



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente Marcos Marcelo Mindlin

Vicepresidente Gustavo Mariani

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

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

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares Roberto Antonio Lizondo
José Daniel Abelovich
Tomás Arnaude

Síndicos Suplentes Noemí Cohn
Martín Fernández Dussaut
Germán Wetzler Malbrán

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares Gabriel Szpigiel
Carolina Zang
Silvana Wasersztrom

Miembros Suplentes Clarisa Lifsic



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BNA	Banco de la Nación Argentina
BBL	Barril
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIADI	Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
CITELEC	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Térmica Piedra Buena
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
CTB	CT Barragán S.A.
CTG	Central Térmica Güemes
CTGEB A	Central Térmica Genelba
CTIW	Central Térmica Ingeniero White
CTL L	Central Térmica Loma la Lata
CTPP	Central Térmica Parque Pilar
EISA	Energía e Inversiones S.A.
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
ENRGE	Ente Nacional Regulador del Gas y la Electricidad
FLNG	Floating Liquefied Natural Gas
FNEE	Fondo Nacional de la Energía Eléctrica
GASA	Generación Argentina S.A.
GNC	Gas Natural Comprimido
GNL	Gas Natural Licuado
GUDI	Grandes Usuarios de las Distribuidoras

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihules S.A.
HPPL	Hidroeléctrica Pichi Picún Leufú
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
Impuesto PAIS	Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor
La Sociedad / Pampa	Pampa Energía S.A.
M ³	Metros cúbicos
MAT	Mercado a Término
MATER	Mercado a Término Energías Renovables
MECON	Ministerio de Economía de Argentina
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MLC	Mercado Libre de Cambios
MW	Megavatio
MWh	Megavatio/hora
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
OCF	Oleoductos de Crudos Pesados Ltd.
OCPSA	Oleoductos de Crudos Pesados S.A.
ON	Obligaciones Negociables
PB18	Pampa Bloque 18
PEB	Pampa Energía Bolivia S.A.
PECSA	Pampa Energía Chile S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PEPE II	Parque Eólico Pampa Energía II
PEPE III	Parque Eólico Pampa Energía III
PEPE IV	Parque Eólico Pampa Energía IV
PEPE VI	Parque Eólico Pampa Energía VI
PESOSA	Pampa Energía Soluciones S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
PIST	Punto de Ingreso al Sistema de Transporte
POSA	Petrobras Operaciones S.A.
RDA	Rincón de Aranda
RIGI	Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
RQT	Revisión Tarifaria Quinquenal
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico
SE	Secretaría de Energía
SESA	Southern Energy S.A.
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
US\$	Dólares estadounidenses
UTE	Unión Transitoria de Empresas
VAR	Vientos de Arauco Renovables S.A.U.
VMOS	VMOS S.A.
WACC	Costo promedio ponderado del capital



Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa.

Expresados en millones de pesos

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad:	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarburíferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados, productos químicos y aquellos derivados de la industria petroquímica como los fertilizantes; y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	10 de junio de 2025
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.359.606.137 acciones ⁽¹⁾

⁽¹⁾ No incluye 3.914.243 acciones propias que la Sociedad tiene en cartera al 30 de septiembre de 2025.

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

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio

Correspondiente a los periodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Nota	Nueve meses		Tres meses	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Ingresos por ventas	8	1.805.519	1.294.494	796.635	510.706
Costo de ventas	9	(1.214.020)	(831.719)	(513.313)	(344.291)
Resultado bruto		591.499	462.775	283.322	166.415
Gastos de comercialización	10.1	(83.758)	(51.380)	(35.913)	(19.798)
Gastos de administración	10.2	(157.003)	(124.840)	(63.302)	(53.166)
Gastos de exploración	10.3	(362)	(256)	(137)	(89)
Otros ingresos operativos	10.4	103.420	102.716	43.239	31.935
Otros egresos operativos	10.4	(73.410)	(63.966)	(28.651)	(20.912)
Deterioro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles e inventarios		(10.298)	(18.578)	(9.522)	(18.436)
Deterioro de activos financieros		(6.067)	(48.912)	(3.559)	680
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	133.104	94.331	41.757	62.437
Resultado por venta de participación en sociedades		-	5.765	-	-
Resultado operativo		497.125	357.655	227.234	149.066
Ingresos financieros	10.5	47.525	4.095	8.781	2.086
Gastos financieros	10.5	(180.417)	(120.932)	(68.958)	(39.244)
Otros resultados financieros	10.5	163.491	99.806	25.381	36.945
Resultados financieros, neto		30.599	(17.031)	(34.796)	(213)
Resultado antes de impuestos		527.724	340.624	192.438	148.853
Impuesto a las ganancias	10.6	(267.280)	111.715	(152.155)	(9.451)
Ganancia del período		260.444	452.339	40.283	139.402
Otro resultado integral					
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>					
Diferencias de conversión		1.141.248	552.038	564.751	185.461
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>					
Instrumentos financieros derivados		23.857	-	(2.786)	-
Impuesto a las ganancias		(8.350)	-	975	-
Diferencias de conversión		(44.746)	144.953	(40.952)	25.084
Ganancia de otro resultado integral del período		1.112.009	696.991	521.988	210.545
Ganancia integral del período		1.372.453	1.149.330	562.271	349.947

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)
Correspondiente a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

Nota	Nueve meses		Tres meses	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Ganancia del período atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	260.777	452.630	40.207	139.470
Participación no controladora	(333)	(291)	76	(68)
	<u>260.444</u>	<u>452.339</u>	<u>40.283</u>	<u>139.402</u>
Ganancia integral del período atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	1.369.724	1.148.086	560.719	349.455
Participación no controladora	2.729	1.244	1.552	492
	<u>1.372.453</u>	<u>1.149.330</u>	<u>562.271</u>	<u>349.947</u>
Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:				
Ganancia por acción básica y diluida	13.2	191.75	332.82	29.56
				102.55

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

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

Expresado en millones de pesos

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	11.1	4.214.246	2.690.533
Activos intangibles	11.2	124.070	99.170
Derechos de uso		57.833	11.330
Activo por impuesto diferido	11.3	28.543	161.694
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	1.379.885	1.024.769
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12.2	43.694	28.127
Otros activos		470	366
Créditos por ventas y otros créditos	12.3	66.063	76.798
Total del activo no corriente		5.914.804	4.092.787
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	11.4	353.019	230.095
Inversiones a costo amortizado	12.1	-	82.628
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12.2	648.352	877.623
Instrumentos financieros derivados		41.177	979
Créditos por ventas y otros créditos	12.3	1.082.686	503.529
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.4	567.726	761.231
Total del activo corriente		2.692.960	2.456.085
Total del activo		8.607.764	6.548.872

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)

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

Expresado en millones de pesos

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
PATRIMONIO			
Capital social	13.1	1.360	1.360
Ajuste de capital		7.126	7.126
Prima de emisión		19.950	19.950
Acciones propias en cartera	13.1	4	4
Ajuste de capital de acciones propias en cartera		21	21
Costo de acciones propias en cartera		(23.513)	(211)
Reserva legal		62.335	46.616
Reserva facultativa		3.309.274	1.708.688
Otras reservas		1.829	2.475
Otro resultado integral		1.107.891	839.025
Resultados no asignados		250.626	766.073
Patrimonio atribuible a los propietarios		4.736.903	3.391.127
Participación no controladora		11.896	9.167
Total del patrimonio		4.748.799	3.400.294
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	11.5	147.536	141.436
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	11.6	437.069	77.284
Pasivo por impuesto diferido	11.3	92.244	50.223
Planes de beneficios definidos		39.587	31.293
Préstamos	12.5	2.032.748	1.416.917
Deudas comerciales y otras deudas	12.6	104.076	87.992
Total del pasivo no corriente		2.853.260	1.805.145
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones	11.5	10.305	10.725
Pasivo por impuesto a las ganancias	11.6	21.058	265.008
Cargas fiscales		49.692	30.989
Planes de beneficios definidos		6.786	7.077
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		42.712	40.035
Instrumentos financieros derivados		195	2
Préstamos	12.5	389.151	728.096
Deudas comerciales y otras deudas	12.6	485.806	261.501
Total del pasivo corriente		1.005.705	1.343.433
Total del pasivo		3.858.965	3.148.578
Total del pasivo y del patrimonio		8.607.764	6.548.872

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios						Resultados acumulados						Participación no controladora	Total del patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Ajuste de capital de acciones propias en cartera	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a los propietarios		
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	37.057	1.157.389	711	539.702	180.627	1.943.736	6.960	1.950.696
Constitución de Reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	(539)	181.166	-	-	(180.627)	-	-	-
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	833	-	-	833	-	833
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)
Ganancia (Pérdida) del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	452.630	452.630	(291)	452.339
Otro resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	7.320	268.307	-	258.927	160.902	695.456	1.535	696.991
Saldos al 30 de septiembre de 2024	<u>1.360</u>	<u>7.126</u>	<u>19.950</u>	<u>4</u>	<u>21</u>	<u>(211)</u>	<u>43.838</u>	<u>1.606.862</u>	<u>1.544</u>	<u>798.629</u>	<u>613.532</u>	<u>3.092.655</u>	<u>8.167</u>	<u>3.100.822</u>
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	931	-	-	931	-	931
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(63)	(63)
Ganancia del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111.957	111.957	494	112.451
Otro resultado integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	2.778	101.826	-	40.396	40.584	185.584	569	186.153
Saldos al 31 de diciembre de 2024	<u>1.360</u>	<u>7.126</u>	<u>19.950</u>	<u>4</u>	<u>21</u>	<u>(211)</u>	<u>46.616</u>	<u>1.708.688</u>	<u>2.475</u>	<u>839.025</u>	<u>766.073</u>	<u>3.391.127</u>	<u>9.167</u>	<u>3.400.294</u>
Constitución de Reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-	766.073	-	-	(766.073)	-	-	-
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	(23.302)	-	-	-	-	-	(23.302)	-	(23.302)
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(646)	-	-	(646)	-	(646)
Ganancia (Pérdida) del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	260.777	260.777	(333)	260.444
Otro resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	15.719	834.513	-	268.866	(10.151)	1.108.947	3.062	1.112.009
Saldos al 30 de septiembre de 2025	<u>1.360</u>	<u>7.126</u>	<u>19.950</u>	<u>4</u>	<u>21</u>	<u>(23.513)</u>	<u>62.335</u>	<u>3.309.274</u>	<u>1.829</u>	<u>1.107.891</u>	<u>250.626</u>	<u>4.736.903</u>	<u>11.896</u>	<u>4.748.799</u>

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

	Nota	30.09.2025	30.09.2024
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		260.444	452.339
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas	14.1	490.809	136.816
Cambios en activos y pasivos operativos	14.2	(156.864)	(355.876)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		594.389	233.279
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pago por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(858.567)	(299.585)
Cobro por ventas (Pago por compras) de títulos de deuda y acciones, neto		416.990	(25.310)
Rescate (Suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		16.691	(887)
Integración de capital en sociedades		(44.726)	-
Pago por adquisiciones de sociedades		-	(42.642)
Pago por derecho de uso		-	(52)
Cobro por ventas de participaciones en sociedades		630	16.538
Cobro por recompra de acciones en negocios conjuntos		-	30.135
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		-	331
Cobro por ventas de activos intangibles		10.571	-
Cobro de dividendos		35.265	6.955
Cobro por ventas de participaciones en áreas		2.410	-
Incorporación de efectivo por compra de subsidiaria		-	67.447
Préstamos otorgados, neto		(13)	(115)
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión		(420.749)	(247.185)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos	12.5	665.797	653.462
Pago de préstamos		(142.971)	(108.478)
Pago de intereses de préstamos	12.5	(141.214)	(104.058)
Pago por recompra y rescate de ON	12.5	(806.076)	(285.489)
Pago de dividendos		-	(37)
Pago por adquisiciones de acciones propias		(23.302)	-
Pago por arrendamientos		(14.222)	(2.444)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) generados por las actividades de financiación		(461.988)	152.956
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(288.348)	139.050
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12.4	761.231	137.973
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		94.843	44.988
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(288.348)	139.050
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12.4	567.726	322.011

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

Véase nuestro informe de fecha

4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Información General de la Sociedad

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

En el segmento de petróleo y gas, la Sociedad desarrolla una importante actividad en exploración y producción de gas y petróleo, alcanzando un nivel de producción en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 de 12,9 millones de m³/día de gas natural y 9,5 mil bbl/día de petróleo en 11 áreas productivas y 2 áreas exploratorias en Argentina. Los principales bloques productores están ubicados en las provincias de Neuquén y Río Negro.

En el segmento de generación, la Sociedad, de manera directa y a través de sus subsidiarias y negocios conjuntos, opera una capacidad instalada de 5.472 MW al 30 de septiembre de 2025, que equivale aproximadamente al 12% de la capacidad instalada en Argentina, siendo una de las generadoras independientes más grandes del país.

En el segmento petroquímico, la Sociedad opera 2 plantas de alta complejidad en Argentina que producen estireno, caucho sintético y poliestireno, con una participación entre el 86% y 98% en el mercado local.

Finalmente, a través del segmento Holding, Transporte y Otros, la Sociedad participa en los negocios de transmisión de energía y transporte de gas. En el negocio de transmisión de energía, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener, empresa dedicada a la operación y mantenimiento de una red de transmisión en alta tensión de 22.349 km, con una participación de mercado del 86% de la electricidad transportada en Argentina. En el negocio de transporte de gas, la Sociedad co-controla a CIESA, sociedad controladora de TGS, empresa licenciataria del transporte de gas natural, con 9.248 km de gasoductos en el centro, oeste y sur de Argentina, y dedicada adicionalmente al procesamiento y comercialización de líquidos de gas natural a través del Complejo Cerri, ubicado en Bahía Blanca, en la Provincia de Buenos Aires y al transporte y acondicionamiento del shale gas en Vaca Muerta. Adicionalmente, el segmento incluye servicios de asesoramiento brindados a sociedades relacionadas.

1.2 Contexto económico en el cual opera la Sociedad

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

En el marco del plan de estabilización económica, el Gobierno anunció el 11 de abril de 2025 una serie de medidas orientadas a flexibilizar el régimen cambiario y fortalecer el sistema monetario, con el objetivo de reducir la inflación, impulsar la actividad económica, robustecer la previsibilidad monetaria y aumentar 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, que junto con otros acuerdos, podrían 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 en torno al 2% a partir del mes de mayo 2025 y se mantuvo el superávit fiscal primario local.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: (Continuación)

No obstante, durante el tercer trimestre de 2025, se verificó un incremento de la volatilidad cambiaria y financiera, como consecuencia de la incertidumbre relativa a las elecciones legislativas que determinará la viabilidad de avanzar con reformas estructurales en el ámbito laboral, tributario y previsional por parte del Gobierno derivando en una desaceleración de la actividad económica y generando desafíos adicionales para sostener el superávit fiscal.

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

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

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

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

2.1 Petróleo y gas

2.1.1 Mercado de gas

2.1.1.1 Gas Natural para el Segmento Residencial y GNC

Las Resoluciones SE N° 602/24, N° 25/25, N° 111/25, N° 139/25, N° 176/25, N° 228/25, N° 288/25, N° 335/25, N° 357/25 y N° 382/25 establecieron el precio en el PIST a ser trasladado a los usuarios finales, en relación con los acuerdos celebrados en el marco del Plan GasAr, para los consumos de gas realizados a partir de los meses de enero a octubre 2025, respectivamente y en la fecha de entrada en vigencia de los cuadros tarifarios publicados por el ENARGAS.

2.1.1.2 Compensación por subsidios al consumo de Gas Natural

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

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

2.1.1.3 Exportación de GNL

La Resolución SE N° 145/25 aprobó el procedimiento para exportar GNL, estableciendo que en el marco de la Ley N° 27.742, se otorgará una autorización de exportación firme de GNL para permitir a sus titulares el derecho a exportar los volúmenes autorizados sin interrupciones, restricciones, ni redireccionamientos durante la vigencia de la autorización.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 2: (Continuación)

2.2 Generación

2.2.1 Modificaciones al marco regulatorio eléctrico

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 2: (Continuación)

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 30 de mayo de 2025, mediante el Decreto N° 370/25, el Gobierno Nacional prorrogó la emergencia nacional para los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica, y transporte y distribución de gas natural hasta el 9 de julio de 2026.

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 13 de octubre de 2025 a través de la Resolución SE N° 388/25, se lanzó la convocatoria para la designación de sus autoridades.

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 por parte de los generadores;
- 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 mecanismos de transferencia a la demanda de distribuidores y grandes usuarios del MEM de los contratos de compraventa de energía eléctrica suscriptos con CAMMESA; y
- establecer mecanismos de transferencia a la oferta del MEM de los contratos de compraventa de combustible suscriptos por CAMMESA.

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

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

Adicionalmente, se faculta a la SE a autorizar la ejecución de ampliaciones 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.

En base a las modificaciones descriptas, el 21 de octubre de 2025, la Resolución SE N° 400/25 estableció las “Reglas para la Normalización del MEM y su Adaptación Progresiva” que modifican el marco regulatorio vigente a partir del 1 de noviembre de 2025. Cabe resaltar que la implementación de algunas de las modificaciones requiere de reglamentación adicional.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

En materia de demanda de los distribuidores se establece una nueva categoría de usuarios a los que se le aplicarán los precios estacionales, la demanda estacionalizada (no incluye los grandes usuarios de las distribuidoras o “GUDI”), respecto de la cual la distribuidora deberá contar con una cobertura mínima del 75% de esa demanda. La demanda estacionalizada será abastecida a través de la generación asignada, con primera prioridad de abastecimiento para el sector residencial.

Se modifica la gestión de los combustibles para la generación y el reconocimiento de sus costos, promoviendo que los generadores abastezcan su propio combustible, manteniéndose CAMMESA como proveedor de última instancia. A partir de 2029 la gestión de los combustibles queda bajo exclusiva responsabilidad de los generadores.

Se modifica el esquema de remuneración de la generación en el mercado spot distinguiéndose por la fuente de la energía:

- *Generación térmica:* la energía se remunera en función del costo variable de producción (“CVP”) y la renta marginal adaptada (“RMA”) que contempla el costo marginal horario más, en caso de generadores con gestión de combustibles, un factor de renta adaptado (“FRA”) de 0,15 en 2025 y 2026, 0,25 en 2027 y 0,35 a partir de 2028. En caso de generación instalada a partir del 1 de enero de 2025, el FRA será igual a 1. Adicionalmente se prevé un esquema de renta mínima para la generación existente en función del valor del CVP (menor o mayor o igual a 60 US\$/MWh).
- *Generación renovable:* tendrá un esquema similar a la generación térmica considerando un CVP igual a cero. Adicionalmente, se prevé una remuneración mínima de 32 US\$/MWh. En caso de generación instalada a partir del 1 de enero de 2025, el FRA será igual a 1 y la RMA no tendrá ni mínimos ni máximos. Para la generación de origen biomasa, biogás o biogás de relleno sanitario (“BRS”), en caso que así sea solicitado por el generador, tendrá un esquema similar al térmico convencional.
- *Generación hidráulica:* tendrá un esquema similar a la generación térmica, considerando un CVP igual a cero. Se prevé una remuneración mínima de 22 US\$/MWh. Se fijó un régimen especial para las centrales de bombeo. En caso de generación habilitada comercialmente a partir del 1 de enero de 2025 el FRA será igual a 1 y la RMA no tendrá ni mínimos ni máximos.
- *Potencia:* para la generación térmica e hidráulica se remunera la potencia puesta a disposición en las horas definidas como “horas de remuneración de potencia” con un valor de 12 US\$/MW ajustado por un factor de corrección estacional y, en el caso de la generación térmica, según el combustible utilizado. A la generación térmica sin gestión de combustible se le aplicará un esquema de remuneración decreciente cuando no se encuentre despachado. No se reconoce remuneración de potencia a la generación de fuentes renovables distintas de la hidráulica.

En línea con estos cambios, se modifica el régimen de precios para la demanda spot y la fijación de precios estacionales para la demanda de las distribuidoras. Con relación a los GUDI se les asignan los costos de energía spot estacionales y pueden optar por ser grandes usuarios del MEM con un plazo mínimo de permanencia de un año o contratar energía y potencia con uno o más generadores por medio de la distribuidora.

Véase nuestro informe de fecha

4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 2: (Continuación)

En otro orden, se modifica el MAT, promoviendo la libre contratación entre los agentes. Se establecen dos mercados: el MAT potencia y el MAT energía. La generación térmica e hidroeléctrica instalada con anterioridad al 1 de enero de 2025, puede contratar el 100% de su energía generada con distribuidores para cubrir la demanda estacionalizada no cubierta; o hasta el 20% de su energía con grandes usuarios MEM o distribuidores para los GUDI, y a partir de 2030 pueden contratar libremente con cualquier demanda. La generación térmica instalada con posterioridad al 1 de enero de 2025 con gestión de combustible o con transporte de gas firme adicional puede contratar con cualquier demanda sin límites. La generación de fuente renovable mantiene las condiciones del MATER. Los proyectos de almacenamiento pueden contratar sin restricciones.

En cuanto a los servicios brindados por los generadores en el MEM, se contemplan nuevos servicios de reserva de confiabilidad base y adicional.

Por otra parte, se prevé la fijación de un mecanismo para trasladar los costos de la generación forzada a la jurisdicción correspondiente hasta asignar adecuadamente los costos adicionales incurridos.

Finalmente, se establece que toda nueva demanda del MEM fuera del ámbito de concesión de una distribuidora, conectada al sistema de transporte, que represente un incremento relativo que excede en al menos un 0,5% de la demanda media del MEM, deberá acompañar su solicitud de acceso al MEM y a la capacidad de transporte, con un plan de abastecimiento que asegure: i) al menos un 80% de nueva producción de energía; y ii) respaldo físico de potencia suficiente para cubrir el 80% de su consumo.

2.2.2 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, N° 280/25, N° 331/25, N° 356/25 y N° 381/25 actualizaron los valores de remuneración de la generación spot disponiendo incrementos del 4%, 4%, 1,5%, 1,5%, 2%, 1,5%, 1%, 0,4%, 0,5% y 0,5% aplicable a las transacciones económicas de enero a octubre 2025, respectivamente. Asimismo, se actualizó el precio spot máximo en el MEM a \$13.622/MWh a partir de octubre 2025.

2.2.3 Privatización de las hidroeléctricas del Comahue

A partir de lo dispuesto en los Decretos PEN N° 286/25 y 590/25, mediante Resolución MECON N° 1.200/25 de fecha 19 de agosto de 2025, se llamó a concurso nacional e internacional para la transferencia del capital accionario de cada una de las siguientes sociedades: Alicurá Hidroeléctrica Argentina S.A., El Chocón Hidroeléctrica Argentina S.A., Cerros Colorados Hidroeléctrica Argentina S.A. y Piedra del Águila Hidroeléctrica Argentina S.A.

La Resolución citada aprobó el pliego de bases y condiciones del concurso y fijó la fecha de presentación de las ofertas para el 23 de octubre de 2025. Posteriormente, la fecha de presentación de las ofertas fue prorrogada al 7 de noviembre de 2025 (Resolución MECON N° 1.649/25).

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

2.2.4 Programa de Gestión de Demanda de Energía

El 26 de septiembre de 2025, la Resolución SE N° 379/25, aprobó el “Programa de Gestión de Demanda de Energía” como medida para paliar situaciones de déficit de reserva en el MEM o de la red de distribución mediante la gestión de la demanda de los usuarios.

El programa tendrá carácter voluntario para grandes usuarios mayores (“GUMA”), grandes usuarios menores (“GUME”) y GUDIs del MEM que adhieran al mismo.

CAMMESA definirá la cantidad máxima de potencia a convocar como gestión de demanda en coincidencia con las programaciones estacionales. A partir de dicho valor lanzará un proceso competitivo en el que los grandes usuarios que se hubieran adherido podrán participar. Las ofertas ganadoras serán remuneradas con un cargo fijo de US\$ 1.000 MW/mes y un cargo variable y, adicionalmente, se incluye un cargo que incentiva el cumplimiento del compromiso indicado. A la vez se prevé una penalidad equivalente a tres veces el cargo fijo en caso de no dar cumplimiento al requerimiento de CAMMESA.

2.3 Transporte de gas

Situación tarifaria de TGS

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

El 30 de abril de 2025, mediante Resolución ENARGAS N° 256/25, se establecieron las condiciones de la RQT para el período 2025-2030. Entre los aspectos principales se destaca: (i) la base de capital al 31 de diciembre de 2024; (ii) una tasa de descuento WACC del 7,18% real después de impuestos; (iii) un incremento tarifario promedio ponderado del 3,67% a efectivizarse en 31 cuotas mensuales iguales y consecutivas a partir de mayo de 2025; (iv) un plan de inversiones por un total de \$ 279.108 millones (a moneda de junio de 2024), sujeto a control del ENARGAS y (v) los gastos operativos regulados.

Posteriormente, en el marco del Decreto N° 371/25, se designó a la SE como autoridad de aplicación para introducir modificaciones contractuales o tarifarias. En esa línea, la Resolución SE N° 241/25, del 4 de junio de 2025, dispuso una actualización periódica mensual para las tarifas de transporte, en reemplazo del esquema semestral previo. El 5 de junio de 2025, TGS prestó conformidad a dicha resolución, y mediante Resoluciones ENARGAS N° 350/25, N° 421/25, N° 539/25, N° 622/25 y N° 732/25, se aprobaron los cuadros tarifarios que incorporan actualizaciones mensuales del 2,81%, 0,62%, 1,63%, 2,38% y 2,49% en adición a la aplicación de los incrementos de la RQT.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 2: (Continuación)

Prórroga de la Licencia

El 24 de julio de 2025 se publicó el Decreto N° 495/25, mediante el cual el PEN dispuso la prórroga de la licencia otorgada a TGS, por un período adicional de 20 años a partir el 28 de diciembre de 2027, ratificando el “Acta Acuerdo de Prórroga de la Licencia” celebrada el 11 de julio de 2025 entre el MECON y TGS.

2.4 Transmisión

Situación tarifaria de Transener y Transba

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

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

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

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

En consecuencia, el ENRE estableció los siguientes incrementos:

	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Sep-25	Oct-25
Transener S.A. y Cuarta Línea	7,25%	4,64%	6,02%	6,95%	7,12%
Transba S.A.	4,06%	1,53%	2,87%	3,78%	3,94%
Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn	4,35%	1,80%	3,14%	4,05%	4,22%
Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA)	7,22%	4,61%	5,99%	8,10%	8,27%

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 2: (Continuación)

El 17 de junio de 2025, Transener y Transba presentaron al ENRE recursos de reconsideración contra las resoluciones emitidas el 30 de abril de 2025 para Transener S.A. Transba S.A. y TIBA y se solicitó al ENRE suspender el requerimiento de presentación de los planes de inversión a ejecutar en el período mayo 2025 - abril 2030 hasta tanto el ENRE se expida respecto de dichos recursos. El 18 de agosto de 2025 el ENRE hizo lugar a los recursos de reconsideración presentados y en consecuencia modificó la estructura de costos e inversiones para Transener S.A., Transba S.A., Interconexión Choele Choe – Puerto Madryn y TIBA. En el caso de los transportistas independientes, incluyendo a TIBA, el ENRE reconoció adicionalmente un incremento de ingresos por el pago a Transener S.A. de la supervisión de la operación y mantenimiento a aplicarse desde el mes de septiembre de 2025.

Como consecuencia de los cambios establecidos, el 5 de septiembre de 2025 se remitieron en tiempo y forma para la aprobación del ENRE los planes de inversión a ejecutar durante el período mayo 2025 - abril 2030 por parte de Transener S.A., Transba S.A., TIBA y la Interconexión Choele Choe – Puerto Madryn. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, no se ha recibido la aprobación del ENRE.

2.5 Regulaciones de acceso al MLC

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

- el acceso al MLC para el giro divisas al exterior en concepto de utilidades y dividendos a accionistas no residentes, en caso de personas jurídicas con ganancias de ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025,
- el acceso al MLC para el pago de importaciones de bienes de capital,
- 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, y
- 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.

El 18 de septiembre de 2025, el BCRA estableció una serie de disposiciones tendientes a favorecer el proceso de repatriación de inversiones directas de no residentes, entre las cuales se mencionan:

- el acceso al MLC para sujetos no residentes que adquieren una participación en el capital de empresas residentes (distintas de entidades financieras o controlantes de entidades financieras),
- el acceso al MLC para sujetos residentes en caso de compra del 100% del capital accionario de empresas no residentes, cuyo único activo sea la participación en empresas locales,
- el acceso al MLC para sujetos residentes en caso de adquisición de ciertas participaciones de no residentes en concesiones para la explotación de recursos naturales otorgadas en el país y en forma simultánea con la liquidación de fondos ingresados por endeudamientos financieros en el exterior o préstamos financieros locales en moneda extranjera a partir de una línea de crédito del exterior.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 2: (Continuación)

Por último, el 26 de septiembre de 2025, el BCRA publicó la Comunicación “A” 8.336 por medio de la cual se restableció el requisito de presentación de declaración jurada para personas humanas en la que conste el compromiso de no concertar, de manera directa o indirecta o por cuenta y orden de terceros, compras de títulos valores con liquidación de moneda extranjera por los 90 días corridos subsiguientes a la solicitud de acceso al MLC.

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.bcr.gov.ar.

2.6 Regulaciones tributarias

Programa Incremento Exportador

El 14 de abril del 2025, el Decreto PEN N° 269/25, derogó la vigencia del Decreto PEN N° 28/23, reestableciendo a partir de dicha fecha, que el 100% del valor de las exportaciones sean ingresadas y liquidadas en divisas en el MLC.

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 noviembre de 2025.

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

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

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

Información comparativa

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

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

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

Al 30 de septiembre 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 períodos 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 noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 consolidados que están disponibles para uso público y cumplen con las normas de contabilidad NIIF. Posteriormente, en agosto 2025 se introducen modificaciones que reducen la información a revelar relacionada con los acuerdos de financiación con proveedores, la falta de intercambiabilidad de moneda, la reforma fiscal internacional y sustituyen los requerimientos de información a revelar relacionados con las medidas de rendimiento definidas por la gerencia por una referencia cruzada a la NIIF 18 para las entidades que utilizan estas medidas. La norma y sus 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.
- 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 noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: ESTRUCTURA DE GRUPO

5.1 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

5.1.1 Información sobre subsidiarias

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

Sociedad	País de domicilio	Actividad principal	30.09.2025	31.12.2024
			% de participación directo e indirecto	% de participación directo e indirecto
Autotrol Renovables S.A.	Argentina	Generadora	100,00%	100,00%
Ecuador Pipeline Holdings Limited	Gran Cayman	Inversora	100,00%	100,00%
EISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
Enecor S.A.	Argentina	Transporte de electricidad	70,00%	70,00%
Fideicomiso CIESA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
GASA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
HIDISA	Argentina	Generadora	61,00%	61,00%
HINISA	Argentina	Generadora	52,04%	52,04%
OCP	Gran Cayman	Inversora	100,00%	100,00%
Pampa Ecuador Inc	Isla Nevis	Inversora	100,00%	100,00%
PEB	Bolivia	Inversora	100,00%	100,00%
PE Energía Ecuador LTD	Gran Cayman	Inversora	100,00%	100,00%
PECSA	Chile	Comercializadora	100,00%	100,00%
PESOSA	Argentina	Comercializadora	100,00%	100,00%
Petrolera San Carlos S.A.	Venezuela	Petrolera	100,00%	100,00%
PB18	Ecuador	Petrolera	100,00%	100,00%
PISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
VAR	Argentina	Generadora	100,00%	100,00%
Vientos Solutions Argentina S.A.U.	Argentina	Servicios de asesoramiento	100,00%	100,00%

5.1.2 Información sobre participación en asociadas y negocios conjuntos

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

Información sobre el emisor						
	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultado del período	Patrimonio	% de participación directo e indirecto
Asociadas						
SESA ⁽¹⁾	Tratamiento de gas	30.09.2025	330	(4.089)	52.052	20,00%
VMOS ⁽²⁾	Transporte de hidrocarburos	30.09.2025	158.903	(45.829)	435.059	10,20%
Negocios conjuntos						
CIESA ⁽³⁾	Inversora	30.09.2025	639	219.814	1.501.664	50,00%
Citelec ⁽⁴⁾	Inversora	30.09.2025	556	67.020	394.291	50,00%
CTB	Generadora	30.09.2025	8.558	10.772	647.815	50,00%

⁽¹⁾ El 24 de abril de 2025, mediante Resolución SE N° 165/25 se otorgó a SESA el certificado de Autorización de Libre Exportación de GNL por 11,72 millones de m³/d de gas por un plazo de 30 años entre el 1 de julio de 2027 y el 30 de junio de 2057. Adicionalmente, el 5 de mayo de 2025, la Resolución MECON N° 559/25, aprobó la solicitud de adhesión al RIGI de SESA.

⁽²⁾ El 21 de marzo de 2025, la Resolución MECON N° 302/25, aprobó la solicitud de adhesión al RIGI de VMOS.

⁽³⁾ La Sociedad posee una participación del 50% en CIESA, sociedad que mantiene una participación del 53,83% en el capital social de TGS, en virtud de lo cual la Sociedad posee una participación del 26,91% en TGS.

Al 30 de septiembre de 2025, la cotización de las acciones ordinarias y ADR de TGS publicada en la BCBA y en el NYSE fue de \$ 6.470,00 y US\$ 21,03, respectivamente, otorgando a la tenencia de Pampa un valor de mercado aproximado de \$ 1.310.798 millones.

⁽⁴⁾ La Sociedad posee una participación del 50% en Citelec, sociedad que mantiene una participación del 52,65% del capital social de Transener, por lo cual la Sociedad posee una participación indirecta del 26,33% en Transener. Al 30 de septiembre de 2025, la cotización de las acciones ordinarias de Transener publicada en la BCBA fue de \$ 1.799,00, otorgando a la tenencia indirecta de Pampa un valor de mercado aproximado de \$ 210.592 millones.

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

	30.09.2025	31.12.2024
<u>Expuestas en el activo no corriente</u>		
<u>Asociadas</u>		
VMOS	44.394	13
SESA	10.410	-
Total asociadas	54.804	13
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	804.029	624.768
Citelec	197.145	163.084
CTB	323.907	236.904
Total negocios conjuntos	1.325.081	1.024.756
Total asociadas y negocios conjuntos	1.379.885	1.024.769

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

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

	30.09.2025	30.09.2024
<u>Asociadas</u>		
SESA	2.221	-
TGS	-	1.143
VMOS	(4.529)	-
Total asociadas	(2.308)	1.143
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	96.515	54.929
Citeleco	33.511	12.015
CTB	5.386	(27.475)
OCP	-	53.719
Total negocios conjuntos	135.412	93.188
Total asociadas y negocios conjuntos	133.104	94.331

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

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.024.769	542.978
Dividendos	(88.197)	(6.955)
Aumento	44.726	35.517
Recompra de acciones	-	(30.135)
Venta de participación	-	(15.802)
Baja por adquisición de control	-	(73.228)
Resultado por venta de participación	-	5.765
Participación en resultado	133.104	94.331
Diferencias de conversión	265.483	366.408
Saldo al cierre del período	1.379.885	918.879

5.1.3 OCP

Conforme los términos y condiciones del contrato de autorización de la concesión, OCP causó que OCPSA constituya dos garantías, una de operación y una ambiental, cada una por la suma de US\$ 50 millones (que incluyen cauciones efectuadas por el Grupo en carácter de accionista por US\$ 84 millones expuestas en la línea depósitos en garantía), que se mantendrían vigentes por el plazo de duración de dicho contrato y hasta 90 días posteriores a su terminación el 30 de noviembre de 2024, por lo cual, estaba previsto que las garantías expirasen el 1 de marzo de 2025 dado que a dicha fecha no se había iniciado ningún reclamo que podría ser considerado cubierto dentro del alcance de las mismas. Sin embargo, Citibank Ecuador informó a OCP que, según su entendimiento, las garantías no habrían expirado porque OCPSA no habría cumplido con ciertas formalidades requeridas.

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

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 5: (Continuación)

Por su parte, OCP notificó formalmente a Citibank Ecuador que su postura no era correcta, explicando los motivos de dicha interpretación y solicitó al Estado Ecuatoriano que notifique a Citibank Ecuador que las garantías habían expirado.

Con fecha 11 de abril de 2025, OCP inició un arbitraje ante el CIADI con el objeto de obtener la efectiva liberación de las garantías y ser compensada por los daños y perjuicios ocasionados, y en subsidio recibir de Ecuador el monto de las garantías más intereses y daños y perjuicios que el accionar de Ecuador le ha causado.

Con fecha 28 de octubre de 2025, el Estado Ecuatoriano instruyó a Citibank Ecuador la liberación de las garantías, quedando las mismas sin efecto a partir de ese día conforme los términos contractuales. Con fecha 3 de noviembre de 2025, Citibank NY procedió con la liberación de los fondos depositados en garantía.

5.1.4 CIESA - TGS

El 7 de marzo de 2025, se produjo un fenómeno climático excepcional en la ciudad de Bahía Blanca y sus alrededores, caracterizado por lluvias intensas, que no tienen precedentes en los últimos 100 años. Esta situación provocó inundaciones en las zonas urbanas y periféricas, afectando gravemente la infraestructura local.

Dicho evento ocasionó el desborde del arroyo Saladillo García, lo que resultó en la inundación del Complejo Cerri. A raíz de ello, se produjo la paralización total de la producción de líquidos y una afectación parcial en el servicio de transporte de gas natural. Además, tanto el sistema de distribución eléctrica externo, como las instalaciones de generación y distribución eléctrica se vieron perjudicadas por el fenómeno.

El servicio de transporte de gas natural fue recuperado progresivamente, y se encuentra plenamente operativo, sin que se haya registrado un impacto significativo en los ingresos de TGS.

Por otro lado, la producción de líquidos, en el Complejo Cerri, estuvo completamente interrumpida desde el 7 de marzo de 2025 hasta finales de abril de 2025. A partir de entonces, las operaciones se reanudaron de forma paulatina, alcanzando a principios de mayo los niveles habituales de producción.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, TGS ha registrado una pérdida de \$ 45.741 millones, relacionada con gastos derivados del evento y deterioro de materiales y otros bienes de propiedad, planta y equipo, siendo este último de \$ 3.857 millones. El costo definitivo del evento aún está pendiente de determinación por parte de TGS.

Si bien TGS ha iniciado las negociaciones con las aseguradoras, aún no ha determinado el monto y la fecha efectiva de cobranza total del recupero correspondiente. Al 30 de septiembre de 2025, TGS ha recibido de \$ 1.326 millones por parte de las compañías de seguro en concepto de anticipo a cuenta de la liquidación total del siniestro.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 5: (Continuación)

Licitación para la ampliación del Gasoducto Perito Moreno (GPM)

El 22 de mayo de 2025, ENARSA lanzó una licitación para ampliar el GPM, con el objetivo de incrementar en 14 MMm³/d la capacidad de transporte de gas natural desde Vaca Muerta. La presentación de ofertas tuvo lugar el 28 de julio de 2025 y el 17 de octubre de 2025 se efectuó la adjudicación a TGS para la ejecución de las obras de ampliación en un plazo de 18 meses a partir del 1 de noviembre de 2025.

5.1.5 VMOS

El 8 de julio de 2025, VMOS obtuvo un préstamo internacional sindicado por US\$ 2.000 millones con un plazo de 5 años y una tasa de interés equivalente a Term SOFR más un margen de 5,50%, para financiar la construcción del oleoducto Vaca Muerta Oil Sur. El proyecto demanda una inversión total estimada en US\$ 3.000 millones e incluye una terminal de carga y descarga con monoboyas, una playa de tanques y otras instalaciones asociadas para exportar petróleo y líquidos mediante buques. Asimismo, VMOS celebró enmiendas a los acuerdos de transporte suscriptos con sus accionistas para adaptar su contenido al esquema de financiamiento.

Como respaldo de las obligaciones asumidas en el préstamo: (i) VMOS ha cedido en garantía sus derechos de cobro bajo los contratos de transporte celebrados con los cargadores iniciales (YPF, Vista, Pampa, PAE, Pluspetrol, Chevron, Shell, Tecpetrol y GyP); (ii) cada cargador inicial firmó con los bancos un acuerdo directo; y (iii) los accionistas clase A (incluyendo a Pampa) han constituido una cesión fiduciaria de sus acciones en garantía, la cual permanecerá vigente hasta la finalización de la obra.

Los desembolsos podrán ser solicitados por VMOS de manera mensual hasta el 31 de julio de 2027 o fecha de finalización de la obra si es anterior.

Bajo los términos del contrato de préstamo sindicado VMOS ha asumido ciertas obligaciones de hacer y no hacer usuales en este tipo de transacciones (covenants).

Adicionalmente, los ingresos producidos por las exportaciones a realizar por VMOS serán acreditados en una estructura de cuentas bancarias en el exterior que es administrada por un banco actuando bajo el rol de agente colateral. Por otro lado, se constituyó un fideicomiso bajo el cual la Sucursal de Citibank, N.A., en su carácter de fiduciario, administrará los ingresos locales que reciba VMOS, así como también los fondos provenientes del exterior.

5.2 Participaciones en áreas de petróleo y gas

Los activos y pasivos al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y el costo de producción correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 de las UTEs y Consorcios en los que participa la Sociedad se detallan a continuación:

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Activo no corriente	213.933	155.862
Activo corriente	14.472	13.437
Total del activo	<u>228.405</u>	<u>169.299</u>
Pasivo no corriente	110.570	53.284
Pasivo corriente	35.476	26.471
Total del pasivo	<u>146.046</u>	<u>79.755</u>

	<u>30.09.2025</u>	<u>30.09.2024</u>
Costo de producción	88.386	64.589

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

Extensión del período de evaluación correspondiente al área Parva Negra Este

Mediante el Decreto Provincial N° 550/25, emitido el 17 de mayo de 2025, la Provincia del Neuquén aprobó la extensión del período del lote bajo evaluación correspondiente al área Parva Negra Este por un plazo de 2 años desde el 3 de abril de 2025 hasta el 2 de abril de 2027.

Cesión de participación en áreas El Tordillo, La Tapera y Puesto Quiroga

Con fecha 1 de octubre de 2025, la Sociedad cedió a Crown Point Energía S.A., en relación con las áreas El Tordillo, La Tapera y Puesto Quiroga y de manera conjunta: (i) el 35,6706% de participación en las concesiones de explotación de hidrocarburos y en las concesiones de transporte de hidrocarburos, y (ii) los Contratos de UTE para la exploración, explotación y desarrollo de hidrocarburos. La transacción se concretó mediante el cobro por parte de la Sociedad de la suma de US\$ 2 millones.

En el marco de lo descripto anteriormente, la Sociedad reconoció al 30 de septiembre de 2025, una pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipo por un total de \$ 9.375 millones (US\$ 6,8 millones).

NOTA 6: RIESGOS

6.1 Estimaciones y juicios contables críticos

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 6: (Continuación)

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

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

6.2 Riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 7: SEGMENTOS

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

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

Petróleo y gas, integrado principalmente por las participaciones en áreas de petróleo y gas, las actividades de Pampa Energía_ S.A. - Sucursal Dedicada Midstream RDA y por las participaciones directas e indirectas en SESA y PECSA.

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

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

	En millones de dólares						En millones de pesos
Información de resultados consolidados del período de nueve meses finalizado el 30.09.2025	Petróleo y gas	Generación	Petroquímica	Holding, Transporte y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ingresos por ventas - mercado local	416	583	190	18	-	1.207	1.457.923
Ingresos por ventas - mercado exterior	143	2	139	-	-	284	347.596
Ventas intersegmentos	99	-	-	-	(99)	-	-
Costo de ventas	(461)	(319)	(319)	-	99	(1.000)	(1.214.020)
Resultado bruto	197	266	10	18	-	491	591.499
Gastos de comercialización	(56)	(3)	(9)	(1)	-	(69)	(83.758)
Gastos de administración	(60)	(31)	(5)	(35)	-	(131)	(157.003)
Gastos de exploración	-	-	-	-	-	-	(362)
Otros ingresos operativos	41	17	19	8	-	85	103.420
Otros egresos operativos	(16)	(9)	(8)	(29)	-	(62)	(73.410)
Deterioro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles e inventarios	(8)	-	-	-	-	(8)	(10.298)
Deterioro de activos financieros	(5)	-	-	-	-	(5)	(6.067)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	2	5	-	94	-	101	133.104
Resultado operativo	95	245	7	55	-	402	497.125
Ingresos financieros	-	15	27	-	-	42	47.525
Gastos financieros	(77)	(36)	-	(38)	-	(151)	(180.417)
Otros resultados financieros	(25)	81	4	77	-	137	163.491
Resultados financieros, neto	(102)	60	31	39	-	28	30.599
Resultado antes de impuestos	(7)	305	38	94	-	430	527.724
Impuesto a las ganancias	(31)	(180)	(11)	8	-	(214)	(267.280)
Ganancia (Pérdida) del período	(38)	125	27	102	-	216	260.444
Depreciaciones y amortizaciones	214	87	4	-	-	305	365.949

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

	En millones de dólares						En millones de pesos
Información de resultados consolidados del período de nueve meses finalizado el 30.09.2025	Petróleo y gas	Generación	Petroquímica	Holding, Transporte y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:							
Propietarios de la Sociedad	(38)	125	27	102	-	216	260.777
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	(333)
Información patrimonial consolidada al 30.09.2025							
Activos	2.379	2.768	190	951	(51)	6.237	8.607.764
Pasivos	1.617	623	67	539	(51)	2.795	3.858.965
Valor residual de propiedades, planta y equipo	1.655	1.323	37	38	-	3.053	4.214.246
Información adicional consolidada al 30.09.2025							
Altas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y derecho de uso	720	46	14	9	-	789	938.938

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

	En millones de dólares						En millones de pesos
Información de resultados consolidados del período de nueve meses finalizado el 30.09.2024	Petróleo y gas	Generación	Petroquímica	Holding, Transporte y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ingresos por ventas - mercado local	429	502	247	29	-	1.207	1.086.342
Ingresos por ventas - mercado exterior	84	3	147	-	-	234	208.152
Ventas intersegmentos	83	-	-	-	(83)	-	-
Costo de ventas	(387)	(260)	(361)	(5)	83	(930)	(831.719)
Resultado bruto	209	245	33	24	-	511	462.775
Gastos de comercialización	(46)	(2)	(9)	-	-	(57)	(51.380)
Gastos de administración	(57)	(39)	(5)	(38)	-	(139)	(124.840)
Gastos de exploración	-	-	-	-	-	-	(256)
Otros ingresos operativos	67	34	11	4	-	116	102.716
Otros egresos operativos	(22)	(11)	(5)	(34)	-	(72)	(63.966)
Deterioro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles e inventarios	(19)	-	-	-	-	(19)	(18.578)
Deterioro de activos financieros	(10)	(46)	-	-	-	(56)	(48.912)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	(28)	-	129	-	101	94.331
Resultado por venta de participación en sociedades	-	-	-	7	-	7	5.765
Resultado operativo	122	153	25	92	-	392	357.655
Ingresos financieros	1	3	-	-	-	4	4.095
Gastos financieros	(71)	(39)	(3)	(24)	-	(137)	(120.932)
Otros resultados financieros	(17)	102	4	25	-	114	99.806
Resultados financieros, neto	(87)	66	1	1	-	(19)	(17.031)
Resultado antes de impuestos	35	219	26	93	-	373	340.624
Impuesto a las ganancias	36	109	7	(12)	-	140	111.715
Ganancia del período	71	328	33	81	-	513	452.339
Depreciaciones y amortizaciones	183	71	3	-	-	257	230.240

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

Información de resultados consolidados del período de nueve meses finalizado el 30.09.2024	En millones de dólares						En millones de pesos
	Petróleo y gas	Generación	Petroquímica	Holding, Transporte y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:							
Propietarios de la Sociedad	71	328	33	81	-	513	452.630
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	(291)
Información patrimonial consolidada al 31.12.2024							
Activos	1.918	3.155	173	1.116	(17)	6.345	6.548.872
Pasivos	1.583	857	109	518	(17)	3.050	3.148.578
Valor residual de propiedades, planta y equipo	1.183	1.357	28	39	-	2.607	2.690.533
Información adicional consolidada al 30.09.2024							
Altas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y derecho de uso	243	67	4	7	-	321	288.500

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 8: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.09.2025</u>	<u>30.09.2024</u>
Ventas de gas	464.711	371.174
Ventas de petróleo	217.732	83.731
Otras ventas	9.854	8.586
Subtotal Petróleo y gas	<u>692.297</u>	<u>463.491</u>
Ventas de energía mercado spot	219.729	144.501
Ventas de energía por contratos	348.941	233.744
Reconocimiento de combustible	121.855	69.011
Otras ventas	8.955	6.103
Subtotal Generación	<u>699.480</u>	<u>453.359</u>
Venta de productos derivados de la Reforma	220.689	191.472
Ventas de estireno	53.265	46.934
Ventas de caucho sintético	62.399	54.932
Ventas de poliestireno	55.198	56.094
Otras ventas	649	1.438
Subtotal Petroquímica	<u>392.200</u>	<u>350.870</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica y administrativo	21.183	13.854
Otras ventas	359	12.920
Subtotal Holding, Transporte y otros	<u>21.542</u>	<u>26.774</u>
Total ingresos por ventas ^{(1) (2)}	<u><u>1.805.519</u></u>	<u><u>1.294.494</u></u>

⁽¹⁾ Los ingresos procedentes de CAMMESA representan 33% y 30% del total ingresos por ventas para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente y corresponden principalmente a los segmentos Petróleo y gas y Generación.

⁽²⁾ Incluye retenciones a las exportaciones por \$ 14.160 millones y \$ 6.556 millones en el segmento Petróleo y gas y \$ 9.696 millones y \$ 7.057 millones en el segmento Petroquímica para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: COSTO DE VENTAS

	30.09.2025	30.09.2024
Inventarios al inicio del ejercicio	230.095	166.023
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios, energía y gas	382.972	302.530
Remuneraciones y cargas sociales	78.005	57.274
Beneficios al personal	12.625	11.308
Planes de beneficios definidos	3.137	5.776
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	132.437	83.224
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	339.486	220.084
Amortizaciones de activos intangibles	3.564	2.548
Amortizaciones de activos por derecho de uso	15.179	1.454
Transporte de energía	14.330	7.793
Transportes y cargas	40.782	28.080
Consumo de materiales	21.572	14.566
Sanciones y penalidades	1.605	702
Mantenimiento	54.153	26.790
Regalías y cánones	105.575	72.247
Control ambiental	4.800	3.623
Alquileres y seguros	20.209	19.089
Vigilancia y seguridad	7.598	3.868
Impuestos, tasas y contribuciones	2.906	4.001
Diversos	2.270	904
Total cargos del período	1.243.205	865.861
Diferencias de conversión	93.739	31.235
Menos: Inventarios al cierre del período	(353.019)	(231.400)
Total costo de ventas	<u>1.214.020</u>	<u>831.719</u>

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

10.1 Gastos de comercialización

	30.09.2025	30.09.2024
Remuneraciones y cargas sociales	4.646	3.284
Beneficios al personal	218	325
Honorarios y retribuciones por servicios	1.841	1.718
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8	17
Impuestos, tasas y contribuciones	17.807	11.260
Transportes y cargas	58.048	34.178
Diversos	1.190	598
Total gastos de comercialización	83.758	51.380

10.2 Gastos de administración

	30.09.2025	30.09.2024
Remuneraciones y cargas sociales	57.098	39.983
Beneficios al personal	6.689	6.487
Planes de beneficios definidos	7.121	13.393
Honorarios y retribuciones por servicios	48.353	22.342
Acuerdos de compensación	1.039	18.344
Retribuciones de los directores y síndicos	5.672	3.930
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7.712	6.115
Amortizaciones de activos por derecho de uso	-	18
Consumo de materiales	436	282
Mantenimiento	2.813	2.249
Viáticos y movilidad	1.496	1.541
Alquileres y seguros	623	989
Vigilancia y seguridad	1.193	890
Impuestos, tasas y contribuciones	10.389	5.811
Comunicaciones	735	556
Diversos	5.634	1.910
Total gastos de administración	157.003	124.840

10.3 Gastos de exploración

	30.09.2025	30.09.2024
Gastos geológicos y geofísicos	362	256
Total gastos de exploración	362	256

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.4 Otros ingresos y egresos operativos

	30.09.2025	30.09.2024
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de seguros	17.442	5.600
Resultado por venta de activos intangibles	4.973	-
Resultado por venta y baja de otros activos	1.247	-
Ingresos por servicios brindados a terceros	32	32
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	118	128
Recupero provisión para contingencias	18.692	54
Recupero de cargas fiscales	31	30
Dividendos ganandos	4	-
Intereses comerciales	14.055	40.739
Plan GasAr	40.750	38.812
Programa incremento exportador	2.023	13.012
Diversos	4.053	4.309
Total otros ingresos operativos	103.420	102.716
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(20.487)	(27.636)
Provisión para remediación ambiental	(6.981)	(1.688)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	(66)	(54)
Resultado por venta y baja de otros activos	(34)	-
Impuesto a los débitos y créditos	(21.817)	(12.866)
Impuesto PAIS importaciones	(374)	(1.844)
Donaciones y contribuciones	(1.921)	(1.642)
Promociones institucionales	(1.038)	(860)
Costos por finalización de contratos de concesión	(930)	(4.693)
Regalías del Plan GasAr	(5.565)	(5.442)
Costos por siniestro	(5.436)	-
Diversos	(8.761)	(7.241)
Total otros egresos operativos	(73.410)	(63.966)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.5 Resultados financieros

	30.09.2025	30.09.2024
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	46.904	2.753
Otros intereses	621	1.342
Total ingresos financieros	47.525	4.095
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros ⁽¹⁾	(125.203)	(91.255)
Intereses comerciales	(25)	(503)
Intereses fiscales	(49.012)	(20.451)
Otros intereses	(306)	(6.010)
Gastos bancarios y otros gastos financieros	(5.871)	(2.713)
Total gastos financieros	(180.417)	(120.932)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	34.757	(9.113)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	128.438	122.835
Resultado por medición a valor presente	(1.953)	(5.899)
Resultado por recompra de ON	2.370	(8.301)
Otros resultados financieros	(121)	284
Total otros resultados financieros	163.491	99.806
Total resultados financieros, neto	30.599	(17.031)

⁽¹⁾ Se encuentran netos de \$ 4.104 millones y \$ 6.481 millones capitalizados en propiedades, planta y equipos correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.6 Impuesto a las ganancias

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

	30.09.2025	30.09.2024
Impuesto corriente	70.767	193.601
Impuesto diferido	195.766	(305.195)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	747	(121)
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)	267.280	(111.715)

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:

	30.09.2025	30.09.2024
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	527.724	340.624
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	184.703	119.218
Resultado por participación en sociedades	(46.587)	(33.016)
Resultados no imponibles	(1.792)	(2.591)
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	289.395	92.460
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos financieros	(280.048)	(570.962)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias e impuesto diferido del ejercicio anterior y la declaración jurada	709	15.791
Efecto del ajuste por inflación impositivo	105.531	266.070
Reverso de provisión de quebrantos	647	(344)
Gastos no deducibles	9.967	1.713
Diversas	4.755	(54)
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)	267.280	(111.715)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

11.1 Propiedades, planta y equipo

Tipo de bien	Valores de incorporación								
	Al inicio	Altas ⁽¹⁾	Altas por incorporación	Transferencias	Bajas	Reclasificado a activos clasificados como mantenidos para la venta	Deterioro	Diferencias de conversión	Al cierre
Terrenos	13.585	-	-	-	(1)	-	-	4.581	18.165
Edificios	210.542	-	-	817	-	-	-	71.201	282.560
Rodados	10.085	1.003	-	-	(119)	-	-	3.476	14.445
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	45.845	3.451	-	10.939	(960)	-	-	18.185	77.460
Plantas de generación termoeléctrica	1.126.149	206	-	51.900	-	-	-	390.976	1.569.231
Plantas de generación energías renovables	707.740	4	-	27.707	-	-	-	242.187	977.638
Plantas petroquímicas	43.032	6.429	-	5.108	-	-	-	16.905	71.474
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	2.024.516	-	-	511.247	-	-	(7.014)	731.789	3.260.538
Perforaciones y obras en curso	343.240	876.135	-	(607.718)	-	-	(5.440)	184.488	790.705
Otros bienes	535	-	-	-	-	-	-	182	717
Totales al 30.09.2025	4.525.269	887.228	-	-	(1.080)	-	(12.454)	1.663.970	7.062.933
Totales al 30.09.2024	3.367.175	285.167	2.512	-	(30.398)	(32.219)	(80.697)	697.260	4.208.800

⁽¹⁾ Incluye costos financieros capitalizados por \$ 4.104 millones y \$ 6.481 millones correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones							Valores residuales	
	Al inicio	Bajas	Del período	Reclasificado a activos clasificados como mantenidos para la venta	Deterioro	Diferencias de conversión	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2024
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-	18.165	13.585
Edificios	(97.979)	-	(6.634)	-	-	(34.158)	(138.771)	143.789	112.563
Rodados	(6.676)	54	(1.389)	-	-	(2.416)	(10.427)	4.018	3.409
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	(38.183)	960	(5.357)	-	-	(13.375)	(55.955)	21.505	7.662
Plantas de generación termoeléctrica	(561.921)	-	(59.255)	-	-	(200.430)	(821.606)	747.625	564.228
Plantas de generación energías renovables	(80.357)	-	(30.863)	-	-	(30.870)	(142.090)	835.548	627.383
Plantas petroquímicas	(24.564)	-	(4.429)	-	-	(8.982)	(37.975)	33.499	18.468
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	(1.024.543)	-	(239.272)	-	3.079	(380.431)	(1.641.167)	1.619.371	999.973
Perforaciones y obras en curso	-	-	-	-	-	-	-	790.705	343.240
Otros bienes	(513)	-	(7)	-	-	(176)	(696)	21	22
Totales al 30.09.2025	(1.834.736)	1.014	(347.206)	-	3.079	(670.838)	(2.848.687)	4.214.246	
Totales al 30.09.2024	(1.310.201)	25.970	(226.216)	19.401	62.161	(280.479)	(1.709.364)	2.499.436	
Totales al 31.12.2024									2.690.533

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.2 Activos intangibles

Tipo de bien	Valores de incorporación					Al cierre
	Al inicio	Altas	Bajas	Deterioro	Diferencias de conversión	
Acuerdos de concesión	2.587	-	-	-	105	2.692
Llaves de negocio	35.715	-	-	-	12.044	47.759
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	71.786	-	-	(306)	24.120	95.600
Activos digitales	3.424	2.309	(5.457)	(33)	359	602
Totales al 30.09.2025	113.512	2.309	(5.457)	(339)	36.628	146.653
Totales al 30.09.2024	86.054	3.281	-	(9)	17.366	106.692

Tipo de bien	Amortizaciones			
	Al inicio	Del período	Diferencias de conversión	Al cierre
Acuerdos de concesión	(2.587)	-	(105)	(2.692)
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(11.755)	(3.564)	(4.572)	(19.891)
Totales al 30.09.2025	(14.342)	(3.564)	(4.677)	(22.583)
Totales al 30.09.2024	(8.156)	(2.548)	(1.874)	(12.578)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2024
Llaves de negocio	47.759	35.715
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	75.709	60.031
Activos digitales	602	3.424
Totales al 30.09.2025	124.070	
Totales al 30.09.2024	94.114	
Totales al 31.12.2024		99.170

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.3 Activo y pasivo por impuesto diferido

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

	30.09.2025	31.12.2024
Quebrantos impositivos	6	9.002
Propiedades, planta y equipo	49.037	216.922
Inventarios	49	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	63
Créditos por ventas y otros créditos	2.034	488
Provisiones	73.539	50.448
Cargas fiscales	156	1.506
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	-	1.157
Planes de beneficios definidos	14.488	10.753
Deudas comerciales y otras deudas	32.795	883
Diversos	-	1.355
Activo por impuesto diferido	172.104	292.577
Propiedades, planta y equipo	-	(30.532)
Activos intangibles	(43.421)	(33.477)
Participaciones en sociedades	(14.142)	(9.253)
Inventarios	(55.184)	(37.074)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(43.903)	(4.140)
Créditos por ventas y otros créditos	(18.561)	(6.142)
Préstamos	(3.202)	-
Cargas fiscales	-	(319)
Instrumentos financieros derivados	(10.588)	-
Ajuste por inflación impositivo	(14.934)	(59.668)
Derecho de uso	(29.716)	-
Diversos	(2.154)	(501)
Pasivo por impuesto diferido	(235.805)	(181.106)

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

	30.09.2025	31.12.2024
Activo por impuesto diferido, neto	28.543	161.694
Pasivo por impuesto diferido, neto	(92.244)	(50.223)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.4 Inventarios

	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Materiales y repuestos	227.647	165.059
Anticipo a proveedores	32.893	6.558
Productos en proceso y terminados	<u>92.479</u>	<u>58.478</u>
Total ⁽¹⁾	<u><u>353.019</u></u>	<u><u>230.095</u></u>

⁽¹⁾ Incluye deterioro por evaluación de recuperabilidad de \$ 584 millones (US\$ 0,55 millones), \$ 33 millones (US\$ 0,05 millones) y \$ 22 millones (US\$ 0,04 millones) por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

11.5 Provisiones

	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Contingencias	81.684	98.546
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	36.663	25.459
Remediación ambiental	<u>29.189</u>	<u>17.431</u>
Total no corriente	<u><u>147.536</u></u>	<u><u>141.436</u></u>
<u>Corriente</u>		
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	3.507	4.891
Remediación ambiental	971	1.034
Otras provisiones	<u>5.827</u>	<u>4.800</u>
Total corriente	<u><u>10.305</u></u>	<u><u>10.725</u></u>

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

A continuación, se expone la evolución de las provisiones:

	30.09.2025		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	98.546	30.350	18.465
Aumentos	19.644	2.533	6.150
Utilizaciones	(1.950)	(1.126)	(64)
Diferencias de conversión	14.638	9.973	6.550
Reversión de importes no utilizados	(49.194)	(1.560)	(941)
Saldo al cierre del período	81.684	40.170	30.160

	30.09.2024		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	88.042	22.238	13.275
Aumentos	33.013	2.421	1.541
Alta por incorporación	-	8.378	-
Utilizaciones	(5)	-	(175)
Diferencias de conversión	18.702	4.809	2.628
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	-	(1.242)	-
Reversión de importes no utilizados	(54)	(4.970)	(841)
Saldo al cierre del período	139.698	31.634	16.428

Provisión para juicios y contingencias

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

En el recurso de nulidad parcial interpuesto por la Sociedad contra el Laudo Final dictado en el arbitraje internacional iniciado por POSA, este último contestó el traslado conferido y el 15 de julio de 2025 y el 27 de agosto de 2025, se celebraron audiencias ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial.

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

	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Impuesto a las ganancias	431.168	71.462
Impuesto a la ganancia mínima presunta	<u>5.901</u>	<u>5.822</u>
Total no corriente	<u><u>437.069</u></u>	<u><u>77.284</u></u>
 <u>Corriente</u>		
Impuesto a las ganancias, neto de retenciones y anticipos	<u>21.058</u>	<u>265.008</u>
Total corriente	<u><u>21.058</u></u>	<u><u>265.008</u></u>

NOTA 12: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

12.1 Inversiones a costo amortizado

	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Depósito a plazo	<u>-</u>	<u>82.628</u>
Total corriente	<u><u>-</u></u>	<u><u>82.628</u></u>

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Acciones	43.694	28.127
Total no corriente	<u>43.694</u>	<u>28.127</u>
 <u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	525.758	714.315
Obligaciones negociables	67.202	113.947
Acciones	54.387	37.671
Fondos comunes de inversión	1.005	11.690
Total corriente	<u>648.352</u>	<u>877.623</u>

12.3 Créditos por ventas y otros créditos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>			
Deudores comunes		-	70
Créditos por ventas		-	70
 <u>No corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	16	-	3.889
Anticipos a proveedores		58.643	44.265
Créditos fiscales		7	8.647
Gastos pagados por adelantado		27	4.873
Créditos por venta de asociadas		-	662
Crédito por venta de activos		6.210	9.288
Crédito por indemnidad contractual		1.123	2.099
Gastos a recuperar		-	2.980
Depositos en garantía		2	3
Diversos		51	22
Otros créditos		<u>66.063</u>	<u>76.728</u>
Total no corriente		<u>66.063</u>	<u>76.798</u>

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
<u>Corriente</u>			
Deudores comunes		412.451	177.557
CAMMESA		152.451	110.062
Saldos con partes relacionadas	16	13.971	10.855
Provisión para deterioro de activos financieros		(6.819)	(833)
Créditos por ventas, neto		<u>572.054</u>	<u>297.641</u>
<u>Corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	16	8.779	11.216
Créditos fiscales		57.557	8.141
Créditos por actividades complementarias		-	8.934
Anticipos a proveedores		3	108
Gastos pagados por adelantado		10.971	3.087
Depósitos en garantía ⁽¹⁾		360.337	134.111
Gastos a recuperar		5.784	8.544
Seguros a recuperar		1.487	1.279
Créditos por venta de asociadas		916	794
Créditos por venta de activos		10.350	5.160
Plan GasAr		39.199	6.778
Anticipos al personal		796	176
Crédito por indemnidad contractual		2.682	1.679
Crédito por contrato de mantenimiento		1.406	1.386
Provisión para deterioro de otros créditos		(21)	(14)
Diversos		10.386	14.509
Otros créditos, neto		<u>510.632</u>	<u>205.888</u>
Total corriente		<u>1.082.686</u>	<u>503.529</u>

(1) Incluye depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados por \$ 242.693 millones y \$ 46.252 millones al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

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

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	833	1.203
Deterioro del valor	6.398	47.987
Baja por utilización	-	(48.277)
Reversión de importes no utilizados	(425)	-
Diferencias de conversión	13	57
Saldo al cierre del período	6.819	970

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

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	14	12
Deterioro del valor	17	2
Reversión de importes no utilizados	(11)	(2)
Diferencias de conversión	1	1
Saldo al cierre del período	21	13

12.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.09.2025	31.12.2024
Caja	276	1.269
Bancos	189.733	75.361
Depósito a plazo	15	47.051
Fondos comunes de inversión	377.702	637.550
Total	567.726	761.231

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.5 Préstamos

	30.09.2025	31.12.2024
<u>No corriente</u>		
Préstamos financieros	62.100	32.680
Obligaciones negociables	1.970.648	1.384.237
Total no corriente	2.032.748	1.416.917
<u>Corriente</u>		
Adelantos en cuenta corriente	178	-
Préstamos financieros	125.260	125.648
Obligaciones negociables	263.713	602.448
Total corriente	389.151	728.096
Total préstamos	2.421.899	2.145.013

El valor razonable de las ON de la Sociedad al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende aproximadamente a \$ 2.216.472 millones y \$ 1.973.130 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ON de la Sociedad al cierre del período o ejercicio (Categoría de valor razonable Nivel 1).

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

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

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.5.1 Evolución de los préstamos

Se expone a continuación la evolución de los préstamos para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024.

	30.09.2025	30.09.2024
Préstamos al inicio del ejercicio	2.145.013	1.170.539
Préstamos recibidos	665.797	653.462
Préstamos pagados	(153.301)	(108.478)
Intereses devengados	125.203	91.255
Intereses pagados	(141.214)	(104.058)
Recompra y rescate de ON	(806.076)	(285.489)
Resultado por recompra de ON	(2.370)	8.301
Diferencia de cambio	(1.466)	(9.742)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	4.104	6.481
Diferencias de conversión	586.209	252.004
Préstamos al cierre del período	2.421.899	1.674.275

12.5.2 Programa de emisión de ON y prospecto de emisor frecuente

Con fecha 7 de abril de 2025, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad resolvió aprobar el aumento del monto del Programa de emisión de ON a la suma de US\$ 2.100 millones o su equivalente en otras monedas o unidades de valor. El mismo fue aprobado por la CNV con fecha 27 de mayo de 2025.

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 12: (Continuación)

12.5.3 ON

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

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

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

Con fecha 28 de mayo de 2025, la Sociedad realizó la reapertura de las ON Clase 23 internacional, por un valor nominal de US\$ 340 millones, a una tasa de interés fija anual del 7,875% y un rendimiento del 8%, con vencimiento en diciembre de 2034. De esta forma, el valor nominal en circulación total asciende a US\$ 700 millones.

Los fondos netos recibidos fueron utilizados el 23 de junio de 2025 para rescatar anticipadamente la totalidad de las ON Clase 3 por US\$ 300 millones de capital, más la prima de rescate e intereses devengados aplicables. Las ON Clase 3, devengaban una tasa de interés fija anual del 9,125%, con vencimiento el 15 de abril de 2029.

Con fecha 6 de agosto de 2025, la Sociedad emitió las ON Clase 25 por un valor nominal de US\$ 104,6 millones, a una tasa de interés fija anual del 7,25% y con vencimiento el 6 de agosto de 2028.

12.5.4 Préstamos bancarios y otros financiamientos

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, la Sociedad (i) canceló deuda bancaria neta por US\$ 44,3 millones (cancelación por un total de US\$ 89,4 millones neta de tomas por US\$ 45,1 millones); ii) canceló financiación de importaciones por US\$ 2,9 millones y (iii) tomó prefinanciaciones de exportaciones netas por US\$ 49,7 millones (tomas por un total de US\$ 70,0 millones neta de cancelaciones por US\$ 20,3 millones). Con posterioridad al cierre, la Sociedad canceló prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 46,5 millones.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.6 Deudas comerciales y otras deudas

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
<u>No corriente</u>			
Garantías de clientes		33	25
Deudas comerciales		<u>33</u>	<u>25</u>
Acuerdos de compensación		77.615	73.702
Deuda por arrendamientos		24.792	11.653
Deuda por penalidad contractual		1.123	2.099
Diversas		<u>513</u>	<u>513</u>
Otras deudas		<u>104.043</u>	<u>87.967</u>
Total no corriente		<u><u>104.076</u></u>	<u><u>87.992</u></u>
<u>Corriente</u>			
Proveedores		333.429	212.610
Anticipos de clientes		21.164	14.346
Saldos con partes relacionadas	16	<u>68.060</u>	<u>13.599</u>
Deudas comerciales		<u>422.653</u>	<u>240.555</u>
Acuerdos de compensación		20.940	12.390
Deuda por arrendamientos		31.930	3.754
Deuda por penalidad contractual		2.245	1.679
Acreedores varios		<u>8.038</u>	<u>3.123</u>
Otras deudas		<u>63.153</u>	<u>20.946</u>
Total corriente		<u><u>485.806</u></u>	<u><u>261.501</u></u>

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.7 Valor razonable de instrumentos financieros

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

Al 30 de septiembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	525.758	-	-	525.758
Obligaciones negociables	67.202	-	-	67.202
Fondos comunes de inversión	1.005	-	-	1.005
Acciones	54.387	-	43.694	98.081
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	377.702	-	-	377.702
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	41.177	-	41.177
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía	227.515	-	-	227.515
Total activos	1.253.569	41.177	43.694	1.338.440
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	195	-	195
Total pasivos	-	195	-	195

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 12: (Continuación)

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

- Instrumentos financieros derivados: surgen de la variación entre los precios de mercado al cierre del período y el momento de la concertación.
- Acciones: se determinó principalmente mediante el enfoque de “Ingresos” a través del “Flujo de Fondos Indirecto”, es decir el valor actual neto de los flujos de fondos que estima obtener principalmente a través del cobro de dividendos considerando la participación accionaria directa de 2,84% y 3,19% y la participación adicional de 2,18% y 2,46% a través de HIDISA e HINISA, en TJSM y TMB, respectivamente resultante de la reestructuración de los activos del Estado Nacional en el sector energético que dispuso la transferencia de las acciones del Estado Nacional en TMB y TJSM, en favor de ENARSA y una tasa de descuento del 17,5% al 30 de septiembre de 2025. Las proyecciones utilizadas fueron elaboradas en base a estimaciones respecto del comportamiento futuro de ciertas variables que resultan sensibles, entre las que se destacan: (i) política de distribución de dividendos; (ii) precios de referencia para la energía comercializada en el mercado spot considerando las reglas para la normalización del MEM; (iii) gestión propia de combustible; (iv) proyecciones de disponibilidad y despacho de las centrales; (v) evolución de los costos y gastos de estructura y; (vi) variables macroeconómicas como ser tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras. La Sociedad reconoció resultados como consecuencia de cambios en el valor razonable de instrumentos financieros clasificados como Nivel 3 en la línea "Otros resultados financieros" del Estado de Resultado Integral. Los valores reales obtenidos pueden variar significativamente respecto de los proyectados principalmente por: i) la oportunidad y magnitud de distribución de dividendos; ii) la oportunidad y magnitud de los incrementos de precios de la energía; y/o iii) evolución de costos.

12.8 Contabilidad de cobertura

La Sociedad, durante 2025, concertó contratos de venta a término de petróleo crudo sin entrega física y ha designado una porción de dichos instrumentos financieros derivados como cobertura de flujos de efectivo.

La Sociedad aplica contabilidad de coberturas de flujo de efectivo a ciertas transacciones para gestionar el riesgo de precio internacional de referencia asociado con un determinado volumen de ventas previstas de crudo para el periodo mayo 2025 a octubre 2026, asegurando un flujo estable.

Al 30 de septiembre de 2025, el valor razonable de los contratos de venta a término de crudo designados como cobertura representa un activo de \$ 23.857 millones (US\$ 21 millones) que se mantiene en otro resultado integral por resultar una cobertura efectiva, y se espera que se reclasifiquen en su totalidad a resultados durante el periodo octubre 2025 a octubre 2026, a medida que las ventas de crudo cubiertas se reconozcan en resultados.

El importe reclasificado de otro resultado integral a ingresos por ventas, proveniente de coberturas designadas generó una ganancia de \$ 3.791 millones (US\$ 3 millones) durante el periodo mayo - septiembre 2025.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

Los contratos se celebran en mercados o con entidades financieras de alta calificación crediticia por lo cual la Sociedad considera que no existen riesgos significativos de crédito para sus operaciones como resultado de sus actividades con derivados.

NOTA 13: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

13.1 Capital Social

Al 30 de septiembre de 2025, el capital social asciende a la suma de \$ 1.364 millones, incluyendo \$ 4 millones de acciones en cartera.

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

	30.09.2025	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del ejercicio	35.932	187.995
Variación del período	12.575	65.797
Saldo al cierre del período	48.507	253.792

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

13.2 Resultado por acción

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

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 13: (Continuación)

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilutivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilutivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 30 de septiembre de 2025 y 2024, la Sociedad no posee acciones potenciales dilutivas significativas, por lo tanto no existen diferencias con el resultado por acción básico.

	<u>30.09.2025</u>	<u>30.09.2024</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	260.777	452.630
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.360	1.360
Ganancia por acción básica y diluida	191,75	332,82

13.3 Distribución de utilidades

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

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

13.4 Plan de recompra de acciones propias

Al 30 de septiembre de 2025, se encuentra en vigencia el plan de adquisición de acciones propias aprobado por el Directorio de la Sociedad el 8 de septiembre de 2025, por un monto máximo de US\$ 100 millones y un plazo inicial de 120 días corridos, cuyas acciones podrán ser adquiridas hasta un precio máximo de US\$ 60 por ADR y \$ 3.480 por acción ordinaria.

La vigencia del plan de recompra se encuentra sujeta a la condición de que el precio del ADR y de la acción se encuentren en valores iguales o inferiores a los fijados en el párrafo anterior, por tal motivo, se suspenderá automáticamente el día hábil siguiente al que se superen tales valores de cotización.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, la Sociedad, directa e indirectamente, adquirió 35 mil acciones por un valor de \$ 122 millones y 271 mil ADRs por un valor de US\$ 15,7 millones, respectivamente. Con posterioridad al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad, indirectamente, adquirió 524 mil ADRs por un valor de US\$ 31 millones.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 14: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	Nota	30.09.2025	30.09.2024
Impuesto a las ganancias	10.6	267.280	(111.715)
Intereses devengados		120.964	75.846
Depreciaciones y amortizaciones	9, 10.1 y 10.2	365.949	230.240
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	(133.104)	(94.331)
Resultado por venta de participación en sociedades		-	(5.765)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	10.4	(52)	(74)
Resultado por venta y baja de otros activos	10.4	(1.213)	-
Resultado por venta de activos intangibles	10.4	(4.973)	-
Deterioro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles e inventarios		10.298	18.578
Deterioro de activos financieros		6.067	48.912
Resultado por medición a valor presente	10.5	1.953	5.899
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(107.737)	(110.797)
Diferencia de cambio, neta		(53.297)	827
Resultado por recompra de ON	10.5	(2.370)	8.301
Costos por finalización de contratos de concesión	10.4	930	4.693
Provisión para contingencias, neto	10.4	1.795	27.582
Provisión para remediación ambiental	10.4	6.981	1.688
Devengamiento de planes de beneficios definidos	9 y 10.2	10.258	19.169
Acuerdos de compensación	10.2	1.039	18.344
Dividendos ganados	10.4	(4)	-
Diversos		45	(581)
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas		490.809	136.816

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 14: (Continuación)

14.2 Cambios en activos y pasivos operativos

	30.09.2025	30.09.2024
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(242.578)	(433.354)
Aumento de inventarios	(29.721)	(29.470)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	94.480	68.536
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	2.628	13.474
Pagos de planes de beneficios definidos	(2.210)	(1.689)
Aumento de cargas fiscales	19.346	28.782
Disminución de provisiones	(9.059)	(2.298)
Cobros por instrumentos financieros derivados, neto	10.250	143
Cambios en activos y pasivos operativos	(156.864)	(355.876)

14.3 Operaciones significativas que no afectan fondos

	30.09.2025	30.09.2024
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(124.692)	(40.499)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	(4.104)	(6.481)
Aumento de otros créditos a través una disminución de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(217.046)	-
Cobro de dividendos de negocios conjuntos a través de activos financieros	53.026	-
Cancelación de préstamos con entrega de inversiones a costo amortizado	(10.330)	-
Aumento de activos intangibles mediante la disminución de otros créditos	(2.356)	(3.091)
Aumento de derechos de uso a través de un aumento de otras deudas	(48.311)	-
Disminución de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados a través de una disminución de pasivo por impuesto a las ganancias	(4.030)	-
Compensación de créditos por ventas a través de un alta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	(47.000)
Compensación de activo y pasivo asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta a través de propiedades, planta y equipo, inventarios y provisiones, neto	-	(12.115)
Disminución de la provisión por abandono de pozos, neto a través de propiedades, planta y equipo	-	(4.387)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, se identificaron los siguientes cambios en relación con los pasivos y activos contingentes informados en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024:

15.1 Reclamo Laboral - Fondo Compensador

En uno de los reclamos iniciados por considerar que el índice (IPC) con el que se actualizan las prestaciones del plan, no cumple la función de mantener un “valor constante” de las mismas, quedó firme la sentencia favorable para la Sociedad.

15.2 Reclamos civiles y comerciales

En el expediente iniciado por la Asociación “Consumidores Financieros Asociación Civil Para Su Defensa” por la pérdida del valor de cotización de la acción de Petrobras Brasil como consecuencia de la “operación lava jato” y del denominado “Petrolao”, la CSJN dictó sentencia rechazando el recurso de queja que había interpuesto la parte actora, por lo que este expediente queda finalizado con resultado favorable a la Sociedad.

La Sociedad promovió una demanda contra ENARSA por incumplimiento de los contratos celebrados en el marco del Plan GasAr, en la cual se reclama el pago de determinadas facturas por suministro de gas vencidas a febrero 2025, por la suma de \$ 22.534 millones, más intereses. La causa se encuentra en etapa de inicio.

15.3 Reclamos administrativos

En las demandas promovidas por CTLL (actualmente Pampa) contra el Estado Nacional por incumplimiento en cuanto a la renovación y reconocimiento de costos asociados a los contratos de abastecimiento de gas, el 13 de junio de 2025 se dictó sentencia a favor de la Sociedad, reconociéndole \$ 62,8 millones y \$ 862,9 millones, por los períodos enero 2016 - marzo 2016 y abril 2016 - octubre 2018, respectivamente, más intereses. La sentencia fue apelada por el Estado Nacional, quien expresó sus agravios, los cuales fueron contestados por la Sociedad. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, se encuentra pendiente la sentencia de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 16: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

16.1 Saldos con partes relacionadas

Saldos al 30.09.2025	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales
	Corriente	Corriente	Corriente
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>			
CTB	225	14	-
TGS	13.616	8.428	22.932
Transener	45	184	18
<u>Otras partes relacionadas</u>			
SACDE	85	153	45.110
	13.971	8.779	68.060

Saldos al 31.12.2024	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	
	Corriente	No corriente	Corriente	Corriente
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>				
CTB	168	-	-	-
TGS	10.539	3.889	7.651	11.205
Transener	63	-	148	62
<u>Otras partes relacionadas</u>				
SACDE	85	-	3.417	2.332
	10.855	3.889	11.216	13.599

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 16: (Continuación)

16.2 Operaciones con partes relacionadas

Operaciones por el período de nueve meses	Ventas de bienes y servicios ⁽¹⁾		Compras de bienes y servicios ⁽²⁾		Honorarios y retribuciones por servicios ⁽³⁾		Otros (egresos) ingresos, neto ⁽⁴⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>								
CTB	1.420	1.071	-	-	-	-	-	-
TGS	48.927	30.921	(86.706)	(48.834)	-	-	-	-
Transener	-	-	(458)	(66)	-	-	493	284
<u>Otras partes relacionadas</u>								
Fundación	-	-	-	-	-	-	(1.682)	(1.198)
SACDE	-	-	(224.411)	(80.503)	(3.311)	(125)	421	220
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	-	-	-	-	(290)	(56)	-	-
Diversos	-	-	(38)	(1)	-	-	-	-
	<u>50.347</u>	<u>31.992</u>	<u>(311.613)</u>	<u>(129.404)</u>	<u>(3.601)</u>	<u>(181)</u>	<u>(768)</u>	<u>(694)</u>

- (1) Corresponden principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica y ventas de gas.
(2) Corresponden a servicios de transporte de gas natural, compras de productos refinados y otros servicios imputados en costo de ventas por \$ 87.229 millones y \$ 48.901 millones y a obras de infraestructura contratadas a SACDE imputados en propiedades, planta y equipo por \$ 224.384 millones y \$ 80.503 millones, de las cuales \$ 57.553 millones y \$ 16.095 millones, corresponden a honorarios y gastos generales calculados sobre los costos incurridos por SACDE y/o Pampa para llevar a cabo dichas obras por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente.
(3) Imputados principalmente en gastos de administración.
(4) Corresponden principalmente a egresos por donaciones e ingresos por arrendamientos operativos.

Operaciones por el período de nueve meses	Préstamos otorgados, netos		Ingresos financieros ⁽¹⁾		Gastos financieros ⁽²⁾		Dividendos cobrados		Dividendos distribuidos	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>										
CIESA	-	-	-	-	-	-	53.026	-	-	-
Citelec	-	-	-	-	-	-	35.261	-	-	-
CTB	(13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OCP	-	-	-	-	-	-	-	6.955	-	-
TGS	-	-	621	820	-	-	-	-	-	-
Transener	-	-	-	8	-	-	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>										
Diversos	-	-	-	-	-	(4)	4	-	-	(37)
	<u>(13)</u>	<u>-</u>	<u>621</u>	<u>828</u>	<u>-</u>	<u>(4)</u>	<u>88.291</u>	<u>6.955</u>	<u>-</u>	<u>(37)</u>

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

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

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente (2)	Total 30.09.2025	Total 31.12.2024
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	-	-	-	2.145
Otros créditos	US\$	47,82	1.380,00	65.991	63.193
Total del activo no corriente				65.991	65.338
ACTIVO CORRIENTE					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	367,01	1.380,00	506.475	781.575
Inversiones a costo amortizado	US\$	-	-	-	82.628
Instrumentos financieros derivados	US\$	29,83	1.380,00	41.167	968
Créditos por ventas y otros créditos	US\$	435,32	1.380,00	600.738	217.113
	CLP	6.144,17	1,43	8.810	2.572
	US\$	1,14	34,63	40	5
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	338,25	1.380,00	466.784	704.730
	CLP	21,07	1,43	30	4
	EUR	0,01	1.622,60	12	1
	BOB	0,003	199,28	1	-
Total del activo corriente				1.624.057	1.789.596
Total del activo				1.690.048	1.854.934
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones	US\$	85,74	1.380,00	118.323	118.979
Préstamos	US\$	1.473,01	1.380,00	2.032.748	1.416.917
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	75,05	1.380,00	103.562	87.479
Total del pasivo no corriente				2.254.633	1.623.375
PASIVO CORRIENTE					
Provisiones	US\$	3,21	1.380,00	4.423	5.926
Cargas fiscales	US\$	0,10	1.380,00	134	2
	CLP	736,47	1,43	1.056	-
Remuneraciones y cargas sociales	US\$	0,01	1.380,00	18	199
	CLP	2,31	1,43	3	1
Instrumentos financieros derivados	US\$	0,14	1.380,00	193	-
Préstamos	US\$	281,86	1.380,00	388.973	710.502
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	321,62	1.380,00	443.829	174.544
	EUR	3,35	1.622,60	5.443	2.263
	CLP	12,71	1,43	18	639
	SEK	16,98	146,86	2.493	423
	BOB	0,03	199,28	7	-
	US\$	0,21	34,63	7	4
Total del pasivo corriente				846.597	894.503
Total del pasivo				3.101.230	2.517.878
Posición Pasiva neta				(1.411.182)	(662.944)

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

⁽²⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.09.2025 según el BNA para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR), pesos chilenos (CLP), coronas suecas (SEK), pesos bolivianos (BOB) y pesos uruguayos (US\$).

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 18: COMPROMISOS DE INVERSIÓN

Desarrollo de Rincón de Aranda – Proyecto Midstream RDA

El 1 de julio de 2025, Pampa Energía, a través de la Sucursal Dedicada “Pampa Energía_ S.A. - Sucursal Dedicada Midstream RDA”, constituida el 12 de mayo de 2025 por el Directorio de la Sociedad, presentó su solicitud de adhesión al RIGI con el objetivo de desarrollar una planta de tratamiento de petróleo y gas en su yacimiento Rincón de Aranda. El proyecto contempla una inversión estimada de US\$ 426 millones y su entrada en operación está prevista para el 2026. A partir de 2027, se espera que la Sociedad exporte crudo, en línea con su estrategia de expansión en Vaca Muerta y fortalecimiento de su capacidad exportadora.

Proyecto FLNG

Con fecha 2 de mayo de 2025, se satisficieron la totalidad de las condiciones precedentes a fin de avanzar con el Proyecto FLNG, que incluyen entre otras: (i) la decisión de inversión final respecto del buque “Hilli Episeyo” (“Hilli”), (ii) la presentación de la solicitud de adhesión al RIGI; y (iii) la obtención del certificado de Autorización de Libre Exportación de GNL.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 19: SINIESTRO EN HINISA

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, el 2 de octubre de 2025, HINISA finalizó la limpieza y remediación de las centrales y continúa avanzando con la reparación de cierres perimetrales y cierres edilicios. Adicionalmente, finalizó el proceso de clasificación de materiales y herramientas rescatados del siniestro cuya disposición final con el seguro se llevará a cabo durante el mes de noviembre. Asimismo, HINISA adjudicó a la empresa Hidronor Ingeniería y Servicios S.A. (“HISSA”) el proceso de identificación y evaluación de daños en los equipamientos afectados. Este trabajo se encuentra ejecutado en su totalidad e HISSA ha entregado el informe final.

Del mismo modo, las compañías aseguradoras contrataron a la empresa Restore Mitigation Services para realizar una evaluación de daños. Este trabajo se realizó en septiembre de 2025 y a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios el informe se encuentra en proceso elaboración.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, HINISA ha registrado pérdidas por \$ 5.436 millones, correspondiente a gastos relacionados con el siniestro.

Por otro lado, HINISA continuó la gestión con los liquidadores designados por las compañías aseguradoras y al 30 de septiembre de 2025 ha recibido anticipos por \$ 5.441 millones, que se exponen en la línea recupero de seguros, para efectuar las tareas de limpieza y remediación necesarias para determinar los daños y costos definitivos. Adicionalmente, HINISA se encuentra gestionando un anticipo de US\$ 2,4 millones aplicable a la cobertura de pérdida de beneficio.

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

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

NOTA 20: FINALIZACIÓN DE LAS CONCESIONES HIDROELÉCTRICAS

El 8 de marzo de 2025, el Estado Nacional y la provincia de Mendoza firmaron un acuerdo para llevar adelante en conjunto el proceso de licitación pública nacional e internacional para la concesión de los Complejos Hidroeléctricos Diamante y Nihules como una sola unidad de negocio. 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.

El 5 de junio de 2025, mediante Resolución SE N° 240/25 se resolvió prorrogar hasta el 19 de octubre de 2025 el período de transición de la concesión de HIDISA. Posteriormente, el 20 de octubre de 2025, mediante Resolución SE N° 398/25, se otorgó un plazo de 5 días corridos para que HIDISA proceda a adherir a la extensión de la concesión hasta el 30 de junio de 2026. En caso de no adherir a la extensión, se debe mantener la operación por el plazo de 90 días corridos a fin de que el Estado Nacional adopte las medidas necesarias para la continuidad de la operación. Dado el exiguo plazo para la adhesión, HIDISA solicitó una prórroga de 15 días hábiles administrativos en el plazo para remitir la adhesión en los términos de la Resolución SE N° 398/25.

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 Nihules 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 HINISA, sin perjuicio de las autorizaciones que deba otorgar el Estado Nacional.

Cabe destacar que HINISA 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 Consolidados, el Estado Nacional no se ha pronunciado ni ha otorgado las autorizaciones requeridas.

En tales circunstancias, al término del período de transición contractual que operó el 1 de junio de 2025, HINISA 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, HINISA 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 HINISA 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.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 21: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

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

NOTA 22: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2025, hasta la emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectarlos significativamente.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente



Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados intermedios

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

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2025, los estados consolidados del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio del Grupo es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros consolidados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Pampa Energía S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables del Grupo ascendía a \$2.890 millones, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 175 Fº 65

Informe de Revisión de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de

Pampa Energía S.A.

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

Domicilio legal: Maipú 1

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante “CNV”), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2025, los estados consolidados del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados financieros intermedios

El Directorio del Grupo es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (en adelante “NIC 34”).

Responsabilidades de los síndicos

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios se efectúe de acuerdo con las normas de revisión de información financiera intermedia vigentes e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos del Grupo, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 4 de noviembre de 2025. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional. Los auditores externos han llevado a cabo su examen de conformidad con las normas de revisión de estados financieros de períodos intermedios establecidas por la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Responsabilidades de los síndicos (Continuación)

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

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

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. correspondientes al periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, no estén presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Pampa Energía S.A. se encuentran transcritos en el libro Inventario y Balances y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios, tomados como base para la elaboración de los estados financieros consolidados de Pampa Energía S.A., surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades; y,
- d) al 30 de septiembre de 2025, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables del Grupo ascendía a \$ 2.890 millones no siendo exigible a dicha fecha.

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

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NÓMINA DEL DIRECTORIO

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

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

COMITÉ DE AUDITORÍA

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



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BNA	Banco de la Nación Argentina
BBL	Barril
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIADI	Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
CITELEC	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
CTB	CT Barragán S.A.
CTLL	Central Térmica Loma la Lata
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
ENRGE	Ente Nacional Regulador del Gas y la Electricidad
FLNG	Floating Liquefied Natural Gas
FNEE	Fondo Nacional de la Energía Eléctrica
GASA	Generación Argentina S.A.
GNC	Gas Natural Comprimido
GNL	Gas Natural Licuado
GUDI	Grandes Usuarios de las Distribuidoras
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
Impuesto PAIS	Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria
IPC	Índice de Precios al Consumidor
La Sociedad/Pampa	Pampa Energía S.A.
M ³	Metros cúbicos
MAT	Mercado a Término

GLOSARIO DE TÉRMINOS (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
MATER	Mercado a Término Energías Renovables
MECON	Ministerio de Economía de Argentina
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MLC	Mercado Libre de Cambios
MW	Megavatio
MWh	Megavatio/hora
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
OCP	Oleoductos de Crudos Pesados Ltd.
OCPSA	Oleoductos de Crudos Pesados S.A.
ON	Obligaciones Negociables
PEB	Pampa Energía Bolivia S.A.
PECSA	Pampa Energía Chile S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PESOSA	Pampa Energía Soluciones S.A.
PIST	Punto de Ingreso al Sistema de Transporte
POSA	Petrobras Operaciones S.A.
RDA	Rincón de Aranda
RIGI	Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico
SE	Secretaría de Energía
SESA	Southern Energy S.A.
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
US\$	Dólares estadounidenses
UTE	Unión Transitoria de Empresas
VAR	Vientos de Arauco Renovables S.A.U.
VMOS	VMOS S.A.

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa.

Expresados en millones de pesos

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarburíferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados, productos químicos y aquellos derivados de la industria petroquímica como los fertilizantes; y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	10 de junio de 2025
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.359.606.137 acciones ⁽¹⁾

⁽¹⁾ No incluye 3.914.243 acciones propias que la Sociedad tiene en cartera al 30 de septiembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

	Nota	Nueve meses		Tres meses	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Ingresos por ventas	7	1.764.030	1.248.301	781.987	486.583
Costo de ventas	8	(1.184.922)	(804.883)	(503.217)	(331.146)
Resultado bruto		579.108	443.418	278.770	155.437
Gastos de comercialización	9.1	(83.503)	(51.185)	(35.706)	(19.739)
Gastos de administración	9.2	(152.051)	(120.412)	(61.659)	(50.169)
Gastos de exploración	9.3	(362)	(256)	(137)	(89)
Otros ingresos operativos	9.4	89.242	97.884	37.536	29.252
Otros egresos operativos	9.4	(66.218)	(57.896)	(24.791)	(17.787)
Deterioro de propiedades, planta y equipo e inventarios		(9.959)	(18.569)	(9.490)	(18.537)
Deterioro de activos financieros		(6.067)	(47.046)	(3.560)	679
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.1.1	(3.258)	71.343	(22.359)	36.078
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	133.147	40.487	41.787	31.701
Resultado por venta de participación en sociedades		-	4.058	-	-
Resultado operativo		480.079	361.826	200.391	146.826
Ingresos financieros	9.5	43.425	6.185	2.700	2.452
Gastos financieros	9.5	(174.766)	(113.080)	(67.477)	(34.499)
Otros resultados financieros	9.5	122.312	103.132	28.303	33.956
Resultados financieros, neto		(9.029)	(3.763)	(36.474)	1.909
Resultado antes de impuestos		471.050	358.063	163.917	148.735
Impuesto a las ganancias	9.6	(210.273)	94.567	(123.710)	(9.265)
Ganancia del período		260.777	452.630	40.207	139.470
Otro resultado integral					
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>					
Diferencias de conversión		1.138.186	550.503	563.275	184.901
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>					
Resultados relacionados a derivados		23.857	-	(2.786)	-
Impuesto a las ganancias		(8.350)	-	975	-
Diferencias de conversión		(44.746)	144.953	(40.952)	25.084
Ganancia de otro resultado integral del período		1.108.947	695.456	520.512	209.985
Ganancia integral del período		1.369.724	1.148.086	560.719	349.455
Ganancia por acción:					
Ganancia por acción básica y diluida	12.2	191,75	332,82	29,56	102,55

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio

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

Expresado en millones de pesos

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	10.1	4.016.531	2.536.025
Activos intangibles	10.2	50.321	38.301
Derechos de uso		57.833	11.330
Activos biológicos		279	213
Activo por impuesto diferido	10.3	28.535	148.702
Participaciones en subsidiarias	5.1.1	1.136.085	831.472
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.1.2	1.382.471	1.026.668
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11.2	25.258	16.317
Otros créditos	11.3	64.940	74.600
Total del activo no corriente		6.762.253	4.683.628
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	10.4	346.916	230.094
Inversiones a costo amortizado	11.1	-	82.628
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11.2	272.826	504.400
Instrumentos financieros derivados		41.177	1.051
Créditos por ventas y otros créditos	11.3	814.210	432.371
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.4	252.338	494.988
Total del activo corriente		1.727.467	1.745.532
Total del activo		8.489.720	6.429.160

Véase nuestro informe de fecha

4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio (Continuación)

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

Expresado en millones de pesos

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
PATRIMONIO			
Capital social	12.1	1.360	1.360
Ajuste de capital		7.126	7.126
Prima de emisión		19.950	19.950
Acciones propias en cartera	12.1	4	4
Ajuste de capital de acciones propias en cartera		21	21
Costo de acciones propias en cartera		(23.513)	(211)
Reserva legal		62.335	46.616
Reserva facultativa		3.309.274	1.708.688
Otras reservas		1.829	2.475
Otro resultado integral		1.107.891	839.025
Resultados no asignados		250.626	766.073
Total del patrimonio		4.736.903	3.391.127
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en subsidiarias	5.1.1	5.044	4.507
Provisiones	10.5	147.536	141.436
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	10.6	406.343	54.920
Planes de beneficios definidos		39.588	31.293
Préstamos	11.5	2.032.834	1.416.980
Otras deudas	11.6	102.921	85.870
Total del pasivo no corriente		2.734.266	1.735.006
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones	10.5	4.581	5.926
Pasivo por impuesto a las ganancias	10.6	3.387	256.590
Cargas fiscales		48.643	28.333
Planes de beneficios definidos		6.786	7.077
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		41.065	38.347
Instrumentos financieros derivados		195	2
Préstamos	11.5	445.094	716.304
Deudas comerciales y otras deudas	11.6	468.800	250.448
Total del pasivo corriente		1.018.551	1.303.027
Total del pasivo		3.752.817	3.038.033
Total del pasivo y del patrimonio		8.489.720	6.429.160

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

Véase nuestro informe de fecha

4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios						Resultados acumulados					
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Ajuste de capital de acciones propias en cartera	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	37.057	1.157.389	711	539.702	180.627	1.943.736
Constitución de reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	(539)	181.166	-	-	(180.627)	-
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	833	-	-	833
Ganancia del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	452.630	452.630
Otro resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	7.320	268.307	-	258.927	160.902	695.456
Saldos al 30 de septiembre de 2024	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	43.838	1.606.862	1.544	798.629	613.532	3.092.655
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	931	-	-	931
Ganancia del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111.957	111.957
Otro resultado integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	2.778	101.826	-	40.396	40.584	185.584
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1.360	7.126	19.950	4	21	(211)	46.616	1.708.688	2.475	839.025	766.073	3.391.127
Constitución de reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-	766.073	-	-	(766.073)	-
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	(122)	-	-	-	-	-	(122)
Adquisición de acciones de Pampa por parte de subsidiaria	-	-	-	-	-	(23.180)	-	-	-	-	-	(23.180)
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(646)	-	-	(646)
Ganancia del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	260.777	260.777
Otro resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	15.719	834.513	-	268.866	(10.151)	1.108.947
Saldos al 30 de septiembre de 2025	1.360	7.126	19.950	4	21	(23.513)	62.335	3.309.274	1.829	1.107.891	250.626	4.736.903

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

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

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado Intermedio

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Nota	30.09.2025	30.09.2024
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		260.777	452.630
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas	13.1	465.326	106.987
Cambios en activos y pasivos operativos	13.2	(205.299)	(273.683)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		520.804	285.934
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pago por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(858.551)	(299.490)
Cobro por ventas de títulos de deuda y acciones, neto		480.884	60.107
Rescate de fondos comunes de inversión, neto		16.691	633
Integraciones de capital en subsidiarias y asociadas		(78.036)	(224.717)
Pago por adquisiciones de subsidiarias		-	(124)
Cobro de préstamos, neto		516	226
Incorporación de efectivo y equivalentes de efectivo por fusión		-	292
Pago por derecho de uso		-	(52)
Cobro por ventas de participaciones en sociedades		630	11.480
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipos		-	317
Cobro por ventas de participaciones en áreas		2.410	-
Cobro de intereses		484	234
Cobro de dividendos		35.263	87
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión		(399.709)	(451.007)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos		699.779	658.342
Pago de préstamos		(132.100)	(140.330)
Pago de intereses de préstamos	11.5	(140.880)	(104.243)
Pago por recompra y rescate de ON	11.5	(806.076)	(285.489)
Pago por adquisiciones de acciones propias		(122)	-
Pago por arrendamientos		(14.222)	(2.422)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) generados por las actividades de financiación		(393.621)	125.858
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(272.526)	(39.215)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11.4	494.988	58.007
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		29.876	10.041
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(272.526)	(39.215)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	11.4	252.338	28.833

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Información General de la Sociedad

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

En el segmento de petróleo y gas, la Sociedad desarrolla una importante actividad en exploración y producción de gas y petróleo, alcanzando un nivel de producción en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 de 12,9 millones de m³/día de gas natural y 9,5 mil bbl/día de petróleo en 11 áreas productivas y 2 áreas exploratorias en Argentina. Los principales bloques productores están ubicados en las provincias de Neuquén y Río Negro.

En el segmento de generación, la Sociedad, de manera directa y a través de sus subsidiarias y negocios conjuntos, opera una capacidad instalada de 5.472 MW al 30 de septiembre de 2025, que equivale aproximadamente al 12% de la capacidad instalada en Argentina, siendo una de las generadoras independientes más grandes del país.

En el segmento petroquímico, la Sociedad opera 2 plantas de alta complejidad en Argentina que producen estireno, caucho sintético y poliestireno, con una participación entre el 86% y 98% en el mercado local.

Finalmente, a través del segmento Holding, Transporte y Otros, la Sociedad participa en los negocios de transmisión de energía y transporte de gas. En el negocio de transmisión de energía, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener, empresa dedicada a la operación y mantenimiento de una red de transmisión en alta tensión de 22.349 km, con una participación de mercado del 86% de la electricidad transportada en Argentina. En el negocio de transporte de gas, la Sociedad co-controla a CIESA, sociedad controladora de TGS, empresa licenciataria del transporte de gas natural, con 9.248 km de gasoductos en el centro, oeste y sur de Argentina, y dedicada adicionalmente al procesamiento y comercialización de líquidos de gas natural a través del Complejo Cerri, ubicado en Bahía Blanca, en la Provincia de Buenos Aires y al transporte y acondicionamiento del shale gas en Vaca Muerta. Adicionalmente, el segmento incluye servicios de asesoramiento brindados a sociedades relacionadas.

1.2 Contexto económico en el cual opera la Sociedad

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: (Continuación)

En el marco del plan de estabilización económica, el Gobierno anunció el 11 de abril de 2025 una serie de medidas orientadas a flexibilizar el régimen cambiario y fortalecer el sistema monetario, con el objetivo de reducir la inflación, impulsar la actividad económica, robustecer la previsibilidad monetaria y aumentar 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, que junto con otros acuerdos, podrían 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 en torno al 2% a partir del mes de mayo 2025 y se mantuvo el superávit fiscal primario local.

No obstante, durante el tercer trimestre de 2025, se verificó un incremento de la volatilidad cambiaria y financiera, como consecuencia de la incertidumbre relativa a las elecciones legislativas que determinará la viabilidad de avanzar con reformas estructurales en el ámbito laboral, tributario y previsional por parte del Gobierno derivando en una desaceleración de la actividad económica y generando desafíos adicionales para sostener el superávit fiscal.

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

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

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

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

2.1 Petróleo y gas

2.1.1 Mercado de gas

2.1.1.1 *Gas Natural para el Segmento Residencial y GNC*

Las Resoluciones SE N° 602/24, N° 25/25, N° 111/25, N° 139/25, N° 176/25, N° 228/25, N° 288/25, N° 335/25, N° 357/25 y N° 382/25 establecieron el precio en el PIST a ser trasladado a los usuarios finales, en relación con los acuerdos celebrados en el marco del Plan GasAr, para los consumos de gas realizados a partir de los meses de enero a octubre 2025, respectivamente y en la fecha de entrada en vigencia de los cuadros tarifarios publicados por el ENARGAS.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

2.1.1.2 Compensación por subsidios al consumo de Gas Natural

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

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

2.1.1.3 Exportación de GNL

La Resolución SE N° 145/25 aprobó el procedimiento para exportar GNL, estableciendo que en el marco de la Ley N° 27.742, se otorgará una autorización de exportación firme de GNL para permitir a sus titulares el derecho a exportar los volúmenes autorizados sin interrupciones, restricciones, ni redireccionamientos durante la vigencia de la autorización.

2.2 Generación

2.2.1 Modificaciones al marco regulatorio eléctrico

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

- se exceptúa de la suspensión de contratar en el MAT a los generadores, autogeneradores y cogeneradores de fuente convencional térmica, hidráulica y nuclear habilitados comercialmente a partir del 1 de enero de 2025;
- se limita la presentación o renovación de contratos de Energía Plus hasta el 31 de octubre de 2025, quedando sin vigencia el mercado de Energía Plus a partir de finalización de dichos contratos;
- se deroga, con efecto a partir del 1 de febrero de 2025, el esquema de despacho de la Resolución SE N° 354/20 y no se establece un esquema de despacho alternativo que considere las obligaciones del contrato de suministro de ENARSA con Bolivia y los contratos en el marco del Plan GasAr;
- se autoriza, a partir del 1 de marzo de 2025, el reconocimiento de costos de combustibles conforme a precios de referencia y a los valores declarados y aceptados en la Declaración de Costos de Producción más flete, costos de transporte y distribución de gas natural e impuestos y tasas;

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

- 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 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%.

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 30 de mayo de 2025, mediante el Decreto N° 370/25, el Gobierno Nacional prorrogó la emergencia nacional para los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica, y transporte y distribución de gas natural hasta el 9 de julio de 2026.

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 13 de octubre de 2025 a través de la Resolución SE N° 388/25, se lanzó la convocatoria para la designación de sus autoridades.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

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 por parte de los generadores;
- 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 mecanismos de transferencia a la demanda de distribuidores y grandes usuarios del MEM de los contratos de compraventa de energía eléctrica suscriptos con CAMMESA; y
- establecer mecanismos de transferencia a la oferta del MEM de los contratos de compraventa de combustible suscriptos por CAMMESA.

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

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

Adicionalmente, se faculta a la SE a autorizar la ejecución de ampliaciones 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.

En base a las modificaciones descriptas, el 21 de octubre de 2025, la Resolución SE N° 400/25 estableció las “Reglas para la Normalización del MEM y su Adaptación Progresiva” que modifican el marco regulatorio vigente a partir del 1 de noviembre de 2025. Cabe resaltar que la implementación de algunas de las modificaciones requiere de reglamentación adicional.

En materia de demanda de los distribuidores se establece una nueva categoría de usuarios a los que se le aplicarán los precios estacionales, la demanda estacionalizada (no incluye los grandes usuarios de las distribuidoras o “GUDI”), respecto de la cual la distribuidora deberá contar con una cobertura mínima del 75% de esa demanda. La demanda estacionalizada será abastecida a través de la generación asignada, con primera prioridad de abastecimiento para el sector residencial.

Se modifica la gestión de los combustibles para la generación y el reconocimiento de sus costos, promoviendo que los generadores abastezcan su propio combustible, manteniéndose CAMMESA como proveedor de última instancia. A partir de 2029 la gestión de los combustibles queda bajo exclusiva responsabilidad de los generadores.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

Se modifica el esquema de remuneración de la generación en el mercado spot distinguiéndose por la fuente de la energía:

- *Generación térmica:* la energía se remunera en función del costo variable de producción (“CVP”) y la renta marginal adaptada (“RMA”) que contempla el costo marginal horario más, en caso de generadores con gestión de combustibles, un factor de renta adaptado (“FRA”) de 0,15 en 2025 y 2026, 0,25 en 2027 y 0,35 a partir de 2028. En caso de generación instalada a partir del 1 de enero de 2025, el FRA será igual a 1. Adicionalmente se prevé un esquema de renta mínima para la generación existente en función del valor del CVP (menor o mayor o igual a 60 US\$/MWh).
- *Generación renovable:* tendrá un esquema similar a la generación térmica considerando un CVP igual a cero. Adicionalmente, se prevé una remuneración mínima de 32 US\$/MWh. En caso de generación instalada a partir del 1 de enero de 2025, el FRA será igual a 1 y la RMA no tendrá ni mínimos ni máximos. Para la generación de origen biomasa, biogás o biogás de relleno sanitario (“BRS”), en caso que así sea solicitado por el generador, tendrá un esquema similar al térmico convencional.
- *Generación hidráulica:* tendrá un esquema similar a la generación térmica, considerando un CVP igual a cero. Se prevé una remuneración mínima de 22 US\$/MWh. Se fijó un régimen especial para las centrales de bombeo. En caso de generación habilitada comercialmente a partir del 1 de enero de 2025 el FRA será igual a 1 y la RMA no tendrá ni mínimos ni máximos.
- *Potencia:* para la generación térmica e hidráulica se remunera la potencia puesta a disposición en las horas definidas como “horas de remuneración de potencia” con un valor de 12 US\$/MW ajustado por un factor de corrección estacional y, en el caso de la generación térmica, según el combustible utilizado. A la generación térmica sin gestión de combustible se le aplicará un esquema de remuneración decreciente cuando no se encuentre despachado. No se reconoce remuneración de potencia a la generación de fuentes renovables distintas de la hidráulica.

En línea con estos cambios, se modifica el régimen de precios para la demanda spot y la fijación de precios estacionales para la demanda de las distribuidoras. Con relación a los GUDI se les asignan los costos de energía spot estacionales y pueden optar por ser grandes usuarios del MEM con un plazo mínimo de permanencia de un año o contratar energía y potencia con uno o más generadores por medio de la distribuidora.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

En otro orden, se modifica el MAT, promoviendo la libre contratación entre los agentes. Se establecen dos mercados: el MAT potencia y el MAT energía. La generación térmica e hidroeléctrica instalada con anterioridad al 1 de enero de 2025, puede contratar el 100% de su energía generada con distribuidores para cubrir la demanda estacionalizada no cubierta; o hasta el 20% de su energía con grandes usuarios MEM o distribuidores para los GUDI, y a partir de 2030 pueden contratar libremente con cualquier demanda. La generación térmica instalada con posterioridad al 1 de enero de 2025 con gestión de combustible o con transporte de gas firme adicional puede contratar con cualquier demanda sin límites. La generación de fuente renovable mantiene las condiciones del MATER. Los proyectos de almacenamiento pueden contratar sin restricciones.

En cuanto a los servicios brindados por los generadores en el MEM, se contemplan nuevos servicios de reserva de confiabilidad base y adicional.

Por otra parte, se prevé la fijación de un mecanismo para trasladar los costos de la generación forzada a la jurisdicción correspondiente hasta asignar adecuadamente los costos adicionales incurridos.

Finalmente, se establece que toda nueva demanda del MEM fuera del ámbito de concesión de una distribuidora, conectada al sistema de transporte, que represente un incremento relativo que excede en al menos un 0,5% de la demanda media del MEM, deberá acompañar su solicitud de acceso al MEM y a la capacidad de transporte, con un plan de abastecimiento que asegure: i) al menos un 80% de nueva producción de energía; y ii) respaldo físico de potencia suficiente para cubrir el 80% de su consumo.

2.2.2 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, N° 280/25, N° 331/25, N° 356/25 y N° 381/25 actualizaron los valores de remuneración de la generación spot disponiendo incrementos del 4%, 4%, 1,5%, 1,5%, 2%, 1,5%, 1%, 0,4%, 0,5% y 0,5% aplicable a las transacciones económicas de enero a octubre 2025, respectivamente. Asimismo, se actualizó el precio spot máximo en el MEM a \$13.622/MWh a partir de octubre 2025.

2.2.3 Privatización de las hidroeléctricas del Comahue

A partir de lo dispuesto en los Decretos PEN N° 286/25 y 590/25, mediante Resolución MECON N° 1.200/25 de fecha 19 de agosto de 2025, se llamó a concurso nacional e internacional para la transferencia del capital accionario de cada una de las siguientes sociedades: Alicurá Hidroeléctrica Argentina S.A., El Chocón Hidroeléctrica Argentina S.A., Cerros Colorados Hidroeléctrica Argentina S.A. y Piedra del Águila Hidroeléctrica Argentina S.A.

La Resolución citada aprobó el pliego de bases y condiciones del concurso y fijó la fecha de presentación de las ofertas para el 23 de octubre de 2025. Posteriormente, la fecha de presentación de las ofertas fue prorrogada al 7 de noviembre de 2025 (Resolución MECON N° 1.649/25).

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

2.2.4 Programa de Gestión de Demanda de Energía

El 26 de septiembre de 2025, la Resolución SE N° 379/25, aprobó el “Programa de Gestión de Demanda de Energía” como medida para paliar situaciones de déficit de reserva en el MEM o de la red de distribución mediante la gestión de la demanda de los usuarios.

El programa tendrá carácter voluntario para grandes usuarios mayores (“GUMA”), grandes usuarios menores (“GUME”) y GUDIs del MEM que adhieran al mismo.

CAMMESA definirá la cantidad máxima de potencia a convocar como gestión de demanda en coincidencia con las programaciones estacionales. A partir de dicho valor lanzará un proceso competitivo en el que los grandes usuarios que se hubieran adherido podrán participar. Las ofertas ganadoras serán remuneradas con un cargo fijo de US\$ 1.000 MW/mes y un cargo variable y, adicionalmente, se incluye un cargo que incentiva el cumplimiento del compromiso indicado. A la vez se prevé una penalidad equivalente a tres veces el cargo fijo en caso de no dar cumplimiento al requerimiento de CAMMESA.

2.3 Regulaciones de acceso al MLC

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

- el acceso al MLC para el giro divisas al exterior en concepto de utilidades y dividendos a accionistas no residentes, en caso de personas jurídicas con ganancias de ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025,
- el acceso al MLC para el pago de importaciones de bienes de capital,
- 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, y
- 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.

El 18 de septiembre de 2025, el BCRA estableció una serie de disposiciones tendientes a favorecer el proceso de repatriación de inversiones directas de no residentes, entre las cuales se mencionan:

- el acceso al MLC para sujetos no residentes que adquieren una participación en el capital de empresas residentes (distintas de entidades financieras o controlantes de entidades financieras),
- el acceso al MLC para sujetos residentes en caso de compra del 100% del capital accionario de empresas no residentes, cuyo único activo sea la participación en empresas locales,

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

- el acceso al MLC para sujetos residentes en caso de adquisición de ciertas participaciones de no residentes en concesiones para la explotación de recursos naturales otorgadas en el país y en forma simultánea con la liquidación de fondos ingresados por endeudamientos financieros en el exterior o préstamos financieros locales en moneda extranjera a partir de una línea de crédito del exterior.

Por último, el 26 de septiembre de 2025, el BCRA publicó la Comunicación “A” 8.336 por medio de la cual se restableció el requisito de presentación de declaración jurada para personas humanas en la que conste el compromiso de no concertar, de manera directa o indirecta o por cuenta y orden de terceros, compras de títulos valores con liquidación de moneda extranjera por los 90 días corridos subsiguientes a la solicitud de acceso al MLC.

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

2.4 Regulaciones tributarias

Programa Incremento Exportador

El 14 de abril del 2025, el Decreto PEN N° 269/25, derogó la vigencia del Decreto PEN N° 28/23, reestableciendo a partir de dicha fecha, que el 100% del valor de las exportaciones sean ingresadas y liquidadas en divisas en el MLC.

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 noviembre de 2025.

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

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

Los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

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

Información comparativa

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

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

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

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.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad no ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones de forma anticipada:

- NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros”: emitida en abril de 2024. Establece nuevos requisitos de presentación y revelación de información con el objetivo de garantizar que los estados financieros proporcionen información relevante que represente fielmente la situación de una entidad. La norma no afecta el reconocimiento o medición de las partidas de los estados financieros; no obstante, introduce nuevos requisitos para aumentar la comparabilidad entre entidades. En particular, se destaca: (i) la clasificación de ingresos y gastos en categorías operativas, de inversión y financiación; (ii) la incorporación de subtotales requeridos; y (iii) la divulgación de medidas de desempeño definidas por la gerencia. La norma es aplicable de forma retroactiva a los ejercicios anuales y periodos intermedios iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones de los estados financieros por la aplicación de la norma.
- NIIF 19 “Subsidiarias sin contabilidad pública: Revelación”: emitida en abril de 2024. Establece la opción de revelar requisitos de información reducidos para entidades sin contabilidad pública que son subsidiarias de una entidad que prepara estados financieros consolidados que están disponibles para uso público y cumplen con las normas de contabilidad NIIF. Posteriormente, en agosto 2025 se introducen modificaciones que reducen la información a revelar relacionada con los acuerdos de financiación con proveedores, la falta de intercambiabilidad de moneda, la reforma fiscal internacional y sustituyen los requerimientos de información a revelar relacionados con las medidas de rendimiento definidas por la gerencia por una referencia cruzada a la NIIF 18 para las entidades que utilizan estas medidas. La norma y sus 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.
- NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos financieros e Información a revelar”: en mayo de 2024 se modifica la guía de aplicación de NIIF 9 y se incorporan requisitos de revelación en NIIF 7. En particular, incorpora la opción de considerar la cancelación de un pasivo financiero antes de su liquidación en caso de emisión de instrucciones de pago electrónicas que cumplen determinados requisitos e incorpora requisitos de revelación para inversiones en instrumentos de patrimonio designadas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e instrumentos a costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la norma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.
- MEJORAS A LAS NIIF – Volumen 11: en julio de 2024 se incorporan modificaciones menores en NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7. Las modificaciones son aplicables para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de las modificaciones no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

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

NOTA 5: ESTRUCTURA DE GRUPO

5.1 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

5.1.1 Información sobre subsidiarias

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

Sociedad	País de domicilio	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor		
				Capital social	Resultado del período	Patrimonio
Fideicomiso Ciesa	Argentina	Inversora	30.09.2025	637	858	(5.034)
GASA	Argentina	Inversora	30.09.2025	376.665	(14.087)	628.601
HIDISA	Argentina	Generadora	30.09.2025	14	3.587	15.227
HINISA	Argentina	Generadora	30.09.2025	43	(3.683)	12.108
PEB ⁽¹⁾	Bolivia	Inversora	30.09.2025	4.030	4.674	270.422
VAR	Argentina	Generadora	30.09.2025	43.415	3.539	179.834

⁽¹⁾ Corresponde a 3.757.185 acciones.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

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

	30.09.2025		31.12.2024	
	Valuación participaciones en subsidiarias	% de participación	Valuación participaciones en subsidiarias	% de participación
<u>Expuestas en el Activo no corriente</u>				
GASA	592.825	97,81	434.061	97,60
HIDISA	9.288	61,00	5.083	61,00
HINISA	6.301	52,04	6.317	52,04
PEB	269.929	100,00	197.961	100,00
VAR	237.416	100,00	176.144	100,00
Diversas	20.326		11.906	
Total subsidiarias	<u>1.136.085</u>		<u>831.472</u>	
<u>Expuesta en el Pasivo no corriente ⁽¹⁾</u>				
Fideicomiso Ciesa	(5.034)	100,00	(4.507)	100,00
Diversas	(10)		-	
Total subsidiarias expuesta en el pasivo	<u>(5.044)</u>		<u>(4.507)</u>	
Total subsidiarias	<u>1.131.041</u>		<u>826.965</u>	

⁽¹⁾ La Sociedad brinda asistencia financiera.

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

	30.09.2025	30.09.2024
Fideicomiso Ciesa	858	(427)
GASA	(14.331)	577
HIDISA	2.188	177
HINISA	(1.917)	(414)
PEB	4.657	62.851
VAR	1.328	8.346
Diversos	3.959	233
Total	<u>(3.258)</u>	<u>71.343</u>

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	826.965	305.757
Aportes de capital	33.310	251.640
Compra de acciones propias en cartera de subsidiaria	(23.180)	-
Adquisición de participación	-	124
Dividendos	-	(87)
Baja por fusión	-	(8.043)
Participaciones en resultados	(3.258)	71.343
Diferencias de conversión	297.204	79.929
Saldo al cierre del período	<u>1.131.041</u>	<u>700.663</u>

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.1.2 Información sobre participación en asociadas y negocios conjuntos

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

		Información sobre el emisor				
	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultado del periodo	Patrimonio	% de participación
Asociadas						
SESA ⁽¹⁾	Tratamiento de gas	30.09.2025	330	(4.089)	52.052	20,00%
VMOS ⁽²⁾	Transporte de hidrocarburos	30.09.2025	158.903	(45.829)	435.059	10,20%
Negocios conjuntos						
CIESA ⁽³⁾	Inversora	30.09.2025	639	219.814	1.501.664	50,00%
Citelec ⁽⁴⁾	Inversora	30.09.2025	556	67.020	394.291	50,00%
CTB	Generadora	30.09.2025	8.558	10.772	647.815	50,00%

⁽¹⁾ El 24 de abril de 2025, mediante Resolución SE N° 165/25 se otorgó a SESA el certificado de Autorización de Libre Exportación de GNL por 11,72 millones de m3/d de gas por un plazo de 30 años entre el 1 de julio de 2027 y el 30 de junio de 2057. Adicionalmente, el 5 de mayo de 2025, la Resolución MECON N° 559/25, aprobó la solicitud de adhesión al RIGI de SESA.

⁽²⁾ El 21 de marzo de 2025, la Resolución MECON N° 302/25, aprobó la solicitud de adhesión al RIGI de VMOS.

⁽³⁾ La Sociedad posee una participación del 50% en CIESA, sociedad que mantiene una participación del 53,83% en el capital social de TGS, en virtud de lo cual la Sociedad posee una participación del 26,91% en TGS. Al 30 de septiembre de 2025, la cotización de las acciones ordinarias y ADR de TGS publicada en la BCBA y en el NYSE fue de \$ 6.470,00 y US\$ 21,03, respectivamente, otorgando a la tenencia de Pampa un valor de mercado aproximado de \$ 1.310.798 millones.

⁽⁴⁾ La Sociedad posee una participación del 50% en Citelec, sociedad que mantiene una participación del 52,65% del capital social de Transener, por lo cual la Sociedad posee una participación indirecta del 26,33% en Transener. Al 30 de septiembre de 2025, la cotización de las acciones ordinarias de Transener publicada en la BCBA fue de \$ 1.799 ,00 otorgando a la tenencia indirecta de Pampa un valor de mercado aproximado de \$ 210.592 millones.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

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

	30.09.2025	31.12.2024
<u>Expuestas en el activo no corriente</u>		
<u>Asociadas</u>		
SESA	10.410	-
VMOS	44.394	13
Diversas	2.586	1.899
Total asociadas	57.390	1.912
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	804.029	624.768
Citelec	197.145	163.084
CTB	323.907	236.904
Total negocios conjuntos	1.325.081	1.024.756
Total asociadas y negocios conjuntos	1.382.471	1.026.668

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

	30.09.2025	30.09.2024
<u>Asociadas</u>		
SESA	2.221	-
TGS	-	1.055
VMOS	(4.529)	-
Diversas	43	(37)
Total asociadas	(2.265)	1.018
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	96.515	54.929
Citelec	33.511	12.015
CTB	5.386	(27.475)
Total negocios conjuntos	135.412	39.469
Total asociadas y negocios conjuntos	133.147	40.487

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

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

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.026.668	523.684
Integraciones de capital	44.726	-
Dividendos	(88.197)	-
Venta de participación	-	(6.686)
Participación en resultados	133.147	40.487
Diferencias de conversión	266.127	363.185
Saldo al cierre del período	1.382.471	920.670

5.1.3 OCP

Conforme los términos y condiciones del contrato de autorización de la concesión, OCP causó que OCPSA constituya dos garantías, una de operación y una ambiental, cada una por la suma de US\$ 50 millones (que incluyen cauciones efectuadas por el Grupo en carácter de accionista por US\$ 84 millones), que se mantendrían vigentes por el plazo de duración de dicho contrato y hasta 90 días posteriores a su terminación el 30 de noviembre de 2024, por lo cual, estaba previsto que las garantías expirasen el 1 de marzo de 2025 dado que a dicha fecha no se había iniciado ningún reclamo que podría ser considerado cubierto dentro del alcance de las mismas. Sin embargo, Citibank Ecuador informó a OCP que, según su entendimiento, las garantías no habrían expirado porque OCPSA no habría cumplido con ciertas formalidades requeridas.

Por su parte, OCP notificó formalmente a Citibank Ecuador que su postura no era correcta, explicando los motivos de dicha interpretación y solicitó al Estado Ecuatoriano que notifique a Citibank Ecuador que las garantías habían expirado.

Con fecha 11 de abril de 2025, OCP inició un arbitraje ante el CIADI con el objeto de obtener la efectiva liberación de las garantías y ser compensada por los daños y perjuicios ocasionados, y en subsidio recibir de Ecuador el monto de las garantías más intereses y daños y perjuicios que el accionar de Ecuador le ha causado.

Con fecha 28 de octubre de 2025, el Estado Ecuatoriano instruyó a Citibank Ecuador la liberación de las garantías, quedando las mismas sin efecto a partir de ese día conforme los términos contractuales. Con fecha 3 de noviembre de 2025, Citibank NY procedió con la liberación de los fondos depositados en garantía.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.1.4 CIESA - TGS

El 7 de marzo de 2025, se produjo un fenómeno climático excepcional en la ciudad de Bahía Blanca y sus alrededores, caracterizado por lluvias intensas, que no tienen precedentes en los últimos 100 años. Esta situación provocó inundaciones en las zonas urbanas y periféricas, afectando gravemente la infraestructura local.

Dicho evento ocasionó el desborde del arroyo Saladillo García, lo que resultó en la inundación del Complejo Cerri. A raíz de ello, se produjo la paralización total de la producción de líquidos y una afectación parcial en el servicio de transporte de gas natural. Además, tanto el sistema de distribución eléctrica externo, como las instalaciones de generación y distribución eléctrica se vieron perjudicadas por el fenómeno.

El servicio de transporte de gas natural fue recuperado progresivamente, y se encuentra plenamente operativo, sin que se haya registrado un impacto significativo en los ingresos de TGS.

Por otro lado, la producción de líquidos, en el Complejo Cerri, estuvo completamente interrumpida desde el 7 de marzo de 2025 hasta finales de abril de 2025. A partir de entonces, las operaciones se reanudaron de forma paulatina, alcanzando a principios de mayo los niveles habituales de producción.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, TGS ha registrado una pérdida de \$ 45.741 millones, relacionada con gastos derivados del evento y deterioro de materiales y otros bienes de propiedad, planta y equipo, siendo este último de \$ 3.857 millones. El costo definitivo del evento aún está pendiente de determinación por parte de TGS.

Si bien TGS ha iniciado las negociaciones con las aseguradoras, aún no ha determinado el monto y la fecha efectiva de cobranza total del recupero correspondiente. Al 30 de septiembre de 2025, TGS ha recibido de \$ 1.326 millones por parte de las compañías de seguro en concepto de anticipo a cuenta de la liquidación total del siniestro.

Licitación para la ampliación del Gasoducto Perito Moreno (GPM)

El 22 de mayo de 2025, ENARSA lanzó una licitación para ampliar el GPM, con el objetivo de incrementar en 14 MMm³/d la capacidad de transporte de gas natural desde Vaca Muerta. La presentación de ofertas tuvo lugar el 28 de julio de 2025 y el 17 de octubre de 2025 se efectuó la adjudicación a TGS para la ejecución de las obras de ampliación en un plazo de 18 meses a partir del 1 de noviembre de 2025

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.1.5 VMOS

El 8 de julio de 2025, VMOS obtuvo un préstamo internacional sindicado por US\$ 2.000 millones con un plazo de 5 años y una tasa de interés equivalente a Term SOFR más un margen de 5,50%, para financiar la construcción del oleoducto Vaca Muerta Oil Sur. El proyecto demanda una inversión total estimada en US\$ 3.000 millones e incluye una terminal de carga y descarga con monoboyas, una playa de tanques y otras instalaciones asociadas para exportar petróleo y líquidos mediante buques. Asimismo, VMOS celebró enmiendas a los acuerdos de transporte suscriptos con sus accionistas para adaptar su contenido al esquema de financiamiento.

Como respaldo de las obligaciones asumidas en el préstamo: (i) VMOS ha cedido en garantía sus derechos de cobro bajo los contratos de transporte celebrados con los cargadores iniciales (YPF, Vista, Pampa, PAE, Pluspetrol, Chevron, Shell, Tecpetrol y GYP); (ii) cada cargador inicial firmó con los bancos un acuerdo directo; y (iii) los accionistas clase A (incluyendo a Pampa) han constituido una cesión fiduciaria de sus acciones en garantía, la cual permanecerá vigente hasta la finalización de la obra.

Los desembolsos podrán ser solicitados por VMOS de manera mensual hasta el 31 de julio de 2027 o fecha de finalización de la obra si es anterior.

Bajo los términos del contrato de préstamo sindicado VMOS ha asumido ciertas obligaciones de hacer y no hacer usuales en este tipo de transacciones (covenants).

Adicionalmente, los ingresos producidos por las exportaciones a realizar por VMOS serán acreditados en una estructura de cuentas bancarias en el exterior que es administrada por un banco actuando bajo el rol de agente colateral. Por otro lado, se constituyó un fideicomiso bajo el cual la Sucursal de Citibank, N.A., en su carácter de fiduciario, administrará los ingresos locales que reciba VMOS, así como también los fondos provenientes del exterior.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.2 Participaciones en áreas de petróleo y gas

Los activos y pasivos al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y el costo de producción correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 de las UTEs y Consorcios en los que participa la Sociedad se detallan a continuación:

	30.09.2025	31.12.2024
Activo no corriente	213.933	155.862
Activo corriente	14.472	13.437
Total del activo	228.405	169.299
Pasivo no corriente	110.570	53.284
Pasivo corriente	35.476	26.471
Total del pasivo	146.046	79.755
 Costo de producción	 30.09.2025	 30.09.2024
	88.386	64.589

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

Extensión del período de evaluación correspondiente al área Parva Negra Este

Mediante el Decreto Provincial N° 550/25, emitido el 17 de mayo de 2025, la Provincia del Neuquén aprobó la extensión del período del lote bajo evaluación correspondiente al área Parva Negra Este por un plazo de 2 años desde el 3 de abril de 2025 hasta el 2 de abril de 2027.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

Cesión de participación en áreas El Tordillo, La Tapera y Puesto Quiroga

Con fecha 1 de octubre de 2025, la Sociedad cedió a Crown Point Energía S.A., en relación con las áreas El Tordillo, La Tapera y Puesto Quiroga y de manera conjunta: (i) el 35,6706% de participación en las concesiones de explotación de hidrocarburos y en las concesiones de transporte de hidrocarburos, y (ii) los Contratos de UTE para la exploración, explotación y desarrollo de hidrocarburos. La transacción se concretó mediante el cobro por parte de la Sociedad de la suma de US\$ 2 millones.

En el marco de lo descripto anteriormente, la Sociedad reconoció al 30 de septiembre de 2025, una pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipo por un total de \$ 9.375 millones (US\$ 6,8 millones).

NOTA 6: RIESGOS

6.1 Estimaciones y juicios contables críticos

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

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

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

6.2 Riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.09.2025</u>	<u>30.09.2024</u>
Ventas de gas	461.322	369.056
Ventas de petróleo	217.732	83.731
Otras ventas	9.854	8.586
Subtotal Petróleo y gas	<u>688.908</u>	<u>461.373</u>
Ventas de energía mercado spot	202.759	129.625
Ventas de energía por contratos	327.564	216.927
Reconocimiento de combustible	121.855	69.011
Otras ventas	8.839	6.045
Subtotal Generación	<u>661.017</u>	<u>421.608</u>
Venta de productos derivados de la Reforma	220.689	191.472
Ventas de estireno	53.265	46.934
Ventas de caucho sintético	62.399	54.932
Ventas de poliestireno	55.198	56.094
Otras ventas	649	1.438
Subtotal Petroquímica	<u>392.200</u>	<u>350.870</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica y administrativo	21.804	14.334
Otras ventas	101	116
Subtotal Holding y otros	<u>21.905</u>	<u>14.450</u>
Total ingresos por ventas ⁽¹⁾	<u>1.764.030</u>	<u>1.248.301</u>

⁽¹⁾ Incluye retenciones a las exportaciones por \$ 14.160 millones y \$ 6.556 millones en el segmento Petróleo y gas y \$ 9.696 millones y \$ 7.057 millones en el segmento Petroquímica para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	<u>30.09.2025</u>	<u>30.09.2024</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	230.094	163.545
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios, energía y gas	376.810	296.166
Remuneraciones y cargas sociales	73.485	53.363
Beneficios al personal	12.087	9.800
Planes de beneficios definidos	3.130	5.710
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	132.075	83.106
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	331.942	214.014
Amortizaciones de activos intangibles	766	259
Amortizaciones de activos por derecho de uso	15.179	1.454
Transporte de energía	13.674	7.302
Transportes y cargas	38.000	27.137
Consumo de materiales	21.044	14.240
Sanciones y penalidades	1.308	598
Mantenimiento	48.578	19.930
Regalías y cánones	104.347	70.971
Control ambiental	4.749	3.603
Alquileres y seguros	18.693	17.118
Vigilancia y seguridad	7.108	3.547
Impuestos, tasas y contribuciones	2.827	3.951
Diversos	2.203	688
Total cargos del período	<u>1.208.005</u>	<u>832.957</u>
Diferencias de conversión	93.739	30.853
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(346.916)</u>	<u>(222.472)</u>
Total costo de ventas	<u><u>1.184.922</u></u>	<u><u>804.883</u></u>

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

9.1 Gastos de comercialización

	30.09.2025	30.09.2024
Remuneraciones y cargas sociales	4.486	3.146
Beneficios al personal	217	319
Honorarios y retribuciones por servicios	1.831	1.700
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8	17
Impuestos, tasas y contribuciones	17.721	11.228
Transportes y cargas	58.048	34.178
Diversos	1.192	597
Total gastos de comercialización	83.503	51.185

9.2 Gastos de administración

	30.09.2025	30.09.2024
Remuneraciones y cargas sociales	55.673	38.942
Beneficios al personal	6.589	5.871
Planes de beneficios definidos	7.121	13.393
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	46.078	21.695
Acuerdos de compensación	1.040	18.344
Retribuciones de los directores y síndicos	5.485	3.812
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7.673	6.078
Mantenimiento	2.796	2.231
Viáticos y movilidad	1.470	1.524
Alquileres y seguros	580	295
Vigilancia y seguridad	1.193	729
Impuestos, tasas y contribuciones	10.323	5.533
Comunicaciones	596	378
Diversos	5.434	1.587
Total gastos de administración	152.051	120.412

9.3 Gastos de exploración

	30.09.2025	30.09.2024
Gastos geológicos y geofísicos	362	256
Total gastos de exploración	362	256

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

9.4 Otros ingresos y egresos operativos

	30.09.2025	30.09.2024
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Ingresos por servicios brindados a terceros	32	32
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	118	118
Resultado por venta de otros activos	1.247	-
Dividendos ganados	2	-
Recupero de seguros	8.800	3.601
Recupero de contingencias	18.675	54
Intereses comerciales	13.889	39.451
Plan GasAr	40.750	38.812
Programa incremento exportador	2.023	13.012
Diversos	3.706	2.804
Total otros ingresos operativos	89.242	97.884
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(20.461)	(27.636)
Provisión para remediación ambiental	(6.981)	(873)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	(66)	(54)
Resultado por baja y venta de otros activos	(34)	-
Impuesto a los débitos y créditos	(21.498)	(12.577)
Impuesto PAIS importaciones	(374)	(1.844)
Donaciones y contribuciones	(1.921)	(1.642)
Promociones institucionales	(1.036)	(849)
Regalías del Plan GasAr	(5.565)	(5.442)
Diversos	(8.282)	(6.979)
Total otros egresos operativos	(66.218)	(57.896)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

9.5 Resultados financieros

	30.09.2025	30.09.2024
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	42.804	5.991
Otros intereses	621	194
Total ingresos financieros	43.425	6.185
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros ⁽¹⁾	(125.348)	(89.952)
Intereses comerciales	(25)	(501)
Intereses fiscales	(44.348)	(14.342)
Otros intereses	(247)	(5.919)
Gastos bancarios y otros gastos financieros	(4.798)	(2.366)
Total gastos financieros	(174.766)	(113.080)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	33.328	(10.781)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	88.718	128.313
Resultado por medición a valor presente	(1.883)	(6.380)
Resultado por recompra de ON	2.370	(8.301)
Otros resultados financieros	(221)	281
Total otros resultados financieros	122.312	103.132
Total resultados financieros, neto	(9.029)	(3.763)

(1) Se encuentran netos de \$ 4.104 millones y \$ 6.481 millones capitalizados en propiedades, planta y equipos correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

9.6 Impuesto a las ganancias

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

	30.09.2025	30.09.2024
Impuesto corriente	53.125	188.077
Impuesto diferido	156.393	(282.523)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	755	(121)
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)	210.273	(94.567)

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:

	30.09.2025	30.09.2024
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	471.050	358.063
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	164.868	125.322
Resultado por participación en sociedades	(45.461)	(39.140)
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	216.296	90.639
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos financieros	(259.633)	(557.065)
Efecto del ajuste por inflación impositivo	118.225	269.275
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias e impuesto diferido del ejercicio anterior y la declaración jurada	755	15.474
Gastos no deducibles	9.800	1.335
Resultados no imponibles	(193)	(385)
Diversos	5.616	(22)
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)	210.273	(94.567)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

10.1 Propiedades, planta y equipo

Valores de origen								
Tipo de bien	Al inicio	Altas ⁽¹⁾	Bajas	Transferencias	Reclasificado a activos clasificados como mantenidos para la venta	Deterioro	Diferencias de conversión	Al cierre
Terrenos	13.585	-	(1)	-	-	-	4.581	18.165
Edificios	210.496	-	-	817	-	-	71.199	282.512
Rodados	9.775	1.003	(119)	-	-	-	3.437	14.096
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	44.833	3.451	(960)	10.939	-	-	18.143	76.406
Plantas de generación termoeléctrica	1.126.149	206	-	51.900	-	-	390.976	1.569.231
Plantas de generación energías renovables	529.936	4	-	27.707	-	-	183.666	741.313
Plantas petroquímicas	43.032	6.429	-	5.108	-	-	16.905	71.474
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	2.024.516	-	-	511.247	-	(7.014)	731.789	3.260.538
Perforaciones y obras en curso	343.240	876.135	-	(607.718)	-	(5.440)	184.488	790.705
Otros bienes	538	-	-	-	-	-	179	717
Totales al 30.09.2025	4.346.100	887.228	(1.080)	-	-	(12.454)	1.605.363	6.825.157
Totales al 30.09.2024	3.226.821	285.058	(30.393)	-	(32.219)	(80.697)	669.106	4.037.676

⁽¹⁾ Incluye costos financieros capitalizados por \$ 4.104 millones y \$ 6.481 millones correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones							Valores residuales	
	Al inicio	Bajas	Del período	Reclasificado a activos clasificados como mantenidos para la venta	Deterioro	Diferencias de conversión	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2024
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-	18.165	13.585
Edificios	(97.932)	-	(6.634)	-	-	(34.157)	(138.723)	143.789	112.564
Rodados	(6.407)	54	(1.373)	-	-	(2.387)	(10.113)	3.983	3.368
Muebles y útiles, herramientas y equipos informáticos y de comunicación	(37.229)	960	(5.314)	-	-	(13.348)	(54.931)	21.475	7.604
Plantas de generación termoeléctrica	(561.921)	-	(59.255)	-	-	(200.430)	(821.606)	747.625	564.228
Plantas de generación energías renovables	(56.964)	-	(23.339)	-	-	(23.112)	(103.415)	637.898	472.972
Plantas petroquímicas	(24.564)	-	(4.429)	-	-	(8.982)	(37.975)	33.499	18.468
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	(1.024.543)	-	(239.272)	-	3.079	(380.431)	(1.641.167)	1.619.371	999.973
Perforaciones y obras en curso	-	-	-	-	-	-	-	790.705	343.240
Otros bienes	(515)	-	(7)	-	-	(174)	(696)	21	23
Totales al 30.09.2025	(1.810.075)	1.014	(339.623)	-	3.079	(663.021)	(2.808.626)	4.016.531	
Totales al 30.09.2024	(1.298.584)	25.969	(220.109)	19.401	62.161	(277.577)	(1.688.739)	2.348.937	
Totales al 31.12.2024									2.536.025

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

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.2 Activos intangibles

Tipo de bien	Valores de incorporación		
	Al inicio	Diferencias de conversión	Al cierre
Llaves de negocio	35.715	12.044	47.759
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	7.204	2.429	9.633
Totales al 30.09.2025	42.919	14.473	57.392
Totales al 30.09.2024	33.622	6.740	40.362

Tipo de bien	Amortizaciones			
	Al inicio	Del período	Diferencias de conversión	Al cierre
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(4.618)	(766)	(1.687)	(7.071)
Totales al 30.09.2025	(4.618)	(766)	(1.687)	(7.071)
Totales al 30.09.2024	(3.303)	(259)	(686)	(4.248)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	A1 31.12.2024
Llaves de negocio	47.759	35.715
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	2.562	2.586
Totales al 30.09.2025	50.321	
Totales al 30.09.2024	36.114	
Totales al 31.12.2024		38.301

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.3 Activo y pasivo por impuesto diferido

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

	30.09.2025	31.12.2024
Propiedades, planta y equipo	92.342	216.749
Provisiones	67.191	47.853
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	-	1.157
Planes de beneficios definidos	14.488	10.753
Deudas comerciales y otras deudas	32.796	206
Cargas fiscales	156	-
Diversas	-	1.355
Activo por impuesto diferido	206.973	278.073
Activos intangibles	(17.820)	(13.372)
Participaciones en sociedades	(14.142)	(9.253)
Inventarios	(55.167)	(37.074)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(14.092)	(4.089)
Créditos por ventas y otros créditos	(16.701)	(5.843)
Préstamos	(3.202)	-
Cargas fiscales	-	(319)
Instrumentos financieros derivados	(10.588)	-
Ajuste por inflación impositivo	(14.856)	(59.421)
Derecho de uso	(29.716)	-
Diversas	(2.154)	-
Pasivo por impuesto diferido	(178.438)	(129.371)
Activo por impuesto diferido, neto	28.535	148.702

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

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

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.4 Inventarios

	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Materiales y repuestos	227.386	165.058
Anticipo a proveedores	27.050	6.558
Productos en proceso y terminados	92.480	58.478
Total ⁽¹⁾	<u>346.916</u>	<u>230.094</u>

⁽¹⁾ Incluye deterioro por evaluación de recuperabilidad de \$ 584 millones (US\$ 0,55 millones), \$ 33 millones (US\$ 0,05 millones) y \$ 22 millones (US\$ 0,04 millones) por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

10.5 Provisiones

	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Contingencias	81.684	98.546
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	36.663	25.459
Remediación ambiental	29.189	17.431
Total no corriente	<u>147.536</u>	<u>141.436</u>
<u>Corriente</u>		
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	3.507	4.892
Remediación ambiental	971	1.034
Otras provisiones	103	-
Total corriente	<u>4.581</u>	<u>5.926</u>

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

A continuación, se expone la evolución de las provisiones:

	30.09.2025		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	98.546	30.351	18.465
Aumentos	19.644	2.533	6.150
Utilizaciones	(1.950)	(1.126)	(64)
Diferencias de conversión	14.638	9.972	6.550
Reversión de importes no utilizados	(49.194)	(1.560)	(941)
Saldo al cierre del período	81.684	40.170	30.160
	30.09.2024		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	88.038	22.238	13.274
Aumentos	33.013	2.360	1.541
Utilizaciones	(3)	-	(175)
Incorporación por fusión	1	-	-
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	-	(1.242)	-
Diferencias de conversión	18.703	4.660	2.629
Reversión de importes no utilizados	(54)	(4.970)	(841)
Saldo al cierre del período	139.698	23.046	16.428

Provisión para juicios y contingencias

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

En el recurso de nulidad parcial interpuesto por la Sociedad contra el Laudo Final dictado en el arbitraje internacional iniciado por POSA, este último contestó el traslado conferido y el 15 de julio de 2025 y el 27 de agosto de 2025, se celebraron audiencias ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial.

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

	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Impuesto a las ganancias	400.442	49.098
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.901	5.822
Total no corriente	<u>406.343</u>	<u>54.920</u>
 <u>Corriente</u>		
Impuesto a las ganancias	3.387	256.590
Total corriente	<u>3.387</u>	<u>256.590</u>

NOTA 11: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

11.1 Inversiones a costo amortizado

	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>		
Depósito a plazo	-	82.628
Total corriente	<u>-</u>	<u>82.628</u>

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>		
Acciones	25.258	16.317
Total no corriente	<u>25.258</u>	<u>16.317</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	206.943	372.909
Obligaciones negociables	49.447	82.130
Acciones	15.431	37.671
Fondos comunes de inversión	1.005	11.690
Total corriente	<u>272.826</u>	<u>504.400</u>

11.3 Créditos por ventas y otros créditos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>No corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	15	-	3.889
Créditos por venta de asociadas		-	662
Créditos por venta de activos		6.210	9.288
Anticipos a proveedores		58.643	44.265
Créditos fiscales		7	8.617
Gastos pagados por adelantado		27	4.873
Gastos a recuperar		-	2.980
Diversos		53	26
Otros créditos		<u>64.940</u>	<u>74.600</u>
Total no corriente		<u>64.940</u>	<u>74.600</u>

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Corriente</u>			
Deudores comunes		409.674	176.145
CAMMESA		142.225	96.804
Saldos con partes relacionadas	15	19.246	12.267
Provisión para deterioro de activos financieros		(6.819)	(833)
Créditos por ventas, neto		564.326	284.383
Saldos con partes relacionadas	15	131.227	103.003
Créditos fiscales		46.908	4.772
Créditos por actividades complementarias		-	8.934
Gastos pagados por adelantado		10.234	2.847
Depósitos en garantía ⁽¹⁾		103	268
Gastos a recuperar		5.784	8.544
Seguros a recuperar		1.487	1.279
Créditos por venta de asociadas		916	794
Créditos por venta de activos		10.350	5.160
Plan GasAr		39.199	6.778
Anticipo a proveedores		3	-
Anticipo al personal		795	176
Provisión para deterioro de otros créditos		(7)	(9)
Diversos		2.885	5.442
Otros créditos, neto		249.884	147.988
Total corriente		814.210	432.371

(1) Incluye depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados por \$ 5 millones y \$ 196 millones al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

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

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

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	833	1.066
Deterioro del valor	6.398	46.122
Baja por utilizaciones	-	(46.411)
Reversión de importes no utilizados	(425)	-
Incorporación por fusión	-	136
Diferencias de conversión	13	57
Saldo al cierre del período	6.819	970

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

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	9	10
Deterioro del valor	8	1
Reversión de importes no utilizados	(10)	(2)
Saldo al cierre del período	7	9

11.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.09.2025	31.12.2024
Bancos	178.579	69.216
Depósito a plazo	-	38.713
Fondos comunes de inversión	73.759	387.059
Total	252.338	494.988

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.5 Préstamos

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
<u>No Corriente</u>			
Préstamos financieros		62.100	32.680
Obligaciones negociables		1.970.648	1.384.237
Saldos con partes relacionadas	15	86	63
Total no corriente		2.032.834	1.416.980
<u>Corriente</u>			
Adelantos en cuenta corriente		178	-
Préstamos financieros		125.260	110.911
Obligaciones negociables		263.713	602.448
Saldos con partes relacionadas	15	55.943	2.945
Total corriente		445.094	716.304
Total préstamos		2.477.928	2.133.284

El valor razonable de las ON de la Sociedad al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende aproximadamente a \$ 2.216.472 millones y \$ 1.973.130 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ON de la Sociedad al cierre del período o ejercicio (Categoría de valor razonable: Nivel 1).

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

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

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.5.1 Evolución de los préstamos

Se expone a continuación la evolución de los préstamos para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024.

	30.09.2025	30.09.2024
Préstamos al inicio del ejercicio	2.133.284	1.192.758
Préstamos recibidos	711.435	658.342
Préstamos pagados	(142.430)	(140.330)
Intereses devengados	125.348	89.952
Intereses pagados	(140.880)	(104.243)
Diferencia de cambio	(1.489)	(10.172)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	4.104	6.481
Recompra y rescate de ON	(806.076)	(285.489)
Resultado por recompra de ON	(2.370)	8.301
Resultado por medición a valor presente	23	657
Diferencias de conversión	596.979	253.213
Préstamos al cierre del período	2.477.928	1.669.470

11.5.2 Programa de emisión de ON y prospecto de emisor frecuente

Con fecha 7 de abril de 2025, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad resolvió aprobar el aumento del monto del Programa de emisión de ON a la suma de US\$ 2.100 millones o su equivalente en otras monedas o unidades de valor. El mismo fue aprobado por la CNV con fecha 27 de mayo de 2025.

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.5.3 ON

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

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

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

Con fecha 28 de mayo de 2025, la Sociedad realizó la reapertura de las ON Clase 23 internacional, por un valor nominal de US\$ 340 millones, a una tasa de interés fija anual del 7,875% y un rendimiento del 8%, con vencimiento en diciembre de 2034. De esta forma, el valor nominal en circulación total asciende a US\$ 700 millones.

Los fondos netos recibidos fueron utilizados el 23 de junio de 2025 para rescatar anticipadamente la totalidad de las ON Clase 3 por US\$ 300 millones de capital, más la prima de rescate e intereses devengados aplicables. Las ON Clase 3, devengaban una tasa de interés fija anual del 9,125%, con vencimiento el 15 de abril de 2029.

Con fecha 6 de agosto de 2025, la Sociedad emitió las ON Clase 25 por un valor nominal de US\$ 104,6 millones, a una tasa de interés fija anual del 7,25% y con vencimiento el 6 de agosto de 2028.

11.5.4 Préstamos bancarios y otros financiamientos

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, la Sociedad (i) canceló deuda bancaria neta por US\$ 44,3 millones (cancelación por un total de US\$ 89,4 millones neta de tomas por US\$ 45,1 millones); ii) canceló financiación de importaciones por US\$ 2,9 millones y (iii) tomó prefinanciaciones de exportaciones netas por US\$ 49,7 millones (tomas por un total de US\$ 70,0 millones neta de cancelaciones por US\$ 20,3 millones). Con posterioridad al cierre, la Sociedad canceló prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 46,5 millones.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.6 Deudas comerciales y otras deudas

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
<u>No corriente</u>			
Acuerdos de compensación		77.616	73.702
Deuda por arrendamiento financiero		24.792	11.653
Diversos		513	515
Otras deudas		102.921	85.870
Total no corriente		102.921	85.870
<u>Corriente</u>			
Proveedores		322.518	209.165
Anticipos de clientes		19.371	10.115
Saldos con partes relacionadas	15	68.060	13.600
Deudas comerciales		409.949	232.880
Acreedores varios		5.397	972
Acuerdos de compensación		20.940	12.390
Deuda por arrendamientos		31.930	3.754
Saldos con partes relacionadas	15	584	452
Otras deudas		58.851	17.568
Total corriente		468.800	250.448

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.7 Valor razonable de instrumentos financieros

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

Al 30 de septiembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	206.943	-	-	206.943
Obligaciones negociables	49.447	-	-	49.447
Fondos comunes de inversión	1.005	-	-	1.005
Acciones	15.431	-	25.258	40.689
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	73.759	-	-	73.759
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	41.177	-	41.177
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía	5	-	-	5
Total activos	346.590	41.177	25.258	413.025
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	195	-	195
Total pasivos	-	195	-	195
 Al 31 de diciembre de 2024	 Nivel 1	 Nivel 2	 Nivel 3	 Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	372.909	-	-	372.909
Obligaciones negociables	82.130	-	-	82.130
Fondos comunes de inversión	11.690	-	-	11.690
Acciones	37.671	-	16.317	53.988
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	387.059	-	-	387.059
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	1.051	-	1.051
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía	196	-	-	196
Total activos	891.655	1.051	16.317	909.023
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	2	-	2
Total pasivos	-	2	-	2

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

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

- Instrumentos financieros derivados: surgen de la variación entre los precios de mercado al cierre del período y el momento de la concertación.
- Acciones: se determinó principalmente mediante el enfoque de “Ingresos” a través del “Flujo de Fondos Indirecto”, es decir, el valor actual neto de los flujos de fondos que estima obtener principalmente a través del cobro de dividendos considerando el 2,84% y 3.19% de participación accionaria directa en TJSM y TMB, respectivamente resultante de la reestructuración de los activos del Estado Nacional en el sector energético que dispuso la transferencia de las acciones del Estado Nacional en TMB y TJSM, en favor de ENARSA y una tasa de descuento del 17,5% al 30 de septiembre de 2025. Las proyecciones utilizadas fueron elaboradas en base a estimaciones respecto del comportamiento futuro de ciertas variables que resultan sensibles, entre las que se destacan: (i) política de distribución de dividendos; (ii) precios de referencia para la energía comercializada en el mercado spot considerando las reglas para la normalización del MEM; (iii) gestión propia de combustible; (iv) proyecciones de disponibilidad y despacho de las centrales; (v) evolución de los costos y gastos de estructura y; (vi) variables macroeconómicas como ser tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras. La Sociedad reconoció resultados como consecuencia de cambios en el valor razonable de instrumentos financieros clasificados como Nivel 3 en la línea "Otros resultados financieros" del Estado de Resultado Integral. Los valores reales obtenidos pueden variar significativamente respecto de los proyectados principalmente por: i) la oportunidad y magnitud de distribución de dividendos; ii) la oportunidad y magnitud de los incrementos de precios de la energía; y/o iii) evolución de costos.

11.8 Contabilidad de cobertura

La Sociedad, durante 2025, concertó contratos de venta a término de petróleo crudo sin entrega física y ha designado una porción de dichos instrumentos financieros derivados como cobertura de flujos de efectivo.

La Sociedad aplica contabilidad de coberturas de flujo de efectivo a ciertas transacciones para gestionar el riesgo de precio internacional de referencia asociado con un determinado volumen de ventas previstas de crudo para el periodo mayo 2025 a octubre 2026, asegurando un flujo estable.

Al 30 de septiembre de 2025, el valor razonable de los contratos de venta a término de crudo designados como cobertura representa un activo de \$ 23.857 millones (US\$ 21 millones) que se mantiene en otro resultado integral por resultar una cobertura efectiva, y se espera que se reclasifiquen en su totalidad a resultados durante el periodo octubre 2025 a octubre 2026, a medida que las ventas de crudo cubiertas se reconozcan en resultados.

El importe reclasificado de otro resultado integral a ingresos por ventas, proveniente de coberturas designadas generó una ganancia de \$ 3.791 millones (US\$ 3 millones) durante el periodo mayo - septiembre 2025.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

Los contratos se celebran en mercados o con entidades financieras de alta calificación crediticia por lo cual la Sociedad considera que no existen riesgos significativos de crédito para sus operaciones como resultado de sus actividades con derivados.

NOTA 12: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

12.1 Capital Social

Al 30 de septiembre de 2025, el capital social asciende a la suma de \$ 1.364 millones, incluyendo \$ 4 millones de acciones en cartera.

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

	30.09.2025	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del ejercicio	35.932	187.995
Variación del período	12.575	65.797
Saldo al cierre del período	48.507	253.792

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.2 Resultado por acción

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

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

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilutivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilutivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 30 de septiembre de 2025 y 2024, la Sociedad no posee acciones potenciales dilusivas significativas, por lo tanto, no existen diferencias con el resultado por acción básico.

	<u>30.09.2025</u>	<u>30.09.2024</u>
Ganancia del período	260.777	452.630
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.360	1.360
Ganancia por acción básica y diluida	191,75	332,82

12.3 Distribución de utilidades

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

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

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.4 Plan de recompra de acciones propias

Al 30 de septiembre de 2025, se encuentra en vigencia el plan de adquisición de acciones propias aprobado por el Directorio de la Sociedad el 8 de septiembre de 2025, por un monto máximo de US\$ 100 millones y un plazo inicial de 120 días corridos, cuyas acciones podrán ser adquiridas hasta un precio máximo de US\$ 60 por ADR y \$ 3.480 por acción ordinaria.

La vigencia del plan de recompra se encuentra sujeta a la condición de que el precio del ADR y de la acción se encuentren en valores iguales o inferiores a los fijados en el párrafo anterior, por tal motivo, se suspenderá automáticamente el día hábil siguiente al que se superen tales valores de cotización.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, la Sociedad, directa e indirectamente, adquirió 35 mil acciones por un valor de \$ 122 millones y 271 mil ADRs por un valor de US\$ 15,7 millones, respectivamente. Con posterioridad al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad, indirectamente, adquirió 524 mil ADRs por un valor de US\$ 31 millones.

NOTA 13: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	Nota	30.09.2025	30.09.2024
Impuesto a las ganancias	9.6	210.273	(94.567)
Intereses devengados		120.181	66.874
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9.1 y 9.2	355.568	221.822
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.1.1	3.258	(71.343)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	5.1.2	(133.147)	(40.487)
Resultado por venta de participación en sociedades		-	(4.058)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	9.4	(52)	(64)
Resultado por venta y baja de otros activos	9.4	(1.213)	-
Deterioro de propiedades, planta y equipo e inventarios		9.959	18.569
Deterioro de activos financieros		6.067	47.046
Resultados por recompra de ON	9.5	(2.370)	8.301
Resultado por medición a valor presente	9.5	1.883	6.380
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(78.017)	(120.460)
Diferencia de cambio, neta		(47.126)	3.070
Provisión para contingencias, neto	9.4	1.786	27.582
Provisión para remediación ambiental	9.4	6.981	873
Devengamiento de planes de beneficios definidos	8 y 9.2	10.251	19.103
Acuerdos de compensación	9.2	1.040	18.344
Dividendos ganados	9.4	(2)	-
Diversos		6	2
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas		465.326	106.987

Véase nuestro informe de fecha

4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 13: (Continuación)

13.2 Cambios en activos y pasivos operativos

	30.09.2025	30.09.2024
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(274.766)	(301.353)
Aumento de inventarios	(23.666)	(28.645)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	71.071	12.004
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	2.677	12.971
Pagos de planes de beneficios definidos	(2.207)	(1.622)
Aumento de cargas fiscales	20.298	35.164
Disminución de provisiones	(9.028)	(2.345)
Cobros por instrumentos financieros derivados, neto	10.322	143
Cambios en activos y pasivos operativos	(205.299)	(273.683)

13.3 Operaciones significativas que no afectan fondos

	30.09.2025	30.09.2024
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(124.692)	(40.483)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	(4.104)	(6.481)
Cobro de dividendos de negocios conjuntos a través de activos financieros	53.026	-
Cancelación de préstamos con entrega de inversiones a costo amortizado	(10.330)	-
Toma de préstamos con subsidiarias a través de activos financieros a valor razonable	11.656	-
Adquisición de acciones de Pampa por parte de subsidiaria	(23.180)	-
Aportes de capital en subsidiarias a través de una disminución de créditos	-	(26.923)
Aumento de derechos de uso a través de un aumento de otras deudas	(48.311)	-
Disminución de créditos por ventas a través de una disminución de deudas comerciales por fusión	-	60.061
Compensación de activo y pasivo asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta a través de propiedades, planta y equipo, inventarios y provisiones, neto	-	(12.115)
Cobro de créditos con subsidiaria a través de activos financieros a valor razonable	2.297	-
Compensación de créditos por ventas a través de un alta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	(46.158)
Disminución de la provisión por abandono de pozos, neto a través de propiedades, planta y equipo	-	(4.387)
Incorporación por fusión de sociedades:		
Eliminación de inversión en sociedades fusionadas	-	(8.043)
Créditos por ventas y otros créditos	-	35.408
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	292
Pasivo por impuesto diferido	-	(2)
Deudas comerciales y otras deudas	-	27.622
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	-	13
Cargas fiscales	-	23
Provisiones	-	1

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 14: PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, se identificaron los siguientes cambios en relación con los pasivos y activos contingentes informados en los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2024.

14.1 Reclamo Laboral - Fondo Compensador

En uno de los reclamos iniciados por considerar que el índice (IPC) con el que se actualizan las prestaciones del plan, no cumple la función de mantener un “valor constante” de las mismas, quedó firme la sentencia favorable para la Sociedad.

14.2 Reclamos civiles y comerciales

En el expediente iniciado por la Asociación “Consumidores Financieros Asociación Civil Para Su Defensa” por la pérdida del valor de cotización de la acción de Petrobras Brasil como consecuencia de la “operación lava jato” y del denominado “Petrolao”, la CSJN dictó sentencia rechazando el recurso de queja que había interpuesto la parte actora, por lo que este expediente queda finalizado con resultado favorable a la Sociedad

La Sociedad promovió una demanda contra ENARSA por incumplimiento de los contratos celebrados en el marco del Plan GasAr, en la cual se reclama el pago de determinadas facturas por suministro de gas vencidas a febrero 2025, por la suma de \$ 22.534 millones, más intereses. La causa se encuentra en etapa de inicio.

14.3 Reclamos administrativos

En las demandas promovidas por CTLL (actualmente Pampa) contra el Estado Nacional por incumplimiento en cuanto a la renovación y reconocimiento de costos asociados a los contratos de abastecimiento de gas, el 13 de junio de 2025 se dictó sentencia a favor de la Sociedad, reconociéndole \$ 62,8 millones y \$ 862,9 millones, por los períodos enero 2016 - marzo 2016 y abril 2016 - octubre 2018, respectivamente, más intereses. La sentencia fue apelada por el Estado Nacional, quien expresó sus agravios, los cuales fueron contestados por la Sociedad. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, se encuentra pendiente la sentencia de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

15.1 Saldos con partes relacionadas

Saldos al 30.09.2025	Créditos por ventas corrientes	Otros créditos corrientes	Instrumentos financieros derivados corrientes	Deudas comerciales corrientes	Otras deudas corrientes	Préstamos corrientes	Préstamos no corrientes	Instrumentos financieros derivados corrientes
<u>Subsidiarias</u>								
GASA	482	122.458	41.167	-	584	19	-	193
HIDISA	1	-	-	-	-	-	25	-
HINISA	-	-	-	-	-	-	61	-
PEB	-	-	-	-	-	19.672	-	-
PECSA	4.617	-	-	-	-	-	-	-
VAR	170	-	-	-	-	36.252	-	-
Diversas	5	4	-	-	-	-	-	-
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>								
CTB	225	-	-	-	-	-	-	-
TGS	13.616	8.428	-	22.932	-	-	-	-
Transener	45	184	-	18	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>								
SACDE	85	153	-	45.110	-	-	-	-
	<u>19.246</u>	<u>131.227</u>	<u>41.167</u>	<u>68.060</u>	<u>584</u>	<u>55.943</u>	<u>86</u>	<u>193</u>

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

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: (Continuación)

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: (Continuación)

15.2 Operaciones con partes relacionadas

Operaciones por el período de nueve meses	Ventas de bienes y servicios ⁽¹⁾		Compras de bienes y servicios ⁽²⁾		Honorarios y retribuciones por servicios ⁽³⁾		Otros (egresos) ingresos, neto ⁽⁴⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<u>Subsidiarias</u>								
HIDISA	127	102	-	-	-	-	-	-
HINISA	129	103	-	-	-	-	-	-
PECSA	49.022	26.224	-	-	-	-	-	-
VAR	353	268	-	-	-	-	-	-
Diversos	12	7	-	-	-	-	-	-
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>								
CTB	1.420	1.071	-	-	-	-	-	-
TGS	48.927	30.921	(86.706)	(48.834)	-	-	-	-
Transener	-	-	(300)	(66)	-	-	493	284
<u>Otras partes relacionadas</u>								
Fundación	-	-	-	-	-	-	(1.682)	(1.198)
SACDE	-	-	(224.411)	(80.503)	(3.311)	(125)	421	220
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	-	-	-	-	(290)	(56)	-	-
Diversos	-	-	(38)	(1)	-	-	-	-
	<u>99.990</u>	<u>58.696</u>	<u>(311.455)</u>	<u>(129.404)</u>	<u>(3.601)</u>	<u>(181)</u>	<u>(768)</u>	<u>(694)</u>

(1) Corresponden principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica y ventas de gas.

(2) Corresponden a servicios de transporte de gas natural, compras de productos refinados y otros servicios imputados en costo de ventas por \$ 87.071 millones y \$ 48.901 millones y a obras de infraestructura contratadas a SACDE imputados en propiedades, planta y equipo por \$ 224.384 millones y \$ 80.503 millones, de las cuales \$ 57.553 millones y \$ 16.095 millones, corresponden a honorarios y gastos generales calculados sobre los costos incurridos por SACDE y/o Pampa para llevar a cabo dichas obras por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente.

(3) Imputados principalmente en gastos de administración.

(4) Corresponden principalmente a egresos por donaciones e ingresos por arrendamientos operativos.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: (Continuación)

Operaciones por el período de nueve meses	Préstamos (otorgados) recibidos, netos		Ingresos financieros ⁽¹⁾		Gastos financieros ⁽²⁾		Dividendos cobrados	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<u>Subsidiarias</u>								
GASA	531	(5.213)	3.285	-	(1)	(79)	-	-
PEB	16.148	(14.357)	-	2.699	(444)	(266)	-	-
VAR	25.376	1.152	-	-	(221)	-	-	-
Transelec	-	-	-	8	-	-	-	-
Diversas	-	(5)	-	-	-	-	-	87
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>								
CIESA	-	-	-	-	-	-	53.026	-
Citelec	-	-	-	-	-	-	35.261	-
TGS	-	-	621	820	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>								
Diversas	-	-	-	-	-	(5)	2	-
	<u>42.055</u>	<u>(18.423)</u>	<u>3.906</u>	<u>3.527</u>	<u>(666)</u>	<u>(350)</u>	<u>88.289</u>	<u>87</u>

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

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

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽²⁾	Total 30.09.2025	Total 31.12.2024
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	47,01	1.380,00	64.868	61.094
Total del Activo no corriente				64.868	61.094
ACTIVO CORRIENTE					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	94,49	1.380,00	130.398	423.391
Inversiones a costo amortizado	US\$	-	-	-	82.628
Instrumentos financieros derivados	US\$	29,83	1.380,00	41.167	1.041
Creditos por ventas y otros créditos	US\$	253,21	1.380,00	349.435	156.393
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	126,02	1.380,00	173.913	449.202
	EUR	0,01	1.622,60	12	-
Total del activo corriente				694.925	1.112.655
Total del activo				759.793	1.173.749
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones	US\$	85,74	1.380,00	118.322	118.979
Préstamos	US\$	1.473,01	1.380,00	2.032.748	1.416.917
Otras deudas	US\$	74,21	1.380,00	102.407	85.355
Total del pasivo no corriente				2.253.477	1.621.251
PASIVO CORRIENTE					
Provisiones	US\$	3,20	1.380,00	4.423	5.926
Instrumentos financieros derivados	US\$	0,1	1.380,00	193	-
Préstamos	US\$	322,40	1.380,00	444.916	698.710
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	310,46	1.380,00	428.437	165.035
	EUR	3,26	1.622,60	5.284	2.209
	SEK	16,98	146,86	2.494	423
Total del pasivo corriente				885.747	872.303
Total del pasivo				3.139.224	2.493.554
Posición Pasiva neta				(2.379.431)	(1.319.805)

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

⁽²⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.09.2025 según el BNA para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR) y Coronas suecas (SEK).

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 17: COMPROMISOS DE INVERSIÓN

Desarrollo de Rincón de Aranda – Proyecto Midstream RDA

El 1 de julio de 2025, Pampa Energía, a través de la Sucursal Dedicada “Pampa Energía_ S.A. - Sucursal Dedicada Midstream RDA”, constituida el 12 de mayo de 2025 por el Directorio de la Sociedad, presentó su solicitud de adhesión al RIGI con el objetivo de desarrollar una planta de tratamiento de petróleo y gas en su yacimiento Rincón de Aranda. El proyecto contempla una inversión estimada de US\$ 426 millones y su entrada en operación está prevista para el 2026. A partir de 2027, se espera que la Sociedad exporte crudo, en línea con su estrategia de expansión en Vaca Muerta y fortalecimiento de su capacidad exportadora.

Proyecto FLNG

Con fecha 2 de mayo de 2025, se satisficieron la totalidad de las condiciones precedentes a fin de avanzar con el Proyecto FLNG, que incluyen entre otras: (i) la decisión de inversión final respecto del buque “Hilli Episeyo” (“Hilli”), (ii) la presentación de la solicitud de adhesión al RIGI; y (iii) la obtención del certificado de Autorización de Libre Exportación de GNL.

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

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 18: SINIESTRO EN HINISA

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, el 2 de octubre de 2025, HINISA finalizó la limpieza y remediación de las centrales y continúa avanzando con la reparación de cierres perimetrales y cierres edilicios. Adicionalmente, finalizó el proceso de clasificación de materiales y herramientas rescatados del siniestro cuya disposición final con el seguro se llevará a cabo durante el mes de noviembre. Asimismo, HINISA adjudicó a la empresa Hidronor Ingeniería y Servicios S.A. (“HISSA”) el proceso de identificación y evaluación de daños en los equipamientos afectados. Este trabajo se encuentra ejecutado en su totalidad e HISSA ha entregado el informe final.

Del mismo modo, las compañías aseguradoras contrataron a la empresa Restore Mitigation Services para realizar una evaluación de daños. Este trabajo se realizó en septiembre de 2025 y a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios el informe se encuentra en proceso elaboración.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, HINISA ha registrado pérdidas por \$ 5.436 millones, correspondiente a gastos relacionados con el siniestro.

Por otro lado, HINISA continuó la gestión con los liquidadores designados por las compañías aseguradoras y al 30 de septiembre de 2025 ha recibido anticipos por \$ 5.441 millones para efectuar las tareas de limpieza y remediación necesarias para determinar los daños y costos definitivos. Adicionalmente, HINISA se encuentra gestionando un anticipo de US\$ 2,4 millones aplicable a la cobertura de pérdida de beneficio.

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

NOTA 19: FINALIZACIÓN DE LAS CONCESIONES HIDROELÉCTRICAS

El 8 de marzo de 2025, el Estado Nacional y la provincia de Mendoza firmaron un acuerdo para llevar adelante en conjunto el proceso de licitación pública nacional e internacional para la concesión de los Complejos Hidroeléctricos Diamante y Nihuales como una sola unidad de negocio. 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.

El 5 de junio de 2025, mediante Resolución SE N° 240/25 se resolvió prorrogar hasta el 19 de octubre de 2025 el período de transición de la concesión de HIDISA. Posteriormente, el 20 de octubre de 2025, mediante Resolución SE N° 398/25, se otorgó un plazo de 5 días corridos para que HIDISA proceda a adherir a la extensión de la concesión hasta el 30 de junio de 2026. En caso de no adherir a la extensión, se debe mantener la operación por el plazo de 90 días corridos a fin de que el Estado Nacional adopte las medidas necesarias para la continuidad de la operación. Dado el exiguo plazo para la adhesión, HIDISA solicitó una prórroga de 15 días hábiles administrativos en el plazo para remitir la adhesión en los términos de la Resolución SE N° 398/25.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 19: (Continuación)

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 Nihules 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 HINISA, sin perjuicio de las autorizaciones que deba otorgar el Estado Nacional.

Cabe destacar que HINISA 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 Individuales, el Estado Nacional no se ha pronunciado ni ha otorgado las autorizaciones requeridas.

En tales circunstancias, al término del período de transición contractual que operó el 1 de junio de 2025, HINISA 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, HINISA 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 HINISA 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 20: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 21: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2025, hasta la emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectarlos significativamente.

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

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente



Informe de revisión sobre estados financieros individuales condensados intermedios

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

Informe sobre los estados financieros individuales condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de septiembre de 2025, los estados individuales del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros individuales condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros individuales condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 30 de septiembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$2.890 millones, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 175 Fº 65

Informe de Revisión de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de

Pampa Energía S.A.

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

Domicilio legal: Maipú 1

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"), hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de septiembre de 2025, los estados individuales del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados financieros intermedios

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (en adelante "NIC 34").

Responsabilidades de los síndicos

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios se efectúe de acuerdo con las normas de revisión de información financiera intermedia vigentes e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 4 de noviembre de 2025. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional. Los auditores externos han llevado a cabo su examen de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Responsabilidades de los síndicos (Continuación)

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

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

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. correspondientes al periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, no estén presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A. se encuentran transcritos en el libro Inventario y Balances y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A., surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades; y,
- d) al 30 de septiembre de 2025, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 2.890 millones no siendo exigible a dicha fecha.

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

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular