2025</u>
Remuneraciones y cargas sociales	372.514
Beneficios al personal	39.705
Honorarios y retribuciones por servicios	175.195
Retribuciones de los directores y síndicos	55.751
Compra de energía y transporte	5.322
Mantenimiento	5.723
Consumo de materiales y repuestos	1.275
Arrendamientos	11.968
Viáticos y movilidad	4.565
Impuestos, tasas y contribuciones	925
Comunicaciones	24.637
Diversos	2.857
Total gastos de administración	<u><u>700.437</u></u>

8.3 Otros ingresos y egresos operativos

	<u>30.06.2025</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>	
Dividendos ganados	1.106
Intereses comerciales	33.236
Recupero de contingencias	17.064
Recupero de seguros	3.045.976
Diversos	29.172
Total otros ingresos operativos	<u><u>3.126.554</u></u>
<u>Otros egresos operativos</u>	
Provisión para contingencias	(26.127)
Provisión para deterioro de créditos fiscales	(236)
Costos por finalización de contrato de concesión	(332.121)
Impuesto a los débitos y créditos	(59.970)
Diversos	(98.207)
Costos por siniestro	(2.027.050)
Total otros egresos operativos	<u><u>(2.543.711)</u></u>

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

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles de pesos

NOTA 8: (Continuación)

8.4 Resultados financieros

	Nota	30.06.2025
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	13	1.336
Total ingresos financieros		1.336
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros		(512)
Intereses fiscales		(162.072)
Gastos bancarios y Otros gastos financieros		(31.395)
Total gastos financieros		(193.979)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio		10.885
Resultado por medición a valor presente		(18.829)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		728.147
Total otros resultados financieros		720.203
Total resultados financieros, neto		527.560

8.5 Impuesto a las ganancias

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

	30.06.2025
Impuesto diferido	2.707.095
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida	2.707.095

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 la utilidad contable antes de impuestos:

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles de pesos

NOTA 8: (Continuación)

	30.06.2025
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	464.728
Tasa del impuesto vigente	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	162.655
Ajuste por inflación impositivo	(492.229)
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo y activos financieros	(24.374)
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	3.063.418
Diferencia entre la provisión de impuesto diferido del ejercicio anterior y la declaración jurada	65.834
Provisión para deterioro de activo diferido	(72.100)
Diversos	3.891
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida	2.707.095

NOTA 9: ACTIVOS NO FINANCIEROS

9.1 Pasivo por impuesto diferido

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

	30.06.2025
Propiedades, planta y equipo	194.933
Créditos por ventas y otros créditos	155.765
Provisiones	1.768.336
Activo por impuesto diferido	2.119.034
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(2.602.781)
Pasivo por impuesto diferido	(2.602.781)
Pasivo por impuesto diferido, neto	(483.747)

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

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles de pesos

NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

<u>No corriente</u>	30.06.2025
Acciones	7.358.487
Total no corriente	7.358.487
 <u>Corriente</u>	
Títulos de deuda pública	6.381.017
Total corriente	6.381.017

10.2 Créditos por ventas y otros créditos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>
<u>No corriente</u>		
Saldos con partes relacionadas	13	55.814
Otros créditos		55.814
Total no corriente		55.814
 <u>Corriente</u>		
CAMMESA - mercado spot		875.084
Deudores por ventas comunes		7.291
Provisión por deterioro de activos financieros		(247)
Créditos por ventas		882.128
 Créditos fiscales		388.893
Saldos con partes relacionadas	13	57.184
Gastos pagados por adelantado		218.382
Diversos		334.790
Otros créditos		999.249
 Total corriente		1.881.377

El importe en libros de los créditos por ventas y otros créditos financieros corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

10.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.06.2025
Bancos	441.757
Fondos comunes de inversión	4.029.370
Total	4.471.127

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

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.4 Deudas comerciales y otras deudas

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>
<u>Corriente</u>		
Proveedores		1.612.414
Anticipo de clientes		101
Saldos con partes relacionadas	13	36.362
Deudas comerciales		<u>1.648.877</u>
Diversos		765
Otras deudas		<u>765</u>
Total corriente		<u><u>1.649.642</u></u>

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

10.5 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. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a dicha fecha.

<u>Al 30 de junio de 2025</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Acciones	-	7.358.487	7.358.487
Títulos de deuda pública	6.381.017	-	6.381.017
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>			
Fondos comunes de inversión	4.029.370	-	4.029.370
Total activos	<u>10.410.387</u>	<u>7.358.487</u>	<u>17.768.874</u>

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

- Acciones: se determinó 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 a través del cobro de dividendos considerando el 1,4% y 1,6% de participación accionaria en TJSM y TMB, respectivamente.

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

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles de pesos

NOTA 11: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

Capital Social

Al 30 de junio de 2025, el capital social se compone de 42.697.433 acciones ordinarias nominativas, no endosables, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a 1 voto por acción.

A continuación, se detalla la apertura de las diferencias de conversión originadas en la cuenta de capital social y ajuste del capital:

	30.06.2025	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del ejercicio	1.126.102	4.601.705
Variación del período	195.933	800.660
Saldo al cierre del período	1.322.035	5.402.365

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

	Nota	30.06.2025
Impuesto a las ganancias	8.5	2.707.095
Intereses devengados, netos		128.012
Deterioro de activos financieros		247
Diferencia de cambio		(206.578)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(359.614)
Resultado por medición a valor presente	8.4	18.829
Dividendos ganados	8.3	(1.106)
Provisión para contingencias, neta de recuperos	8.3	9.063
Provisión para deterioro de créditos fiscales	8.3	236
Costos por finalización de contrato de concesión	8.3	332.121
Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas		2.628.305

12.2 Cambios en activos y pasivos operativos

	30.06.2025
Disminución de créditos por ventas y otros créditos	1.265.613
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	986.460
Disminución de remuneraciones y cargas sociales a pagar	(68.365)
Disminución de cargas fiscales	(556.644)
Disminución de provisiones	(26.363)
Total cambios en activos y pasivos operativos	1.600.701

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

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles de pesos

NOTA 13: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Gastos de administración

Saldos al 30 de junio de 2025	Honorarios y retribuciones por
<u>Sociedad controlante</u>	
PESA	85.099
Total	85.099

Corresponde a honorarios por servicios de asesoramiento que incluyen aspectos organizacionales, comerciales, administrativos, financieros y de gestión de recursos humanos.

b) Saldos con partes relacionadas

Saldos al 30 de junio de 2025	Otros créditos	Otros créditos	Deudas comerciales
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes
<u>Sociedad controlante</u>			
PESA	-	55.814	36.362
HIDISA	57.184	-	-
Total	57.184	55.814	36.362

c) Préstamos otorgados

La evolución de los préstamos otorgados por la Sociedad durante el período fue la siguiente:

	30.06.2025
Saldo al inicio del ejercicio	92.855
Intereses devengados	1.336
Ajuste por medición a valor presente	10.708
Diferencia de conversión y de cambio	8.099
Saldo al cierre del período	112.998

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

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles de pesos

NOTA 13: (Continuación)

d) Intereses por préstamos

Saldos al 30 de junio de 2025	Intereses financieros
Otras partes relacionadas	
HIDISA	1.336
Total	1.336

e) Cobro de dividendos

	30.06.2025
TMB	1.044
TJSM	62
	1.106

NOTA 14: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO ⁽¹⁾

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽²⁾	Total al 30.06.2025
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	3.620,0	1.205,00	4.362.145
Créditos por ventas y otros créditos	US\$	324,3	1.205,00	390.740
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	358,9	1.205,00	432.462
Total del activo corriente				5.185.347
Total del activo				5.185.347
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	992,1	1.205,00	1.195.427
Total del pasivo corriente				1.195.427
Total del pasivo				1.195.427
Posición neta Activa				3.989.920

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

⁽²⁾ Corresponde al tipo de cambio vendedor vigente al 30.06.25 según BNA para dólares estadounidenses (US\$).

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
Expresadas en miles de pesos

NOTA 15: SINIESTRO

En relación con la fuerte tormenta registrada el 11 de enero de 2025, en la Provincia de Mendoza, que ocasionó graves daños en las Centrales Nihuil II y III forzando su salida de servicio, la Sociedad inició el proceso de limpieza y remediación, inició la reparación de cierres perimetrales y cierres edilicios e inició el proceso de clasificación de materiales y herramientas rescatados del siniestro para su clasificación y disposición con el seguro. Asimismo, se está avanzando en la adjudicación del proceso de identificación y evaluación de daños en los equipamientos afectados.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, la Sociedad ha registrado pérdidas por \$ 2.027 millones, correspondiente a gastos relacionados con el siniestro.

Por otro lado, la Sociedad efectuó la correspondiente denuncia ante las compañías aseguradoras y al 30 de junio de 2025 ha recibido anticipos por \$ 2.813 millones, que se exponen en la línea recupero de seguros, para efectuar las tareas de limpieza necesarias para determinar los daños y costos definitivos.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios el costo final del siniestro y el monto de los ingresos por seguros no han sido determinados por la Sociedad.

NOTA 16: FINALIZACIÓN DE LA CONCESION

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. Se delegó en la Agencia de Transformación de Empresas Públicas la coordinación y ejecución de dicho proceso de licitación, el cual se llevaría a cabo dentro del plazo máximo de 60 días hábiles con el objeto de realizar la cesión del 51% del paquete accionario de la sociedad que resulte concesionaria y titular de los activos.

Por otro lado, el 26 de mayo de 2025 se publicó la Ley Provincial N° 9.630 que declara la emergencia del Sistema Hidroeléctrico Los Nihuales por un plazo de 14 meses desde su promulgación, y dispone la continuidad del período de transición hasta que se verifique el cumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato de concesión con la Sociedad, sin perjuicio de las autorizaciones que deba otorgar el Estado Nacional. Cabe destacar que la Sociedad ha dado cabal y oportuno cumplimiento a sus obligaciones a lo largo de la vigencia del contrato de concesión y del período de transición; y que, a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, el Estado Nacional no se ha pronunciado ni ha otorgado las autorizaciones requeridas.

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

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2024
Expresadas en miles de pesos

NOTA 16: (Continuación)

En tales circunstancias, al término del período de transición contractual que operó el 1 de junio de 2025, la Sociedad notificó tanto al Ministerio de Energía y Ambiente de la Provincia de Mendoza como a la SE que la extensión del período de transición por un plazo mayor al contractualmente previsto requiere de un acuerdo con la concesionaria. Sin embargo, a fin de resguardar los bienes concesionados, no afectar la provisión de energía eléctrica en el MEM y velar por la seguridad sobre los bienes y las personas, la Sociedad informó que continuaría con la operación del Complejo Hidroeléctrico Los Nihules sin que ello implique consentir cualquier extensión del período de transición en forma unilateral o la asunción de obligaciones o responsabilidades adicionales o la renuncia a sus derechos.

Finalmente, se destaca que la Sociedad se encuentra a disposición para llevar adelante la entrega de los activos en cuanto las autoridades competentes así lo dispongan y/o suscribir los acuerdos necesarios ante esta situación extraordinaria.

NOTA 17: 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
5 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 5.589

Damián Mindlin
Vicepresidente



Informe de revisión sobre estados financieros condensados intermedios

A los señores Presidente y Directores de

Hidroeléctrica Los Nihules S.A.

Domicilio legal: Montevideo 230 – Piso 3, oficinas 1, 2 y 3

Ciudad de Mendoza, Mendoza

CUIT 30-67642119-6

Informe sobre los estados financieros condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Hidroeléctrica Los Nihules 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 ha optado y 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 conformidad con las normas de revisión de estados financieros de períodos intermedios establecidas en el capítulo IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Una revisión de estados financieros 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 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.

Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades

De acuerdo con lo detallado en Nota 3 a los estados financieros condensados intermedios, dichos estados no incluyen la información comparativa y complementaria cuya presentación es requerida por las Normas de Contabilidad NIIF (NIC 1).

Conclusión con salvedades

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo “Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades”, 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 que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de Hidroeléctrica Los Nihuiles 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) al 30 de junio de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$91.264.626 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. Mendoza - Matr. N° 2
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 5589

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Hidroeléctrica Los Nihuales S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025, los estados de 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 por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF (en adelante “NIIF”), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante “FACPCE”) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la provincia de Mendoza (en adelante “CPCEMZA”) 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” (en adelante “NIC 34”).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE para la revisión de estados financieros de períodos intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 5 de agosto de 2025. Una revisión de estados financieros de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades

Debido al propósito especial explicado en la Nota 3 a los estados financieros condensados intermedios, dichos estados no incluyen la información comparativa cuya presentación es requerida por las Normas de Contabilidad NIIF (NIC 1).

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo “Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades”, 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 Hidroeléctrica Los Nihuales S.A., que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de Hidroeléctrica los Nihuales 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 Hidroeléctrica Los Nihuales S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 91.264.626 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Mendoza, 5 de agosto de 2025.

Por Comisión Fiscalizadora

O'Farrell, Uriel Federico
Síndico