



ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y POR EL PERÍODO DE NUEVE Y TRES MESES FINALIZADO
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025.**



ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y POR EL PERÍODO DE NUEVE Y TRES MESES FINALIZADO
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025.**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estado de Resultado Integral Condensado Intermedio

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio

Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS:

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad.

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

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025

Expresados en miles de pesos

Razón social:	Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.
Domicilio legal:	Montevideo 230 – Piso 3, oficinas 1, 2 y 3 – Mendoza – Provincia de Mendoza
Actividad principal:	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque mediante la utilización del sistema hidroeléctrico “Los Nihuales”.
Nro. de Registro en la Dirección de Personas Jurídicas de Mendoza :	2759
Fecha de inscripción en la Dirección de Personas Jurídicas de Mendoza :	
- Del estatuto:	2 de mayo de 1994
- De la última modificación:	22 de octubre de 2021
Fecha de vencimiento del estatuto social:	2 de mayo de 2094
Sociedad controladora:	PESA
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarburíferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados, productos químicos y aquellos derivados de la industria petroquímica como los fertilizantes; y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
Porcentaje de participación de la Sociedad controladora sobre el capital y los votos:	52,04%
Capital social:	42.697.433 acciones (Nota 11)

Véase nuestro informe de fecha

31 de octubre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Gabriel Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 7.772

Damián Mindlin
Vicepresidente

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

	Nota	Nueve meses al 30.09.2025	Tres meses al 30.09.2025
Ingresos por ventas	6	4.003.860	1.058.312
Costo de ventas	7	(4.452.680)	(1.593.595)
Resultado bruto		(448.820)	(535.283)
Gastos de comercialización	8.1	(40.730)	(9.276)
Gastos de administración	8.2	(1.117.828)	(417.391)
Otros ingresos operativos	8.3	5.760.484	2.633.930
Otros egresos operativos	8.3	(6.193.980)	(3.650.269)
Deterioro de activos financieros		(1)	246
Resultado operativo		(2.040.875)	(1.978.043)
Ingresos financieros	8.4	4.134	2.798
Gastos financieros	8.4	(258.611)	(64.632)
Otros resultados financieros	8.4	2.055.262	1.335.059
Resultados financieros, neto		1.800.785	1.273.225
Resultado antes de impuestos		(240.090)	(704.818)
Impuesto a las ganancias	8.5	(3.442.759)	(735.664)
Pérdida del período		(3.682.849)	(1.440.482)
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		3.652.305	1.695.908
Otro resultado integral del período		3.652.305	1.695.908
Pérdida (Ganancia) integral del período		(30.544)	255.426

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

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Gabriel Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 7.772

Damián Mindlin
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio

Al 30 de septiembre de 2025

Expresado en miles de pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2025</u>
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10.1	10.150.009
Otros créditos	10.2	61.253
Total del activo no corriente		10.211.262
ACTIVO CORRIENTE		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10.1	3.818.033
Créditos por ventas y otros créditos	10.2	2.031.936
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.3	6.010.423
Total del activo corriente		11.860.392
Total del activo		22.071.654
PATRIMONIO		
Capital social	11	42.697
Ajuste del capital		174.479
Reserva legal		1.589.937
Reserva facultativa		6.692.663
Resultados no asignados		(4.123.904)
Otro resultado integral		7.732.511
Total del patrimonio		12.108.383
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Pasivo por impuesto a las ganancias		2.387.347
Pasivo por impuesto diferido	9.1	1.357.267
Total del pasivo no corriente		3.744.614
PASIVO CORRIENTE		
Cargas fiscales		102.611
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		866.935
Deudas comerciales y otras deudas	10.4	2.035.659
Provisiones		3.213.452
Total del pasivo corriente		6.218.657
Total del pasivo		9.963.271
Total del pasivo y del patrimonio		22.071.654

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

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Gabriel Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 7.772

Damián Mindlin
Vicepresidente

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

	Aporte de los propietarios		Resultados Acumulados				Total patrimonio
	Capital social	Ajuste del capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Otro resultado integral	Resultados no asignados	
Saldos al 31 de diciembre de 2024	42.697	174.479	1.188.996	5.371.150	5.727.807	(366.202)	12.138.927
Absorción de resultados no asignados	-	-	-	(366.202)	-	366.202	-
Pérdida del período	-	-	-	-	-	(3.682.849)	(3.682.849)
Otro resultado integral del período	-	-	400.941	1.687.715	2.004.704	(441.055)	3.652.305
Saldos al 30 de septiembre de 2025	42.697	174.479	1.589.937	6.692.663	7.732.511	(4.123.904)	12.108.383

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

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Gabriel Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 7.772

Damián Mindlin
Vicepresidente

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

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2025</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas		
Pérdida del período		(3.682.849)
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas	12.1	2.001.762
Cambios en activos y pasivos operativos	12.2	1.988.477
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		307.390
Préstamos otorgados a partes relacionadas	13	(88.350)
Cobro de dividendos	13	1.106
Cobros por ventas de títulos públicos, neto		4.477.001
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de inversión		4.389.757
Pago de intereses financieros		(515)
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación		(515)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		4.696.632
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		610.982
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		702.809
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		4.696.632
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	10.3	6.010.423

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

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Gabriel Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 7.772

Damián Mindlin
Vicepresidente

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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Información general de la Sociedad

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

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

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

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

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

1.1 Contexto económico en el cual opera la Sociedad

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

En el marco del plan de estabilización 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
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Gabriel Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 7.772

Damián Mindlin
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025
Expresadas en miles 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 Condensados Intermedios y no es posible prever la evolución de la situación macroeconómica y financiera de la Argentina o internacional ni que nuevas medidas podrían ser anunciada.

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

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

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

2.1 Remuneración por ventas al mercado spot

Las Resoluciones SE N° 603/24, N° 27/25, N° 113/25, N° 143/25, N° 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 Modificaciones al marco regulatorio eléctrico

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.

Entre otras cuestiones, se modifica el esquema de remuneración de la generación en el mercado spot distinguiéndose por la fuente de la energía. En relación con la generación hidráulica: (i) la energía se remunera en función del costo variable de producción (“CVP”) que se considera igual a cero y la renta marginal adaptada (“RMA”) que contempla el costo marginal horario más un factor de renta adaptado (“FRA”) de 0,15 en 2025 y 2026, 0,25 en 2027 y 0,35 a partir de 2028; (ii) se prevé una remuneración mínima de 22 US\$/MWh; (iii) se fijó un régimen especial para las centrales de bombeo; (iv) para la 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; y (vi) 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.

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 2: (Continuación)

En otro orden, se modifica el MAT, promoviendo la libre contratación entre los agentes. La generación 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.

Dada la situación descripta en la Nota 16, la Sociedad se encuentra analizando la aplicabilidad de la Resolución SE N° 400/25.

2.3 Regulaciones de acceso al MLC

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

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

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
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025
Expresadas en miles 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.bcra.gov.ar.

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

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

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

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, están expresados en miles de pesos y han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 31 de octubre de 2025.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 3: (Continuación)

Los Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado 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.

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

Al 30 de 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.

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 4: (Continuación)

- NIIF 19 “Subsidiarias sin contabilidad pública: Revelación”: emitida en abril de 2024. Establece la opción de revelar requisitos de información reducidos para entidades sin contabilidad pública que son subsidiarias de una entidad que prepara estados financieros que están disponibles para uso público y cumplen con las normas de contabilidad NIIF. 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
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 5: RIESGOS

5.1 Estimaciones y juicios contables críticos

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

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

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

5.2 Riesgos financieros

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

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

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 6: INGRESOS POR VENTAS

	30.09.2025
Ventas de energía mercado spot	3.936.952
Otras ventas	66.908
Total ingresos por ventas	4.003.860

NOTA 7: COSTO DE VENTAS

	30.09.2025
Remuneraciones y cargas sociales	2.272.209
Beneficios al personal	319.003
Honorarios y retribuciones por servicios	43.036
Cánones y regalías	397.569
Compras de energía y transporte	69.564
Seguros	419.244
Mantenimiento	475.608
Consumo de materiales y repuestos	190.052
Vigilancia y seguridad	196.233
Diversos	70.162
Total costo de ventas	4.452.680

NOTA 8: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

8.1 Gastos de comercialización

	30.09.2025
Impuestos, tasas y contribuciones	37.316
Honorarios y retribuciones por servicios	3.141
Diversos	273
Total gastos de comercialización	40.730

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 8: (Continuación)

8.2 Gastos de administración

	30.09.2025
Remuneraciones y cargas sociales	591.685
Beneficios al personal	61.206
Honorarios y retribuciones por servicios	274.135
Retribuciones de los directores y síndicos	85.639
Compra de energía y transporte	7.332
Mantenimiento	9.372
Consumo de materiales y repuestos	1.226
Arrendamientos	19.085
Viáticos y movilidad	11.901
Impuestos, tasas y contribuciones	1.119
Comunicaciones	48.895
Diversos	6.233
Total gastos de administración	1.117.828

8.3 Otros ingresos y egresos operativos

	30.09.2025
<u>Otros ingresos operativos</u>	
Dividendos ganados	1.106
Intereses comerciales	46.125
Recupero de contingencias	17.064
Recupero de seguros	5.679.797
Diversos	16.392
Total otros ingresos operativos	5.760.484
<u>Otros egresos operativos</u>	
Provisión para contingencias	(26.127)
Provisión para deterioro de créditos fiscales	(236)
Costos por finalización de contrato de concesión	(535.543)
Impuesto a los débitos y créditos	(97.672)
Diversos	(98.208)
Costos por siniestro	(5.436.194)
Total otros egresos operativos	(6.193.980)

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 8: (Continuación)

8.4 Resultados financieros

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2025</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	13	4.134
Total ingresos financieros		<u>4.134</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros		(515)
Intereses fiscales		(206.280)
Gastos bancarios y Otros gastos financieros		(51.816)
Total gastos financieros		<u>(258.611)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio		(160.318)
Resultado por medición a valor presente		(31.960)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		2.247.540
Total otros resultados financieros		<u>2.055.262</u>
Total resultados financieros, neto		<u>1.800.785</u>

8.5 Impuesto a las ganancias

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

	<u>30.09.2025</u>
Impuesto diferido	3.442.759
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida	<u>3.442.759</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 8: (Continuación)

	30.09.2025
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	(240.090)
Tasa del impuesto vigente	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(84.032)
Ajuste por inflación impositivo	(716.199)
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo y activos financieros	(35.465)
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	3.567.379
Diferencia entre la provisión de impuesto diferido del ejercicio anterior y la declaración jurada	70.086
Provisión para deterioro de activo diferido	641.350
Diversos	(360)
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida	<u>3.442.759</u>

NOTA 9: ACTIVOS NO FINANCIEROS

9.1 Pasivo por impuesto diferido

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

	30.09.2025
Propiedades, planta y equipo	205.364
Créditos por ventas y otros créditos	195.340
Diversos	6
Provisiones	1.821.729
Activo por impuesto diferido	<u>2.222.439</u>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(3.579.706)
Pasivo por impuesto diferido	<u>(3.579.706)</u>
Pasivo por impuesto diferido, neto	<u>(1.357.267)</u>

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

<u>No corriente</u>	30.09.2025
Acciones	10.150.009
Total no corriente	10.150.009

<u>Corriente</u>	
Títulos de deuda pública	3.818.033
Total corriente	3.818.033

10.2 Créditos por ventas y otros créditos

	<u>Nota</u>	30.09.2025
<u>No corriente</u>		
Saldos con partes relacionadas	13	61.253
Otros créditos		61.253
Total no corriente		61.253

<u>Corriente</u>		
CAMMESA - mercado spot		775.346
Deudores por ventas comunes		9.743
Provisión por deterioro de activos financieros		(1)
Créditos por ventas		785.088

Créditos fiscales		971.925
Saldos con partes relacionadas	13	164.915
Gastos pagados por adelantado		100.039
Diversos		9.969
Otros créditos		1.246.848
Total corriente		2.031.936

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

10.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.09.2025
Bancos	747.607
Fondos comunes de inversión	5.262.816
Total	6.010.423

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 10: (Continuación)

10.4 Deudas comerciales y otras deudas

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2025</u>
<u>Corriente</u>		
Proveedores		2.033.984
Saldos con partes relacionadas	13	287
Deudas comerciales		2.034.271
Diversos		1.388
Otras deudas		1.388
Total corriente		2.035.659

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

10.5 Valor razonable de instrumentos financieros

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2025. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a dicha fecha.

<u>Al 30 de septiembre de 2025</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Acciones	-	10.150.009	10.150.009
Títulos de deuda pública	3.818.033	-	3.818.033
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>			
Fondos comunes de inversión	5.262.816	-	5.262.816
Total activos	9.080.849	10.150.009	19.230.858

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

- Acciones: se determinó mediante el enfoque de “Ingresos” a través del “Flujo de Fondos Indirecto”, es decir, el valor actual neto de los flujos de fondos que estima obtener a través del cobro de dividendos considerando el 1,4% y 1,6% de participación accionaria en TJSM y TMB, respectivamente y una tasa de descuento del 17,5% al 30 de septiembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 10: (Continuación)

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.

NOTA 11: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

Capital Social

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

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

	30.09.2025	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del ejercicio	1.126.102	4.601.705
Variación del período	394.131	1.610.573
Saldo al cierre del período	1.520.233	6.212.278

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 12: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2025</u>
Impuesto a las ganancias	8.5	3.442.759
Intereses devengados, netos		156.536
Deterioro de activos financieros		1
Diferencia de cambio		(393.216)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(1.780.014)
Resultado por medición a valor presente	8.4	31.960
Dividendos ganados	8.3	(1.106)
Provisión para contingencias, neta de recuperos	8.3	9.063
Provisión para deterioro de créditos fiscales	8.3	236
Costos por finalización de contrato de concesión	8.3	535.543
Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas		2.001.762

12.2 Cambios en activos y pasivos operativos

	<u>30.09.2025</u>
Disminución de créditos por ventas y otros créditos	1.225.148
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	1.253.459
Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar	97.892
Disminución de cargas fiscales	(561.659)
Disminución de provisiones	(26.363)
Total cambios en activos y pasivos operativos	1.988.477

NOTA 13: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Gastos de administración

Honorarios y retribuciones por servicios	<u>30.09.2025</u>
<u>Sociedad controlante</u>	
PESA	128.806
Total	128.806

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

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 13: (Continuación)

b) Saldos con partes relacionadas

Saldos al 30 de septiembre de 2025	Otros créditos	Otros créditos	Deudas comerciales
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes
<u>Sociedad controlante</u>			
PESA	-	61.253	287
<u>Otras partes relacionadas</u>			
HIDISA	164.915	-	-
Total	164.915	61.253	287

c) Préstamos otorgados

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

	30.09.2025
Saldo al inicio del ejercicio	92.855
Préstamos otorgados	88.350
Intereses devengados	4.134
Ajuste por medición a valor presente	16.147
Diferencia de conversión y de cambio	24.682
Saldo al cierre del período	226.168

d) Ingresos financieros

Intereses financieros	30.09.2025
<u>Otras partes relacionadas</u>	
HIDISA	4.134
Total	4.134

e) Cobro de dividendos

	30.09.2025
TMB	1.044
TJSM	62
	1.106

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

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

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽²⁾	Total al 30.09.2025
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	2.766,7	1.380,00	3.818.033
Créditos por ventas y otros créditos	US\$	126,7	1.380,00	174.865
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	541,5	1.380,00	747.224
Total del activo corriente				4.740.122
Total del activo				4.740.122
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	1.148,0	1.380,00	1.584.248
Total del pasivo corriente				1.584.248
Total del pasivo				1.584.248
Posición neta Activa				3.155.874

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

⁽²⁾ Corresponde al tipo de cambio vendedor vigente al 30.09.25 según BNA para dólares estadounidenses (US\$).

NOTA 15: SINIESTRO

En relación con la fuerte tormenta registrada el 11 de enero de 2025, en la Provincia de Mendoza, que ocasionó graves daños en las Centrales Nihuil II y III forzando su salida de servicio, el 2 de octubre de 2025, la Sociedad 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 octubre. Asimismo, la Sociedad 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, quedando pendiente la entrega del informe final a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios.

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 Condensados Intermedios el informe se encuentra en proceso elaboración.

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 15: (Continuación)

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

Por otro lado, la Sociedad 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, la Sociedad 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 Condensados Intermedios el costo final del siniestro y el monto de los ingresos por seguros no han sido determinados por la Sociedad.

NOTA 16: FINALIZACIÓN DE LA CONCESION

El 8 de marzo de 2025, el Estado Nacional y la provincia de Mendoza firmaron un acuerdo para llevar adelante en conjunto el proceso de licitación pública nacional e internacional para la concesión de los complejos hidroeléctricos Diamante y 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.

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 la Sociedad, sin perjuicio de las autorizaciones que deba otorgar el Estado Nacional.

Cabe destacar que la Sociedad ha dado cabal y oportuno cumplimiento a sus obligaciones a lo largo de la vigencia del contrato de concesión y del período de transición; y que, a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, el Estado Nacional no se ha pronunciado ni ha otorgado las autorizaciones requeridas.

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

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

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

NOTA 16: (Continuación)

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

NOTA 17: HECHOS POSTERIORES

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

Véase nuestro informe de fecha
31 de octubre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Gabriel Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza - Matrícula N° 7.772

Damián Mindlin
Vicepresidente



Informe de revisión sobre estados financieros condensados intermedios

A los señores Presidente y Directores de
Hidroeléctrica Los Nihules S.A.
Domicilio legal: Montevideo 230 – Piso 3, oficinas 1, 2 y 3
Ciudad de Mendoza, Mendoza
CUIT 30-67642119-6

Informe sobre los estados financieros condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Hidroeléctrica Los Nihules S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2025, los estados 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 ha optado y es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de conformidad con las normas de revisión de estados financieros de períodos intermedios establecidas en el capítulo IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades

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

Conclusión con salvedades

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo “Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades”, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales”;
- b) al 30 de septiembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$75.454.182 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Mendoza, 31 de octubre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Gabriel Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Mendoza – Matrícula N° 7.772

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

Introducción

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE para la revisión de estados financieros de períodos intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 31 de octubre de 2025. Una revisión de estados financieros de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades

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

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo “Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades”, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Hidroeléctrica Los Nihuales S.A., que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de Hidroeléctrica los Nihuales S.A. se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances” y surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.
- c) al 30 de septiembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Hidroeléctrica Los Nihuales S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 75.454.182 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Mendoza, 31 de octubre de 2025.

Por Comisión Fiscalizadora

O'Farrell, Uriel Federico
Síndico