



**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2026  
Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026**



**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2026  
Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026**

**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.

<b><u>Términos</u></b>	<b><u>Definiciones</u></b>
BO	Boletín Oficial
BNA	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
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
La Sociedad /HINISA	Hidroeléctrica Los Nihules S.A.
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MW	Megavatio
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PESA / Sociedad Controladora	Pampa Energía S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
USD	Dólares estadounidenses

**Estados Financieros Condensados Intermedios**

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresados en miles de pesos

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Uriel Federico O' Farrell  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Damián Mindlin  
Vicepresidente

**Estado de Resultado Integral Condensado Intermedio**  
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresado en miles de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2026</u>
Ingresos por ventas	6	5.903.378
Costo de ventas	7	(1.647.734)
<b>Resultado bruto</b>		<b><u>4.255.644</u></b>
Gastos de comercialización	8.1	(7.054)
Gastos de administración	8.2	(387.715)
Otros ingresos operativos	8.3	2.409.093
Otros egresos operativos	8.3	(1.170.602)
Deterioro de activos financieros		(3.049)
<b>Resultado operativo</b>		<b><u>5.096.317</u></b>
Ingresos financieros	8.4	2.366
Gastos financieros	8.4	(63.956)
Otros resultados financieros	8.4	462.594
Resultados financieros, neto		401.004
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b><u>5.497.321</u></b>
Impuesto a las ganancias	8.5	(1.022.896)
<b>Ganacia del período</b>		<b><u>4.474.425</u></b>
<b>Otro resultado integral</b>		
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>		
Diferencias de conversión		(873.330)
<b>Otro resultado integral del período</b>		<b><u>(873.330)</u></b>
<b>Ganancia integral del período</b>		<b><u>3.601.095</u></b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Uriel Federico O' Farrell  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Damián Mindlin  
Vicepresidente

**Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio**

Al 31 de marzo de 2026

Expresado en miles de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2026</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>10.1</b>	8.049.188
Otros créditos	<b>10.2</b>	126.633
<b>Total del activo no corriente</b>		<b><u>8.175.821</u></b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>10.1</b>	14.498.082
Créditos por ventas y otros créditos	<b>10.2</b>	4.760.830
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>10.3</b>	3.975.576
<b>Total del activo corriente</b>		<b><u>23.234.488</u></b>
<b>Total del activo</b>		<b><u>31.410.309</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social		42.697
Ajuste del capital		174.479
Reserva legal		1.592.241
Reserva facultativa		6.702.363
Resultados no asignados		3.739.619
Otro resultado integral		7.744.032
<b>Total del patrimonio</b>		<b><u>19.995.431</u></b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias		2.475.762
Pasivo por impuesto diferido	<b>9.1</b>	294.825
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b><u>2.770.587</u></b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias		2.021.114
Cargas fiscales		529.142
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		658.533
Deudas comerciales y otras deudas	<b>10.4</b>	1.409.778
Provisiones		4.025.724
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b><u>8.644.291</u></b>
<b>Total del pasivo</b>		<b><u>11.414.878</u></b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b><u>31.410.309</u></b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Uriel Federico O' Farrell  
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2  
Dr. Gabriel M 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
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	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>42.697</b>	<b>174.479</b>	<b>1.676.346</b>	<b>7.056.395</b>	<b>8.164.559</b>	<b>(720.140)</b>	<b>16.394.336</b>
Ganancia del período	-	-	-	-	-	4.474.425	4.474.425
Otro resultado integral del período	-	-	(84.105)	(354.032)	(420.527)	(14.666)	(873.330)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2026</b>	<b>42.697</b>	<b>174.479</b>	<b>1.592.241</b>	<b>6.702.363</b>	<b>7.744.032</b>	<b>3.739.619</b>	<b>19.995.431</b>

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

Uriel Federico O' Farrell  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2  
Dr. Gabriel M 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresado en miles de pesos

	<b>Nota</b>	<b>31.03.2026</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas</b>		
Ganancia del período		4.474.425
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas	12.1	1.280.401
Cambios en activos y pasivos operativos	12.2	(65.748)
<b>Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas</b>		<b>5.689.078</b>
Cobro de intereses de préstamos otorgados a partes relacionadas	13	9.811
Pagos por compras de títulos públicos, neto		(4.797.242)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión</b>		<b>(4.787.431)</b>
Pago de intereses financieros		(1.607)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación</b>		<b>(1.607)</b>
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>900.040</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		3.216.754
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		(141.218)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		900.040
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	10.3	<b>3.975.576</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Uriel Federico O' Farrell  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2  
Dr. Gabriel M 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

**1.1 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 en el MEM.

**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.

Durante el primer trimestre de 2026, la economía argentina continuó transitando un proceso de estabilización económica y registró una inflación acumulada del 9,4%, con niveles mensuales en torno al 3% considerando el IPC.

En el ámbito internacional, durante el primer trimestre de 2026 se intensificaron las tensiones geopolíticas en Medio Oriente como consecuencia del conflicto militar en la región, afectando el mercado energético internacional.

En este marco, los organismos internacionales revisaron durante el primer trimestre de 2026 sus estimaciones para la economía global, ajustando al alza las previsiones de inflación y moderando las perspectivas de crecimiento a nivel mundial para el presente ejercicio.

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 1:** (Continuación)

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 Generación**

El 27 de marzo de 2026 la Resolución SE N° 78/26 modificó la Resolución SE N° 400/25 y, con vigencia a partir del 1 de abril de 2026, estableció de forma permanente el régimen de presentación mensual de contratos de energía y potencia en el MEM con una antelación mínima de 5 días.

**2.2 Regulaciones tributarias**

**2.2.1 Impuesto a las ganancias**

*Ajuste por inflación fiscal*

La Ley N° 27.802, publicada en el BO el 6 de marzo de 2026, establece la actualización de los quebrantos generados en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2025, inclusive, considerando la variación del IPC entre el mes de cierre del ejercicio fiscal en que se originan y el mes de cierre del ejercicio fiscal que se liquida.

**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.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026  
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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 3:** (Continuación)

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 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 4 de mayo de 2026.

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 2025, los cuales han sido preparados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF.

Los Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados del período. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, 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 2025.

**4.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2026 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 2026:

- NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos financieros e Información a revelar” (modificada en mayo de 2024 y diciembre de 2024)
- MEJORAS A LAS NIIF – Volumen 11 (julio de 2024)

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026  
\_\_\_\_\_  
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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 4:** (Continuación)

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

Al 31 de marzo de 2026, 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 mayo 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.
- NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”: en noviembre de 2025 se modifica la NIC 21 en lo relativo a la conversión de estados financieros para su presentación en una moneda distinta de la funcional y se incorporan ciertos requisitos de revelación. En particular, para la conversión de moneda funcional no hiperinflacionaria a moneda de presentación hiperinflacionaria, establece que todos los importes (activos, pasivos, partidas de patrimonio, ingresos y gastos, incluyendo cifras comparativas) se convierten al tipo de cambio de cierre. Las modificaciones son aplicables de forma retroactiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de la metodología de conversión detallada en los resultados, otros resultados integrales por conversión y cifras comparativas.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026

---

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
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 2025.

**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 ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026

---

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 6: INGRESOS POR VENTAS**

	<u>31.03.2026</u>
Ventas de energía mercado spot	801.691
Ventas de energía por contratos	5.067.281
Otras ventas	34.406
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b><u><u>5.903.378</u></u></b>

**NOTA 7: COSTO DE VENTAS**

	<u>31.03.2026</u>
Remuneraciones y cargas sociales	863.702
Beneficios al personal	110.795
Honorarios y retribuciones por servicios	2.948
Cánones y regalías	174.697
Compras de energía y transporte	31.352
Seguros	212.282
Mantenimiento	88.383
Consumo de materiales y repuestos	42.590
Vigilancia y seguridad	90.764
Diversos	30.221
<b>Total costo de ventas</b>	<b><u><u>1.647.734</u></u></b>

**NOTA 8: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**8.1 Gastos de comercialización**

	<u>31.03.2026</u>
Impuestos, tasas y contribuciones	5.783
Honorarios y retribuciones por servicios	1.270
Diversos	1
<b>Total gastos de comercialización</b>	<b><u><u>7.054</u></u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 8:** (Continuación)

**8.2 Gastos de administración**

	<b>31.03.2026</b>
Remuneraciones y cargas sociales	222.007
Beneficios al personal	8.583
Honorarios y retribuciones por servicios	87.031
Retribuciones de los directores y síndicos	33.610
Compra de energía y transporte	1.817
Mantenimiento	3.208
Arrendamientos	8.570
Viáticos y movilidad	2.625
Impuestos, tasas y contribuciones	305
Comunicaciones	17.663
Diversos	2.296
<b>Total gastos de administración</b>	<b>387.715</b>

**8.3 Otros ingresos y egresos operativos**

	<b>31.03.2026</b>
<u>Otros ingresos operativos</u>	
Intereses comerciales	25.420
Recupero de seguros	2.368.188
Diversos	15.485
<b>Total otros ingresos operativos</b>	<b>2.409.093</b>
<u>Otros egresos operativos</u>	
Costos por finalización de contrato de concesión	(429.153)
Costos por siniestro	(684.629)
Impuesto a los débitos y créditos	(56.820)
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b>(1.170.602)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 8:** (Continuación)

**8.4 Resultados financieros**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2026</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	13	2.366
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>2.366</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros		(1.607)
Intereses fiscales		(44.207)
Impuestos, Gastos bancarios y Otros gastos financieros		(18.142)
<b>Total gastos financieros</b>		<b>(63.956)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio		(77.124)
Resultado por medición a valor presente		(31.063)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		570.781
<b>Total otros resultados financieros</b>		<b>462.594</b>
<b>Total resultados financieros, neto</b>		<b>401.004</b>

**8.5 Impuesto a las ganancias**

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

	<u>31.03.2026</u>
Impuesto corriente	1.350.366
Impuesto diferido	(327.470)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida</b>	<b>1.022.896</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026  
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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 8:** (Continuación)

	<b>31.03.2026</b>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	5.497.321
Tasa del impuesto vigente	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	1.924.062
Ajuste por inflación impositivo	(516.121)
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo y activos financieros	(21.622)
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	(289.990)
Diversos	(73.433)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida</b>	<b>1.022.896</b>

**NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS**

**9.1 Pasivo por impuesto diferido**

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

	<b>31.03.2026</b>
Propiedades, planta y equipo	239.324
Créditos por ventas y otros créditos	204.835
Provisiones y otros pasivos no deducibles	2.136.969
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>2.581.128</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(2.875.953)
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(2.875.953)</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido, neto</b>	<b>(294.825)</b>

**NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

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

	<b>31.03.2026</b>
Acciones	8.049.188
<b>Total no corriente</b>	<b>8.049.188</b>
<u>Corriente</u>	
Títulos de deuda pública	14.498.082
<b>Total corriente</b>	<b>14.498.082</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026  
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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

**10.2 Créditos por ventas y otros créditos**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2026</u>
<u>No corriente</u>		
Saldos con partes relacionadas	13	126.633
<b>Otros créditos</b>		<b>126.633</b>
<b>Total no corriente</b>		<b>126.633</b>
 <u>Corriente</u>		
CAMMESA - mercado spot		585.146
Deudores por ventas comunes		3.442.856
Provisión por deterioro de activos financieros		(3.073)
<b>Créditos por ventas</b>		<b>4.024.929</b>
 Créditos fiscales		4.515
Anticipos a proveedores		14.162
Saldos con partes relacionadas	13	172.090
Gastos pagados por adelantado		545.134
<b>Otros créditos</b>		<b>735.901</b>
<b>Total corriente</b>		<b>4.760.830</b>

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**

	<u>31.03.2026</u>
Bancos	461.049
Fondos comunes de inversión	3.514.527
<b>Total</b>	<b>3.975.576</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026  
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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

**10.4 Deudas comerciales y otras deudas**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2026</u>
<u>Corriente</u>		
Proveedores		1.374.678
Anticipo de clientes		17.232
Saldos con partes relacionadas	<b>13</b>	14.636
<b>Deudas comerciales</b>		<b>1.406.546</b>
Diversos		3.232
<b>Otras deudas</b>		<b>3.232</b>
<b>Total corriente</b>		<b>1.409.778</b>

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 31 de marzo de 2025. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a dicha fecha.

<u>Al 31 de marzo de 2026</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Acciones	-	8.049.188	8.049.188
Títulos de deuda pública	14.498.082	-	14.498.082
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>			
Fondos comunes de inversión	3.514.527	-	3.514.527
<b>Total activos</b>	<b>18.012.609</b>	<b>8.049.188</b>	<b>26.061.797</b>

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026  
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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 11: PARTIDAS DEL PATRIMONIO**

*Capital Social*

Al 31 de marzo 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:

	<b>31.03.2026</b>	
	Capital Social	Ajuste del capital
Saldo al inicio del período	1.605.174	6.559.385
Variación del período	(82.676)	(337.851)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>1.522.498</b>	<b>6.221.534</b>

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

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

	<b>Nota</b>	<b>31.03.2026</b>
Impuesto a las ganancias	<b>8.5</b>	1.022.896
Intereses devengados, netos		18.028
Deterioro de activos financieros		3.049
Diferencia de cambio		169.942
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(393.730)
Resultado por medición a valor presente	<b>8.4</b>	31.063
Costos por finalización de contrato de concesión	<b>8.3</b>	429.153
<b>Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo de las actividades operativas</b>		<b>1.280.401</b>

**12.2 Cambios en activos y pasivos operativos**

	<b>31.03.2026</b>
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(200.109)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	95.288
Disminución de remuneraciones y cargas sociales a pagar	(303.293)
Aumento de cargas fiscales	342.366
<b>Total cambios en activos y pasivos operativos</b>	<b>(65.748)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

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

a) *Gastos de administración*

<b>Honorarios y retribuciones por servicios</b>	<b>31.03.2026</b>
<u>Sociedad controlante</u>	
PESA <sup>(1)</sup>	43.908
<b>Total</b>	<b>43.908</b>

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

b) *Ingresos financieros*

<b>Intereses financieros</b>	<b>31.03.2026</b>
<u>Otras partes relacionadas</u>	
HIDISA <sup>(2)</sup>	2.366
<b>Total</b>	<b>2.366</b>

(2) Corresponde a intereses devengados por préstamo otorgado a HIDISA.

c) *Otros egresos*

<b>Otras partes relacionadas</b>	<b>31.03.2026</b>
<u>Transener <sup>(3)</sup></u>	12.908
<b>Total</b>	<b>12.908</b>

(3) Corresponde a costos asociados al siniestro y a compras por bienes y servicios.

d) *Saldos con partes relacionadas*

<b>Saldos al 31 de marzo de 2026</b>	<b>31.03.2026</b>		<b>Deudas comerciales</b>
	<b>Otros créditos</b>	<b>Otros créditos</b>	<b>Corrientes</b>
	<b>Corrientes</b>	<b>No Corrientes</b>	<b>Corrientes</b>
<u>Sociedad controlante</u>			
PESA	-	126.633	14.636
<u>Otras partes relacionadas</u>			
HIDISA	172.090	-	-
<b>Total</b>	<b>172.090</b>	<b>126.633</b>	<b>14.636</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026  
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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 13:** (Continuación)

*e) Préstamos otorgados*

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

	<u>31.03.2026</u>
Saldo al inicio del período	306.304
Intereses cobrados	(9.811)
Intereses devengados	2.366
Ajuste por medición a valor presente	(3.078)
Diferencia de conversión y de cambio	(8.794)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>286.987</u></b>

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

	<u>Tipo</u>	<u>Monto en moneda extranjera</u>	<u>Tipo de cambio vigente</u> <sup>(2)</sup>	<u>Total al 31.03.2026</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	7.113,98	1.382,00	9.831.519
Créditos por ventas y otros créditos	US\$	2.581,29	1.382,00	3.567.340
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	333,96	1.382,00	461.539
<b>Total del activo corriente</b>				<b><u>13.860.398</u></b>
<b>Total del activo</b>				<b><u>13.860.398</u></b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	548,04	1.382,00	757.398
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b><u>757.398</u></b>
<b>Total del pasivo</b>				<b><u>757.398</u></b>
<b>Posición neta Activa</b>				<b><u>13.103.000</u></b>

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

<sup>(2)</sup> Corresponde al tipo de cambio vendedor vigente al 31.03.2026 según BNA para dólares estadounidenses (US\$).

**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 15: SINIESTRO**

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2026, la Sociedad ha registrado pérdidas por \$ 685 millones, por gastos relacionados con el siniestro derivado del evento climático ocurrido el 11 de enero de 2025 y que forzó la salida de servicio de las Centrales Nihuil II y III.

Por otro lado, la Sociedad continuó la gestión con los liquidadores designados por las compañías aseguradoras y al 31 de marzo de 2026 ha recibido anticipos por \$ 2.368 millones, que se exponen en la línea recupero de seguros, como reembolso de gastos de limpieza y remediación necesarias para determinar los daños y costos definitivos y de 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.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026  
\_\_\_\_\_  
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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026  
Expresadas en miles de pesos

**NOTA 16: FINALIZACIÓN DE LA CONCESIÓN**

El 15 de abril de 2026, la Provincia de Mendoza envió una nota a la Sociedad, destacando que ésta última ha actuado con diligencia en pos de la recuperación de las centrales luego del siniestro ocasionado por el evento climático del 11 de enero de 2025, y que, dado que se encuentra avanzando en la preparación de los pliegos para la licitación, requiere dar mayores previsiones a los eventuales oferentes con relación a los créditos derivados de la cobertura sobre el siniestro. A tales efectos solicitó que la Sociedad evalúe opciones que permitan la cesión de tales créditos a Hidroelectricidad Mendocina S.A. (futura titular de los activos de conformidad con la Ley N° 9.486 de la Provincia de Mendoza).

Con fecha 22 de abril de 2026, el Directorio de la Sociedad aprobó la suscripción del contrato de cesión de la posición contractual en las pólizas de HINISA en lo referente al daño emergente, con exclusión de los montos necesarios para afrontar los trabajos ejecutados y en ejecución por parte de la Sociedad.

**NOTA 17: HECHOS POSTERIORES**

*Asamblea General Ordinaria y Especial*

Con fecha 14 de abril de 2025, la Asamblea General Ordinaria y Especial de la Sociedad aprobó el destino de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, resolviendo que el saldo de resultados no asignados que totaliza pérdidas por \$ 720 millones sea absorbido con reserva facultativa.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de mayo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Uriel Federico O' Farrell  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2  
Dr. Gabriel M 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 Nihuales 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 Nihuales S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2026, los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 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 la Norma Internacional de Contabilidad 34.

### 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 Nihules 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 31 de marzo de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$85.248.122, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Mendoza, 4 de mayo de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N°2  
Gabriel Perrone  
Contador Público (U.C.A)  
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 31 de marzo de 2026, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

## **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” (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 4 de mayo de 2026. 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 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, 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 31 de marzo 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 \$ 85.248.122 no siendo exigible a dicha fecha.

**Ciudad de Mendoza, 4 de mayo de 2026.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

O'Farrell, Uriel Federico  
Síndico