



## **YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS  
CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2025  
Y COMPARATIVOS**

Juntamente con el Informe de Revisión de los Auditores Independientes  
y el Informe de la Comisión Fiscalizadora



YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2025

Domicilio: Juana Manso 1069, Piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ejercicio Económico N° 13 iniciado el 1° de enero de 2025.

Información confeccionada sobre la base de los Estados Financieros Consolidados de YPF Energía Eléctrica S.A. y sus sociedades controladas.

CONTENIDO \*

1.	NUESTRAS ACTIVIDADES .....	1
2.	PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL PERÍODO .....	1
3.	COMPARACIÓN DE RESULTADOS DEL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 VS. PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2024 .....	3
4.	ESTRUCTURA PATRIMONIAL .....	6
5.	ESTRUCTURA DE RESULTADOS .....	7
6.	ESTRUCTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	8
7.	ÍNDICES .....	9
8.	DATOS ESTADÍSTICOS .....	10
9.	INFORMACIÓN EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES.....	11
10.	PERSPECTIVAS.....	12

\* Información no cubierta por el Informe de Revisión los Auditores Independientes, excepto las siguientes secciones: 4. Estructura patrimonial, 5. Estructura de resultados, 6. Estructura de flujos de efectivo y 7. Índices.

## 1. NUESTRAS ACTIVIDADES

YPF Energía Eléctrica S.A. (en adelante, “YPF Luz” o “la Sociedad”) nació en 2013 y hoy es una de las empresas líderes en generación de energía eléctrica. La Sociedad y sus subsidiarias (en adelante, “el Grupo”) proveen energía eficiente y sustentable, optimizando el uso de los recursos naturales, contribuyendo al desarrollo energético del país y garantizando soluciones competitivas para sus clientes. Actualmente, el Grupo es el segundo generador de energías renovables de la Argentina y el principal proveedor de energía renovable de las industrias del país.

Al 31 de marzo de 2025, el Grupo cuenta con una capacidad instalada de 3.392 MW, lo que representa el 7,8% de la capacidad instalada del país. Según la última información publicada por CAMMESA, al 31 de marzo de 2025, el Grupo generó el 10,5% de la energía demandada en la Argentina.

## 2. PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL PERÍODO

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 la generación de energía generada por el Grupo fue de 4.345 GWh, representando un incremento del 9,1% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, la potencia comercial disponible de energía térmica del Grupo aumentó aproximadamente un 9,7% alcanzando en promedio los 2.347 MW.

### Proyecto Parque Eólico Cementos Avellaneda (PECASA)

Con fecha 25 de abril de 2024 el Directorio de la Sociedad aprobó la construcción de su quinto parque eólico de generación de energía eléctrica a ser emplazado en la localidad de Olavarría, Provincia de Buenos Aires. El parque tendrá una potencia instalada total de 63 MW, de los cuales 28 MW serán destinados a Cementos Avellaneda S.A. (“CASA”) y el resto abastecerá a la demanda industrial en el Mercado a Término de Energías Renovables (“MATER”). La inversión estimada es de US\$ 80 millones.

Al cierre del mes de marzo de 2025 el proyecto alcanzó un avance global de aproximadamente 65%. Las principales actividades de la obra civil y electromecánica del parque muestran las 9 fundaciones hormigonadas, 7 de las plataformas finalizadas y las otras 2, junto a los caminos de acceso, con un importante grado de avance. El tendido de las líneas de media tensión tiene un avance del 80% y dentro del edificio de la subestación se realizó el montaje de las celdas de media tensión y de los tableros protecciones y servicios auxiliares.

### Parque Solar El Quemado

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad aprobó la construcción de la primera fase de su segundo parque solar de generación de energía eléctrica, El Quemado, a través de su subsidiaria Luz del Campo S.A., a ser emplazado en la Provincia de Mendoza, con una potencia instalada de 305 MW y una inversión estimada de US\$ 210 millones.

El proyecto ya cuenta con 150 MW de prioridad de despacho y se espera que esta primera etapa entre en operación entre el 1er y el 2do trimestre de 2026.

Desde el punto de vista regulatorio, el 8 de enero de 2025, el proyecto denominado Parque Solar El Quemado por hasta 305 MW fue aprobado bajo la RESOL-2025-1-APN-MEC como el primer proyecto bajo el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (“RIGI”) en Argentina, y Luz del Campo S.A. comenzó a recibir los beneficios fiscales establecidos bajo este nuevo esquema de inversión.

Al cierre del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 el proyecto presentaba un avance global de aproximadamente 38%, destacando los siguientes avances:

- Elaboración de documento de ingeniería de detalle y constructiva para las disciplinas civil, mecánica y eléctrica.
- En suministros de tecnología se destaca el arribo a sitio del 65% del total de los componentes del Parque, habiendo recibido al final del período el 100% de los equipos de tecnología solar de los primeros 200MW y los

inversores de los 105MW que completan el Parque. Adicionalmente, se avanza en la fabricación de los transformadores y la estación transformadora.

- En lo que respecta a la fase constructiva, en el área del Parque se realizó la remoción parcial del suelo de 600has totales, se completó el 30% del cierre perimetral. Respecto al edificio de Operaciones de YPF Luz, se inició el montaje de las fundaciones del mismo. Se comenzó también con la ampliación del terraplén de la ET para completar el campo de transformación adicional que completarán los 305MW.

### Actividad Comercial

En materia comercial, el Grupo continuó consolidando una cartera de clientes de primer nivel internacional para el suministro de las energías renovables de sus parques eólicos y solares a través de contratos de largo plazo que le otorgan seguridad y previsibilidad en sus flujos de fondos.

El Grupo continúa ampliando y diversificado la mencionada cartera mediante la contractualización de la energía del Parque Eólico CASA y el Parque Solar El Quemado, a través de PPAs denominados en dólares estadounidenses, con diversos grandes usuarios del sector privado.

Los principales clientes son CAMMESA, YPF S.A., Profertil S.A., Holcim Argentina S.A., Toyota Argentina S.A., Coca-Cola FEMSA de Buenos Aires S.A., Ford Argentina S.C.A., Telmex, Molinos Río de la Plata S.A., Minera Exar S.A., Praxair Argentina S.A., Nestlé Argentina S.A., Milkaut S.A., entre otros.

### Financiación

En lo que respecta a la financiación de sus actividades, el 6 de febrero de 2025, el Banco Nación Argentina otorgó un préstamo a la Sociedad por un monto total de US\$ 20 millones, con intereses semestrales a una tasa fija del 5,5% y vencimiento final el 24 de enero de 2028. El capital de dicho préstamo se amortiza en un único pago en la fecha de vencimiento y será utilizado para financiar parcialmente el Parque Solar El Quemado.

### 3. COMPARACIÓN DE RESULTADOS DEL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 VS. PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2024

#### Ingresos por ventas

Mayores ingresos por \$ 56.928 millones, lo que representa un incremento del 56,0%, según se detalla a continuación:

Millones de pesos	31/03/2025	31/03/2024
Energía Base	31.571	15.095
Ingresos bajo contrato	115.864	79.839
Ventas de vapor	10.978	6.611
Otros ingresos por servicios	171	111
<b>Ingresos por ventas</b>	<b>158.584</b>	<b>101.656</b>

- Ingresos por ventas de Energía Base: Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, se registraron mayores ingresos por ventas por \$ 16.476 millones, lo que representa una variación del 109,1% respecto del mismo período del año anterior. Esto se debe principalmente al aumento del precio spot comparado con el primer trimestre de 2024, tanto en términos de pesos como medido en dólares determinado a partir de las diferentes Resoluciones de la Secretaría de Energía publicadas en los últimos 12 meses.
- Ingresos por ventas provenientes de nuestros contratos de abastecimiento de energía a largo plazo (PPA): Se generaron mayores ingresos por \$ 36.025 millones, lo que representa un incremento del 45,1%. Este aumento contempla el incremento de los precios expresados en pesos argentinos debido a la devaluación del 26,7% registrada entre períodos, impactando en los precios nominados en dólares estadounidenses. Asimismo, las variaciones responden también a los siguientes factores:
  - Parque Eólico General Levalle: En el primer trimestre de 2025, la capacidad instalada del Grupo es un 4,8% mayor en comparación con el primer trimestre del año anterior, alcanzando los 3.392 MW, como consecuencia de la habilitación comercial del Parque Eólico General Levalle, lo que impactó positivamente en los ingresos por ventas del primer trimestre de 2025.
  - Central Dock Sud: Mayor disponibilidad durante el primer trimestre de 2025 en comparación con el mismo período del año anterior.
  - Central Térmica El Bracho: Se registraron menos ingresos por ventas, dado que disminuyó su generación y disponibilidad durante el presente período. Asimismo, los ingresos por ventas (medidos en dólares) se vieron afectados por la reducción del precio de la potencia de la TG, de acuerdo con lo previsto en el PPA con CAMMESA.
  - Loma Campana I: Mayor disponibilidad en comparación con el mismo trimestre del año anterior, dado que La Central se mantuvo fuera de servicio durante dicho período.
- Ingresos por ventas de Vapor: Mayores ingresos por ventas por \$ 4.367 millones, lo que representa un incremento del 66,1% respecto al mismo período del año anterior. Esta variación corresponde al incremento de los precios expresados en pesos argentinos debido a la devaluación y a mayores volúmenes de venta en La Plata Cogeneración II producto de una mayor demanda de la Refinería La Plata de YPF SA.

#### Costos de producción

Los costos de producción correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 ascendieron a \$ 74.085 millones, un 49,8% superior a los \$ 49.452 millones correspondientes al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento fue motivado principalmente por el aumento en la depreciación de propiedades, planta y equipo por \$ 10.275 millones, como consecuencia a la apreciación de los activos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad y la incorporación del Parque Eólico General Levalle. En el mismo sentido, los costos de combustible, gas, energía y transporte aumentaron como consecuencia del incremento de las tarifas, como

así también lo hicieron los cargos de sueldos y cargas sociales, y otros gastos de personal debido al proceso inflacionario registrado en Argentina en el último año.

#### **Gastos de administración y comercialización**

Ascendieron a \$ 15.331 millones por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, con un incremento del 70,0% comparado con los \$ 9.019 millones registrados en los primeros tres meses del ejercicio anterior, debido principalmente al proceso inflacionario registrado en Argentina impactando principalmente en mayores cargos de sueldos y cargas sociales, junto con mayores impuestos, tasas y contribuciones.

#### **Otros resultados operativos, netos**

Ascendieron a \$ 738 millones por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentando un descenso del 89,6%, comparado con los \$ 7.121 millones registrados en los primeros tres meses del ejercicio anterior. Esto se debe principalmente a menores ingresos por intereses comerciales relacionados con los créditos con Cammesa, producto de una mejora en los indicadores de cobrabilidad de CAMMESA al sector de generación.

#### **Deterioro de activos financieros**

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, corresponden en su totalidad al cargo por deterioro de los saldos de créditos por ventas con CAMMESA registrado durante dicho período. Durante el primer trimestre de 2025 no se registraron resultados por este concepto.

#### **Resultado operativo**

Totalizó \$ 69.906 millones debido a los factores descriptos anteriormente, un 144,8% superior en comparación con el resultado operativo de \$ 28.560 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

#### **Resultados financieros, netos**

Representaron una pérdida de \$ 15.927 millones, en comparación con la ganancia de \$ 1.905 millones correspondientes a los primeros tres meses del ejercicio anterior. La variación corresponde principalmente a una pérdida por diferencia de cambio generada por nuestra posición monetaria en pesos y mayores cargos por intereses de préstamos medidos en pesos siendo la tasa de endeudamiento en dólares mayor en el presente período, parcialmente compensado por mayores resultados por tenencia de fondos comunes de inversión.

#### **Impuesto a las ganancias**

Representó un cargo negativo de \$ 7.823 millones, en comparación con el cargo negativo de \$ 4.548 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior. La variación corresponde principalmente impacto de la actualización de quebrantos de YPF EE y su subsidiaria Luz del León realizado en el último trimestre de 2024. Adicionalmente, impactan en la variación la significativa disminución de la brecha entre la inflación y la devaluación en virtud de las pautas proyectadas al cierre del ejercicio, afectando el cálculo del pasivo diferido vinculado al rubro "Propiedades, Planta y Equipo", de la diferencia de cambio impositiva y del ajuste por inflación fiscal sobre las partidas monetarias, teniendo en cuenta las pautas mencionadas.

#### **Resultado neto**

El resultado neto correspondiente al presente período de 2025 fue una ganancia de \$ 46.156 millones debido a los factores descriptos anteriormente, en comparación con la ganancia de \$ 25.917 millones generada en el mismo período del año anterior.

#### **Otros resultados integrales y resultado integral total**

Los otros resultados integrales correspondientes al presente período fueron positivos en \$ 56.131 millones, en comparación con los \$ 55.489 millones positivos registrados por este concepto durante el mismo período del ejercicio anterior. Estos resultados provienen mayoritariamente de la diferencia de conversión de las propiedades, plantas y equipos y de los préstamos nominados en dólares en virtud de la depreciación del peso durante el presente período.

En base a todo lo anterior, el resultado integral total correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fue una ganancia de \$ 102.287 millones, en comparación con la ganancia de \$ 81.406 millones durante el mismo período del ejercicio anterior.

#### PRINCIPALES VARIACIONES EN LA GENERACIÓN Y APLICACIÓN DE FONDOS

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la generación de flujos de fondos operativos alcanzó los \$ 104.407 millones, un 136,4% superior a la del mismo período del ejercicio anterior. Este incremento de \$ 60.240 millones tuvo lugar principalmente por el aumento del resultado operativo (sin considerar depreciaciones, amortizaciones) de \$ 52.035 millones y por la variación del capital de trabajo de \$ 8.205 millones.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión alcanzó un total de \$ 67.037 millones durante el presente período, un 97,0% mayor al mismo período del año anterior. El flujo del primer trimestre de 2025 corresponde principalmente a las adquisiciones de propiedades, planta y equipo (incluyendo los anticipos a proveedores) relacionado con el avance de las inversiones realizadas para la construcción del Parque Eólico CASA y el Parque Solar El Quemado.

A su vez, el flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación alcanzó un total de \$ 74.810 millones, en comparación con el flujo de \$ 17.081 millones utilizados en el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se debe principalmente a mayor cancelación de préstamos, neta de toma de préstamos, en el primer trimestre de 2025, parcialmente compensado con menores pagos de intereses y otros costos financieros.

Adicionalmente en este período, debido principalmente a la revaluación de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo nominados en dólares y los resultados financieros de efectivo y equivalentes de efectivo y producto de la devaluación registrada del 4,1%, dichos saldos se incrementaron en \$ 3.149 millones.

La generación de recursos previamente explicada deviene en una posición de efectivo y equivalentes de efectivo de \$ 194.868 millones al 31 de marzo 2025. Asimismo, los préstamos del Grupo alcanzaron los \$ 1.030.378 millones, siendo exigible en el corto plazo solo un 25% del total.



**4. ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
<b>Activo</b>					
Activo no corriente	2.352.850	1.798.488	390.707	197.880	163.356
Activo corriente	470.962	264.510	78.343	38.136	28.192
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2.823.812</b>	<b>2.062.998</b>	<b>469.050</b>	<b>236.016</b>	<b>191.548</b>
<b>Patrimonio</b>					
Aporte de los propietarios	8.411	8.412	8.412	8.412	8.412
Reserva, otros resultados integrales y resultados acumulados	1.283.685	854.099	218.105	98.324	70.753
Participación no controlante	176.899	117.136	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.468.995</b>	<b>979.647</b>	<b>226.517</b>	<b>106.736</b>	<b>79.165</b>
<b>Pasivo</b>					
Pasivo no corriente	886.151	761.231	196.657	94.984	75.314
Pasivo corriente	468.666	322.120	45.876	34.296	37.069
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.354.817</b>	<b>1.083.351</b>	<b>242.533</b>	<b>129.280</b>	<b>112.383</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.823.812</b>	<b>2.062.998</b>	<b>469.050</b>	<b>236.016</b>	<b>191.548</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 – MAYO – 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 223 - Fº 190

## 5. ESTRUCTURA DE RESULTADOS

Estados de Resultados Integrales Consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en millones de pesos argentinos)

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por ventas	158.584	101.656	21.850	12.306	8.717
Costos de producción	(74.085)	(49.452)	(9.346)	(4.849)	(4.271)
<b>Resultado bruto</b>	<b>84.499</b>	<b>52.204</b>	<b>12.504</b>	<b>7.457</b>	<b>4.446</b>
Gastos de administración y comercialización	(15.331)	(9.019)	(1.922)	(853)	(755)
Otros resultados operativos, netos	738	7.121	2.329	248	849
Deterioro de activos financieros	-	(21.746)	-	-	-
<b>Resultado operativo</b>	<b>69.906</b>	<b>28.560</b>	<b>12.911</b>	<b>6.852</b>	<b>4.540</b>
Resultado por participación en sociedades	-	-	(123)	(143)	(63)
Resultados financieros, netos	(15.927)	1.905	(4.158)	(1.509)	(1.582)
<b>Resultado neto antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>53.979</b>	<b>30.465</b>	<b>8.630</b>	<b>5.200</b>	<b>2.895</b>
Impuesto a las ganancias	(7.823)	(4.548)	2.624	(1.503)	(1.262)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>46.156</b>	<b>25.917</b>	<b>11.254</b>	<b>3.697</b>	<b>1.633</b>
<b>Otros Resultados Integrales</b>					
- Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:	56.131	55.489	32.444	7.664	6.564
- Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados	-	-	-	595	174
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>56.131</b>	<b>55.489</b>	<b>32.444</b>	<b>8.259</b>	<b>6.738</b>
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>102.287</b>	<b>81.406</b>	<b>43.698</b>	<b>11.956</b>	<b>8.371</b>
<b>Resultado neto del período</b>					
Atribuible a los propietarios de la Sociedad	40.529	22.043	11.254	3.697	1.633
Atribuible a la participación no controlante	5.627	3.874	-	-	-
<b>Total</b>	<b>46.156</b>	<b>25.917</b>	<b>11.254</b>	<b>3.697</b>	<b>1.633</b>
<b>Resultado integral total del período</b>					
Atribuible a los propietarios de la Sociedad	89.961	70.926	43.698	11.956	8.371
Atribuible a la participación no controlante	12.326	10.480	-	-	-
<b>Total</b>	<b>102.287</b>	<b>81.406</b>	<b>43.698</b>	<b>11.956</b>	<b>8.371</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 – MAYO – 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 223 - Fº 190

## 6. ESTRUCTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Flujo neto de Efectivo de las Actividades Operativas	104.407	44.167	12.997	8.281	8.348
Flujo neto de Efectivo de las Actividades de Inversión	(67.037)	(34.026)	(13.649)	(1.981)	(5.374)
Flujo neto de Efectivo de las Actividades de Financiación	(74.810)	(17.081)	19.244	3.494	(8.154)
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(37.440)</b>	<b>(6.940)</b>	<b>18.592</b>	<b>9.794</b>	<b>(5.180)</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio y resultados financieros sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	12.680	9.531	4.118	1.073	543
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	219.628	82.663	14.577	8.991	14.297
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	194.868	85.254	37.287	19.858	9.660

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 – MAYO – 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 223 - Fº 190

## 7. ÍNDICES

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
<b>Liquidez corriente</b>					
(Activo Corriente sobre Pasivo Corriente)	1,00	0,82	1,71	1,11	0,76
<b>Solvencia</b>					
(Patrimonio Neto sobre Pasivo Total)	1,08	0,90	0,93	0,83	0,70
<b>Inmovilización del Capital</b>					
(Activo no corriente sobre Activo Total)	0,83	0,87	0,83	0,84	0,85

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 – MAYO – 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 223 - Fº 190

## 8. DATOS ESTADÍSTICOS

(No cubierto por el informe de revisión de los auditores independientes)

## Energía eléctrica remunerada

Activo	Unidad	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Central Dock Sud	GWh	1.508,7	1.314,6	-	-	-
Central Generación Tucumán	GWh	669,1	797,7	654,8	713,6	897,9
Central Térmica El Bracho Turbina Gas natural	GWh	476,7	489,2	506,6	501,1	512,1
Central Térmica El Bracho Turbina Vapor	GWh	314,8	328,2	382,9	346,5	367,5
Central Térmica Manantiales Behr	GWh	106,7	111,3	86,8	101,2	0,8
Loma Campana I	GWh	172,2	-	191,3	201,3	40,7
Loma Campana II	GWh	75,7	58,2	0,5	158,2	29,1
Loma Campana Este	GWh	19,6	17,8	17,3	15,9	9,9
La Plata Cogeneración I	GWh	212,1	217,4	222,1	185,8	200,2
La Plata Cogeneración I	K Tn	407,9	408,3	403,4	371,7	392,6
La Plata Cogeneración II	GWh	163,1	142,5	148,0	131,4	120,9
La Plata Cogeneración II	K Tn	419,4	329,9	357,8	317,1	237,7
Parque Eólico Manantiales Behr	GWh	121,5	135,4	131,7	114,0	118,1
Parque Eólico Los Teros	GWh	162,6	162,0	168,1	188,9	114,3
Parque Eólico Cañadón León	GWh	129,3	136,7	153,7	85,9	-
Parque Eólico General Levalle	GWh	136,8	-	-	-	-
Parque Solar Zonda	GWh	75,5	71,2	-	-	-
<b>Total</b>	<b>GWh</b>	<b>4.344,4</b>	<b>3.982,2</b>	<b>2.663,8</b>	<b>2.743,8</b>	<b>2.411,5</b>
<b>Total</b>	<b>K Tn</b>	<b>827,3</b>	<b>738,2</b>	<b>761,2</b>	<b>688,8</b>	<b>630,3</b>

## Potencia remunerada

Activo	Unidad	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Central Dock Sud	MW	812,1	709,7	-	-	-
Central Generación Tucumán	MW	706,4	704,8	737,7	753,6	678,0
Central Térmica El Bracho Turbina Gas natural	MW	176	233,8	236,9	240,3	245,3
Central Térmica El Bracho Turbina Vapor	MW	236,4	185,2	191,4	184,5	191,1
Central Térmica Manantiales Behr	MW	55,6	40,5	38,7	41,1	44,1
Loma Campana I	MW	87,9	-	88,6	93,2	18,2
Loma Campana II	MW	81,8	72,8	-	101,1	74,0
Loma Campana Este	MW	10	8,0	8,0	8,0	5,0
La Plata Cogeneración I	MW	105,1	108,0	105,3	102,8	98,4
La Plata Cogeneración II	MW	75,6	77,2	79,2	76,5	71,3
<b>Total</b>	<b>MW</b>	<b>2.346,9</b>	<b>2.140,0</b>	<b>1.485,8</b>	<b>1.601,1</b>	<b>1.425,4</b>

**Factor de carga de energía renovable (Promedio ponderado de la capacidad instalada de los parques eólicos y solares)**

Activo	Unidad	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Parque Eólico Manantiales Behr	%	56,6	62,4	61,6	54,5	56,2
Parque Eólico Los Teros	%	43,9	44,0	45,0	49,5	45,0
Parque Eólico Cañadón León	%	50,4	53,4	57,2	30,7	-
Parque Eólico General Levalle	%	41,8	-	-	-	-
Parque Solar Zonda	%	35,1	32,6	-	-	-

**9. INFORMACIÓN EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES**

(No cubierto por el informe de revisión de los auditores independientes)

A partir del primer trimestre de 2023, la Gerencia de la Sociedad ha decidido incluir en la presente Reseña información financiera expresada en dólares estadounidenses para los períodos incluidos en sus estados financieros consolidados, en virtud de su moneda funcional.

**Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024**  
(cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	31/03/2025	31/12/2024
<b>Activo</b>		
Activo no corriente	2.194	2.147
Activo corriente	439	483
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2.633</b>	<b>2.630</b>
<b>Patrimonio</b>		
Aporte de los propietarios	453	454
Reserva, otros resultados integrales y resultados acumulados	752	712
Participación no controlante	165	160
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.370</b>	<b>1.326</b>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo no corriente	826	801
Pasivo corriente	437	503
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.263</b>	<b>1.304</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.633</b>	<b>2.630</b>

**Estados de Resultados Consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024**

(cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	31/03/2025	31/03/2024
Ingresos por ventas	149	120
Costos de producción	(70)	(58)
<b>Resultado bruto</b>	<b>79</b>	<b>62</b>
Gastos de administración y comercialización	(14)	(11)
Otros resultados operativos, netos	1	8
Deterioro de activos financieros	-	(25)
<b>Resultado operativo</b>	<b>66</b>	<b>34</b>
Resultados financieros, netos	(15)	2
<b>Resultado neto antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>51</b>	<b>36</b>
Impuesto a las ganancias	(8)	(5)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>43</b>	<b>31</b>
<b>Atribuible a los accionistas</b>	<b>38</b>	<b>26</b>
<b>Participación no controlante</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024**

(cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	31/03/2025	31/03/2024
Flujo neto de Efectivo de las Actividades Operativas	102	52
Flujo neto de Efectivo de las Actividades de Inversión	(67)	(40)
Flujo neto de Efectivo de las Actividades de Financiación	(71)	(21)
<b>(Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(36)</b>	<b>(9)</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	5	6
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	213	102
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	182	99

**10. PERSPECTIVAS**

YPF Luz tiene como propósito impulsar desde Argentina la evolución de la energía para el bienestar de las personas. En línea con ello, nuestro plan estratégico prioriza la generación de energía eficiente, en base a gas natural, y de energía renovable. Buscamos lograr un crecimiento sostenible, con rentabilidad y generación de valor; garantizando la solvencia financiera. Aportamos el 9,3% de la energía eléctrica de Argentina con una capacidad instalada de 3,4 GW. Somos el tercer generador del mercado eléctrico y el segundo generador de energías renovables liderando el MATER.

La Sociedad cuenta con un equipo de más de 480 personas y a lo largo de los últimos 11 años, ha forjado una fuerte cultura corporativa, anclada en cinco valores fundamentales: integridad, trabajo en equipo, sostenibilidad, pasión y compromiso.

La excelencia operativa es un pilar fundamental, para el cual se incorporan altos estándares y la mejora continua de nuestros procesos. En ese proceso gestionamos la relación con todas nuestras partes interesadas con transparencia e integridad, priorizamos el cuidado del medio ambiente, y protegemos la salud y seguridad de nuestra gente y nuestras comunidades. Esta gestión nos ha permitido obtener certificaciones internacionales de calidad, seguridad, medio ambiente, eficiencia energética y compliance.

La gestión sostenible es una parte fundamental de la estrategia de la empresa y de su cultura, para lo cual gestionamos y reportamos nuestros impactos económicos, sociales, ambientales y de gobierno corporativo. Como parte de esa gestión, llevamos adelante un programa de inversión social con foco en educación y cuidado del medio ambiente para las comunidades donde operamos, que implementamos a través de un programa de voluntariado corporativo en el que participó más del 57% de nuestros colaboradores en 2024.

En relación con el progreso alcanzado en nuestros activos renovables, finalizamos la construcción del Parque Eólico General Levalle, en la provincia de Córdoba, con una capacidad instalada de 155 MW. Avanzamos con la construcción de nuestro quinto parque eólico, Cementos Avellaneda (dentro de la planta Cementos Avellaneda). Contará con una potencia instalada de 63MW a partir de 9 aerogeneradores de última generación, con una parte de la generación destinada al autoabastecimiento de la cementera, mientras que el resto se comercializará por YPF Luz en el Mercado a Término de Energías Renovables (MATER), estimando el COD para el primer trimestre de 2026.

Además, en julio de 2024 anunciamos la construcción de nuestro segundo parque solar fotovoltaico El Quemado, que se desarrollará en un área de 500 hectáreas en el departamento de Las Heras, Mendoza, ampliando a 8 provincias el desarrollo de nuestras operaciones en el país. Este parque fue el primer proyecto en ingresar al Régimen de Incentivo para las Grandes Inversiones (RIGI). Tendrá una potencia total de 305MW constituyéndose así en el parque solar más grande del país, con una inversión total estimada de USD 210 millones. Con más de 518.000 paneles solares bifaciales, la energía que generará será equivalente a la que utilizan 233.000 hogares, evitando la emisión de más de 385.000 toneladas equivalentes de dióxido de carbono al año. La puesta en marcha se prevé para el primer semestre del 2026.

Por último, en cuanto a nuestro desempeño financiero, apuntamos a mantener un enfoque equilibrado entre crecimiento y sostenibilidad financiera. En tal sentido, en el primer trimestre del año la compañía logró reducir su deuda neta un 8,3% en dólares, que totalizó 711 millones de dólares, permitiendo reducir su ratio de endeudamiento neto a 1,8 veces.

En resumen, estos resultados reafirman nuestro compromiso de generar energía rentable, eficiente y confiable a través de nuestra cartera renovable en expansión. Seguimos centrados en optimizar los recursos naturales y contribuir al desarrollo energético, todo ello manteniendo una prudente disciplina financiera.

Andrés Marcelo Scarone  
Presidente



CONTENIDO

GLOSARIO DE TÉRMINOS.....1

INFORMACIÓN LEGAL.....3

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL .....4

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.....5

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO .....0

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO.....2

1. INFORMACIÓN GENERAL Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD .....3

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS.....5

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES .....7

4. ADQUISICIONES Y DISPOSICIONES.....7

5. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....7

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA.....8

7. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES .....9

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .....11

9. ACTIVOS INTANGIBLES .....13

10. ACTIVOS POR DERECHO DE USO .....14

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS .....14

12. OTROS CRÉDITOS .....15

13. CRÉDITOS POR VENTAS .....16

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO .....16

15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS .....16

16. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS .....18

17. PRÉSTAMOS .....19

18. CUENTAS POR PAGAR.....20

19. PASIVOS POR CONTRATOS .....20

20. INGRESOS POR VENTAS .....21

21. GASTOS POR NATURALEZA.....22

22. OTROS RESULTADOS OPERATIVOS, NETOS .....23

23. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS.....24

24. CAPITAL SOCIAL.....24

25. RESULTADO NETO POR ACCIÓN.....24

26. RESTRICCIONES SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS .....25

27. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS.....26

28. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDAS DISTINTAS AL PESO .....29

29. PRINCIPALES COMPROMISOS CONTRACTUALES Y GARANTÍAS OTORGADAS .....30

30. SITUACIONES CONTINGENTES .....30

31. MARCO REGULATORIO .....30

32. HECHOS POSTERIORES .....34

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ADR	American Depositary Receipt
AESA	Sociedad Relacionada A-Evangelista S.A.
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero (anteriormente Administración Federal de Ingresos Públicos – AFIP)
Asociada	Sociedad sobre la cual YPF EE posee influencia significativa conforme lo dispuesto por la NIC 28
BNR	BNR Infrastructure Co-Investment Limited
CAEE	Contratos de Abastecimiento de Energía Eléctrica
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CDS	Sociedad subsidiaria Central Dock Sud S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CINIIF	Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera
COD	(en inglés, commercial operation date) corresponden a las fechas de habilitación comercial.
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
Energía Base	Generación de energía eléctrica bajo Res. SEE 238/2022 y anteriores, y Resolución SGE 70/2018
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EUR - €	Euro
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINMEM	Fondo para Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	Corresponde indistintamente a cualquier sociedad subsidiaria y/o afiliada de General Electric Corporation, Inc.
GE EFS	GE EFS Power Investments B.V., afiliada de GE
Grupo	YPF EE y sus subsidiarias
GW	Gigawatts
GWh	Gigawatt por hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IDS	Sociedad subsidiaria Inversora Dock Sud S.A.
IGJ	Inspección General de Justicia
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor
IVA	Impuesto al Valor Agregado
LGS	Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificaciones
Loma Campana I	Central térmica Loma Campana I ubicada en la localidad de Añelo, provincia de Neuquén
Loma Campana II	Central térmica Loma Campana II ubicada en la localidad de Añelo, provincia de Neuquén.
Luz de la Puna	Sociedad subsidiaria Luz de la Puna S.A.U.
Luz del Campo	Sociedad subsidiaria Luz del Campo S.A.
Luz del León o LDL	Sociedad subsidiaria Luz del León S.A.
Luz del Sol	Sociedad subsidiaria Luz del Sol S.A.U.
MATER	Mercado a Término de Energía Renovable
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MW	Megavatio
MWh	Megavatio hora
Negocio conjunto	Sociedad sobre la cual YPF EE posee control conjunto conforme lo dispuesto por la NIIF 11
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera de Contabilidad
ON	Obligaciones negociables
OPESSA	Sociedad Relacionada Operadora de Estaciones de Servicios S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional

Término	Definición
PPA	(en inglés, power purchase agreements) corresponden a los contratos de compraventa de potencia y/o energía, según el caso, suscriptos entre la Sociedad y sus clientes
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
SEE	Secretaría de Energía Eléctrica
SGE	Secretaría de Gobierno de Energía
SIC	Comité de Interpretaciones de las NIC ("Standing Interpretation Committee")
Subsidiaria	Sociedad sobre la cual YPF EE tiene control, conforme lo dispuesto por la NIIF 10
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
US\$	Dólar estadounidense
Y-LUZ	Sociedad subsidiaria Y-LUZ Inversora S.A.U.
YPF	YPF Sociedad Anónima
YPF EE o la Sociedad	YPF Energía Eléctrica S.A.
YPF EE Comercializadora	Sociedad subsidiaria YPF EE Comercializadora S.A.U.

## INFORMACIÓN LEGAL

### Domicilio legal

Juana Manso 1069, Piso 5 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

### Ejercicio económico

N° 13 iniciado el 1° de enero de 2025.

### Actividad principal de la Sociedad

Generación, transporte y comercialización de energía eléctrica a partir de todas las fuentes primarias de producción.

### Clave Única de Identificación Tributaria ("CUIT")

30-71412830-9

### Inscripción en el Registro Público

- Del contrato social: 26 de agosto de 2013.
- Última modificación del estatuto: 20 de marzo de 2018.

### Número de registro en la IGJ

16.440 del Libro 65, Tomo A de Sociedades Anónimas.

### Fecha de finalización del Contrato Social

26 de agosto de 2112.

### Composición del Capital Social

(Importes expresados en pesos - Ver Nota 23)

Clase de acciones	Suscripto, integrado, emitido e inscripto
Acciones ordinarias escriturales en circulación de valor nominal 1 y con derecho a 1 voto por acción.	
Clase A	2.810.302.991
Clase B	936.767.364
	<b>3.747.070.355</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

**YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Importes expresados en millones de pesos)

	Notas	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	8	2.157.180	2.037.136
Activos intangibles	9	8.301	8.089
Activos por derecho de uso	10	21.250	13.727
Inversiones en asociadas	11	11	10
Otros créditos	12	35.014	44.470
Otros activos financieros	6	7.466	3.891
Activos por impuesto diferido, netos	15	123.628	104.672
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>2.352.850</b>	<b>2.211.995</b>
<b>Activo corriente</b>			
Otros créditos	12	50.191	54.518
Créditos por ventas	13	152.541	133.358
Otros activos financieros	6	46.456	63.482
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	14	26.906	27.725
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	194.868	219.628
<b>Total del activo corriente</b>		<b>470.962</b>	<b>498.711</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>2.823.812</b>	<b>2.710.706</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de los propietarios		8.411	8.411
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados		1.283.685	1.193.724
<b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad controlante</b>		<b>1.292.096</b>	<b>1.202.135</b>
Participación no controlante		176.899	164.573
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>1.468.995</b>	<b>1.366.708</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisiones		4.593	4.212
Pasivos por impuesto diferido, netos	15	21.853	17.238
Pasivos por arrendamientos	16	16.480	8.282
Préstamos	17	769.095	749.853
Otros pasivos		7.785	7.608
Impuesto a las ganancias a pagar		24.153	-
Cuentas por pagar	18	1.626	1.024
Pasivos por contratos	19	40.566	36.632
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>886.151</b>	<b>824.849</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cargas fiscales		11.976	5.644
Impuesto a las ganancias a pagar		30.167	34.423
Remuneraciones y cargas sociales		11.873	14.462
Pasivos por arrendamientos	16	1.679	2.295
Préstamos	17	261.283	297.253
Otros pasivos		5.214	5.081
Pasivos por contratos	19	6.606	6.289
Cuentas por pagar	18	139.868	153.702
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>468.666</b>	<b>519.149</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>1.354.817</b>	<b>1.343.998</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>2.823.812</b>	<b>2.710.706</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

(Importes expresados en millones de pesos excepto la información por acción)

	Notas	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
		2025	2024
Ingresos por ventas	20	158.584	101.656
Costos de producción	21	(74.085)	(49.452)
<b>Resultado bruto</b>		<b>84.499</b>	<b>52.204</b>
Gastos de administración y comercialización	21	(15.331)	(9.019)
Otros resultados operativos, netos	22	738	7.121
Deterioro de activos financieros		-	(21.746)
<b>Resultado operativo</b>		<b>69.906</b>	<b>28.560</b>
Resultados financieros, netos			
- Ingresos financieros	23	18.400	25.083
- Costos financieros	23	(34.327)	(23.178)
Resultados financieros, netos	23	(15.927)	1.905
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>53.979</b>	<b>30.465</b>
Impuesto a las ganancias	15	(7.823)	(4.548)
<b>Resultado neto del período</b>		<b>46.156</b>	<b>25.917</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<i>Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:</i>			
Diferencia de conversión		56.131	55.489
<b>Otros resultados integrales del período</b>		<b>56.131</b>	<b>55.489</b>
<b>Resultado integral total del período</b>		<b>102.287</b>	<b>81.406</b>
<b>Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la Sociedad</b>		<b>40.529</b>	<b>22.043</b>
<b>Resultado neto del período atribuible a la participación no controlante</b>		<b>5.627</b>	<b>3.874</b>
<b>Resultado integral total del período atribuible a los propietarios de la Sociedad</b>		<b>89.961</b>	<b>70.926</b>
<b>Resultado integral total del período atribuible a la participación no controlante</b>		<b>12.326</b>	<b>10.480</b>
Resultado neto por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:			
- Básico y diluido (ARS)	25	10,816	5,883

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 MARZO DE 2025 Y 2024  
(Importes expresados en millones de pesos)

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025											
	Aportes de los propietarios			Reservas					Patrimonio atribuible a			
	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras contribuciones de accionistas	Reserva legal	Reserva para futuros dividendos	Reserva especial RG N° 609 <sup>(1)</sup>	Reserva para futuras inversiones	Otros resultados integrales acumulados	Resultados acumulados	Accionistas de la controlante	Participación no controlante	Total
Al 1° de enero de 2025	3.747	4.604	60	45.512	59.577	1.096	386.889	457.868	242.782	1.202.135	164.573	1.366.708
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	-	40.529	40.529	5.627	46.156
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	49.432	-	49.432	6.699	56.131
Apropiación de conversión del período	-	-	-	1.855	2.428	45	15.768	(30.427)	10.331	-	-	-
Al 31 de marzo de 2025	3.747	4.604	60	47.367	62.005	1.141	402.657	476.873	293.642	1.292.096	176.899	1.468.995

(1) Corresponde al ajuste inicial resultante por la adopción de las NIIF. Ver Nota 2.3.19 a los estados financieros consolidados anuales.

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 MARZO DE 2025 Y 2024 (Continuación)  
(Importes expresados en millones de pesos)

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024											
	Aportes de los propietarios			Reservas					Patrimonio atribuible a			
	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras contribuciones de accionistas	Reserva legal	Reserva para futuros dividendos	Reserva especial RG N° 609 <sup>(1)</sup>	Reserva para futuras inversiones	Otros resultados integrales acumulados	Resultados acumulados	Accionistas de la controlante	Participación no controlante	Total
Al 1° de enero de 2024	3.747	4.604	60	35.639	16.867	858	359.138	356.717	13.955	791.585	106.656	898.241
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	-	22.043	22.043	3.874	25.917
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	48.883	-	48.883	6.606	55.489
Apropiación de conversión del período	-	-	-	2.189	1.036	53	22.054	(26.463)	1.131	-	-	-
Al 31 de marzo de 2024	3.747	4.604	60	37.828	17.903	911	381.192	379.137	37.129	862.511	117.136	979.647

(1) Corresponde al ajuste inicial resultante por la adopción de las NIIF. Ver Nota 2.3.19 a los estados financieros consolidados anuales.

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente



ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2025	2024
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado neto del período	46.156	25.917
<b>Ajustes para conciliar el resultado neto con los fondos generados por las operaciones:</b>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	39.302	28.832
Depreciación de activos por derecho de uso	640	482
Amortización de activos intangibles	116	55
Baja de propiedades, planta y equipo	1.076	2.226
Baja de activos por derecho de uso y de pasivos por arrendamiento	(121)	-
Resultados financieros, netos	15.927	(1.905)
Movimiento de provisiones del pasivo	69	(288)
Cargo por impuesto a las ganancias	7.823	4.548
Deterioro de activos financieros	-	21.746
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Créditos por ventas	(15.385)	(69.070)
Otros créditos	3.877	14.185
Cuentas por pagar	(1.783)	(5.969)
Remuneraciones y cargas sociales	(2.589)	(2.228)
Cargas fiscales	6.332	3.839
Pasivos por contratos	2.509	17.157
Pago de impuesto a las ganancias	-	(96)
Intereses cobrados	458	4.736
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades operativas</b>	<b>104.407</b>	<b>44.167</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(77.069)	(20.818)
Pago de anticipos de propiedades, planta y equipo	-	(1.075)
Adquisiciones de activos intangibles	-	(363)
Adquisición de otros activos financieros	(14.383)	(11.772)
Liquidación de otros activos financieros	14.934	2
Intereses cobrados de otros activos financieros	7.542	-
Efectivo y Equivalentes de efectivo restringidos	1.939	-
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(67.037)</b>	<b>(34.026)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos obtenidos	21.065	24.530
Cancelación de préstamos	(88.575)	(19.062)
Pago de pasivos por arrendamientos	(722)	(574)
Pago de intereses y otros costos financieros	(6.578)	(21.975)
<b>Flujo neto efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(74.810)</b>	<b>(17.081)</b>
<b>Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(37.440)</b>	<b>(6.940)</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio y resultados financieros sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	12.680	9.531
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (Nota 14)	219.628	82.663
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 14)</b>	<b>194.868</b>	<b>85.254</b>
	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
<b>Transacciones que no implicaron movimientos en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos pendientes de cancelación al cierre del período	54.693	41.308
Transferencias de anticipos por compra de propiedades, planta y equipo	9.581	436
Compensación de cuentas por pagar con activos financieros	(6.790)	

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

## 1. INFORMACIÓN GENERAL Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD

### Información general

YPF Energía Eléctrica S.A. (en adelante “la Sociedad”), es una sociedad anónima constituida según las leyes de la República Argentina. Su domicilio legal es Juana Manso 1069, Piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La actividad principal de la Sociedad y de las sociedades que componen el Grupo económico consiste en la generación y comercialización de energía eléctrica a través de los siguientes activos:

Central Eléctrica	Ubicación (Provincia)	Capacidad Instalada (MW)	Marco Regulatorio	Tecnología
Central Térmica Tucumán <sup>(1)</sup>	Tucumán	447	Energía Base / PPA con CAMMESA <sup>(8)</sup>	Ciclo Combinado
San Miguel de Tucumán <sup>(1)</sup>	Tucumán	382	Energía Base / PPA con CAMMESA <sup>(8)</sup>	Ciclo Combinado
El Bracho TG <sup>(1)</sup>	Tucumán	274	PPA con CAMMESA <sup>(5)</sup>	Ciclo Abierto
El Bracho TV <sup>(1)</sup>	Tucumán	199	PPA con CAMMESA <sup>(5)</sup>	Turbina de Vapor
Loma Campana I	Neuquén	105	PPA con YPF <sup>(6)</sup>	Ciclo Abierto
Loma Campana II	Neuquén	107	PPA con CAMMESA <sup>(5)</sup>	Ciclo Abierto
Loma Campana Este <sup>(2)</sup>	Neuquén	17	PPA con YPF	Moto Generadores
La Plata Cogeneración I (“LPC”)	Buenos Aires	128	Energía Base CAMMESA / PPA con YPF <sup>(3)</sup>	Cogeneración
La Plata Cogeneración II (“LPC II”)	Buenos Aires	90	CAMMESA / PPA con YPF <sup>(3)</sup>	Cogeneración
Central Dock Sud <sup>(4)</sup>	Buenos Aires	933	Energía Base / PPA con CAMMESA <sup>(8)</sup>	Ciclo Combinado/Ciclo Abierto
Parque Eólico Manantiales Behr	Chubut	99	PPA con YPF y otros grandes usuarios <sup>(7)</sup>	Eólica
Parque Eólico Los Teros	Buenos Aires	175	MATER (YPF y otros grandes usuarios)	Eólica
Central Térmica Manantiales Behr	Chubut	58	PPA con YPF	Moto Generadores
Parque Eólico Cañadón León	Santa Cruz	123	CAMMESA / MATER (YPF)	Eólica
Parque Solar Zonda	San Juan	100	MATER	Solar
Parque Eólico General Levalle	Córdoba	155	MATER (Otros grandes usuarios)	Eólica
<b>Total</b>		<b>3.392</b>		

(1) Parte del “Complejo Tucumán”.

(2) No conectada al SADI.

(3) Se encuentra contractualizada la venta de vapor con YPF.

(4) Corresponde al 100% de Central Dock Sud, que posee un Ciclo Combinado con una capacidad instalada de 861 MW y dos turbinas de Ciclo Abierto de una capacidad instalada de 36 MW cada una.

(5) Resolución N° 21/2016.

(6) Autogenerador distribuido.

(7) La generación de este parque eólico está contractualizada bajo 10 contratos de PPA con la industria privada. Los plazos de dichos contratos tienen una duración de hasta 21 años.

(8) A partir de marzo de 2023 entraron en el régimen de la Resolución 59/2023 con un PPA en dólares estadounidenses por un plazo de 5 años.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

La capacidad de generación del Grupo a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados representa aproximadamente el 7,8% de la capacidad instalada total, y el 10,5% sobre la energía demandada en la Argentina, según información publicada por CAMMESA.

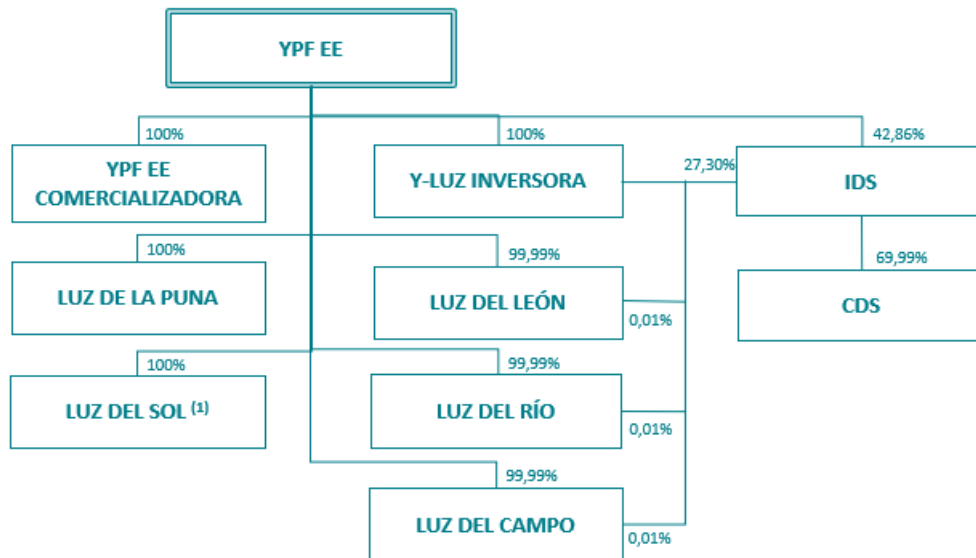
Adicionalmente, se cuenta con los siguientes proyectos en construcción:

Central Eléctrica	Ubicación (Provincia)	Capacidad Instalada (MW)	Compradores	Tecnología
Parque Eólico CASA	Buenos Aires	63	MATER	Eólico
Parque Solar El Quemado <sup>(1)</sup>	Mendoza	305	MATER	Solar
<b>Total</b>		<b>368</b>		

(1) El 8 de enero de 2025, el proyecto fue aprobado bajo la RESOL-2025-1-APN-MEC como el primer proyecto bajo el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones ("RIGI") en Argentina, y Luz del Campo S.A. comenzó a recibir los beneficios fiscales establecidos bajo este nuevo esquema de inversión.

#### Estructura y organización del Grupo económico

El siguiente cuadro muestra la estructura organizacional, incluyendo las principales sociedades del Grupo al 31 de marzo de 2025:



(1) Anteriormente Levalle Eólico 2 S.A.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

### 2.1. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios condensados consolidados ("estados financieros intermedios") de YPF EE por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 se presentan sobre la base de la aplicación de los lineamientos establecidos en la NIC 34 "Información financiera intermedia". Por lo tanto, deben ser leídos juntamente con los estados financieros consolidados anuales del Grupo al 31 de diciembre de 2024 ("estados financieros consolidados anuales") sobre la base de las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el CINIIF.

Fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

Los presentes estados financieros intermedios fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad y autorizados para ser emitidos con fecha 6 de mayo de 2025.

Los presentes estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados del período sobre bases uniformes con las de los estados financieros consolidados anuales auditados. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por el ejercicio anual completo.

### 2.2. Resumen de las políticas contables materiales

Las políticas contables materiales se describen en la Nota 2.3 a los estados financieros consolidados anuales.

Las políticas contables adoptadas para los estados financieros intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros consolidados anuales, excepto por la adopción de las nuevas normas e interpretaciones efectivas a partir del 1° de enero de 2025 detalladas en la nota 2.6.2.

### 2.3. Moneda funcional y de presentación

Tal como se menciona en la Nota 2.3 a los estados financieros anuales, YPF EE ha definido como su moneda funcional el dólar estadounidense. Adicionalmente, de acuerdo a lo establecido por la Resolución General N° 562 de la CNV, la Sociedad debe presentar sus estados financieros en pesos.

Los activos y pasivos en moneda funcional han sido convertidos a la moneda de presentación utilizando los siguientes tipos de cambio, los cuales surgen del promedio entre el comprador y vendedor del Banco de la Nación Argentina:

	31.03.2025	31.12.2024
Peso argentino (ARS)	1.072,50	1.030,50

### 2.4. Patrimonio

#### Otros resultados integrales

De acuerdo a la Resolución N° 941/2022 de la CNV las cuentas de aportes de los propietarios se deben trasladar a moneda de presentación al tipo de cambio original. La apertura de las diferencias de conversión originadas respecto al tipo de cambio de cierre en las cuentas de aportes de los propietarios es la siguiente:

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025				
	Capital social	Prima de emisión	Otras contribuciones de accionistas	Total
Al 1° de enero de 2025	227.560	235.480	3.239	466.279
Apropiación de la conversión del período	9.276	9.597	132	19.005
Al 31 de marzo de 2025	236.836	245.077	3.371	485.284

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024				
	Capital social	Prima de emisión	Otras contribuciones de accionistas	Total
Al 1° de enero de 2024	178.196	184.396	2.536	365.128
Apropiación de la conversión del período	10.941	11.323	156	22.420
Al 31 de marzo de 2024	189.137	195.719	2.692	387.548

## 2.5. Juicios, estimaciones y supuestos contables materiales

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo requiere que la Dirección deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables materiales que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos registrados y la determinación y revelación de activos y pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, las incertidumbres asociadas con los supuestos y estimaciones adoptadas podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos registrados de los activos o pasivos afectados.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados, las estimaciones y los juicios materiales realizados por la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las principales fuentes de incertidumbre, fueron consistentes con las aplicadas por el Grupo en la preparación de los estados financieros consolidados anuales, detalladas en la Nota 2.4 a dichos estados financieros consolidados anuales, sobre estimaciones y juicios contables.

## 2.6. NIIF emitidas

### 2.6.1 Nuevas normas contables e interpretaciones emitidas por el IASB que no son de aplicación efectiva al 31 de marzo de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo

El 15 de agosto de 2023 se publicó en el BO la Resolución General CNV N° 972/2023, la cual indica que no se admitirá la aplicación anticipada de las NIIF y/o sus modificaciones, excepto que la CNV la admita específicamente.

No existen nuevas normas o interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha, por entrar en vigencia con posterioridad al ejercicio 2025 adicionales a las desglosadas en la Nota 2.5.2 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

### 2.6.2 Adopción de nuevas normas e interpretaciones efectivas a partir del 1° de enero de 2025

- **Modificaciones a la NIC 21 - Ausencia de convertibilidad**

En agosto de 2023 el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 relacionadas con la metodología a aplicar ante la ausencia de convertibilidad entre dos monedas, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2025.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

Dichas modificaciones eliminan la metodología a aplicar que describía la NIC 21 cuando había una pérdida temporal de convertibilidad entre dos monedas, e introducen la definición de convertibilidad entre monedas y un enfoque de análisis que requiere que cada entidad identifique si una moneda es convertible en otra para cada propósito específico para el que se obtendría dicha moneda siguiendo una serie de parámetros tales como una evaluación de si la moneda se obtiene en un plazo administrativo normal, la capacidad de obtener dicha moneda, entre otros. Una vez identificada la ausencia de convertibilidad entre dos monedas, se deberá estimar el tipo de cambio que represente aquél que se obtendría en una transacción ordenada entre participantes del mercado y que refleje las condiciones económicas. Estas modificaciones no especifican una metodología de estimación del tipo de cambio a utilizar, sino que la misma deberá ser desarrollada por cada entidad.

Adicionalmente, dichas modificaciones incorporan requerimientos de información a revelar como por ejemplo una descripción de las restricciones que generan la ausencia de convertibilidad, una descripción cualitativa y cuantitativa de las transacciones afectadas, los tipos de cambio utilizados y su metodología de estimación, una descripción de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad por la ausencia de convertibilidad, entre otros.

Las modificaciones mencionadas no tuvieron impacto significativo en los estados financieros intermedios condensados del Grupo al 31 de marzo de 2025.

### **3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES**

La demanda de energía eléctrica fluctúa según la estación del año, pudiendo verse afectada significativa y adversamente por factores climáticos. En verano (de diciembre a marzo), la demanda de energía eléctrica puede incrementarse sustancialmente debido al uso de equipos de aire acondicionado. En invierno (de junio a septiembre), la demanda de energía eléctrica puede fluctuar, en razón de las necesidades de iluminación y calefacción. Por consiguiente, los cambios estacionales pueden afectar el resultado de las operaciones y la situación financiera del Grupo.

### **4. ADQUISICIONES Y DISPOSICIONES**

Las adquisiciones y disposiciones del ejercicio anterior se describen en la Nota 3 a los estados financieros consolidados anuales. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no se han realizado adquisiciones y disposiciones significativas.

### **5. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo dispone de una organización y de sistemas que le permiten identificar, medir y adoptar las medidas necesarias con el objetivo de minimizar los riesgos a los que está expuesta.

Los estados financieros intermedios no incluyen toda la información y revelaciones de la administración del riesgo financiero, por lo que deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales consolidados.

No hay cambios significativos en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por el Grupo desde el cierre del ejercicio anual. Ver Nota 4 a los estados financieros consolidados anuales.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

## 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los siguientes cuadros muestran los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda. Debido a que el rubro “Otros créditos” contiene tanto instrumentos financieros como activos no financieros (tales como créditos impositivos y anticipos de propiedades, planta y equipo), la conciliación se muestra en la columna “Activos no financieros”.

### Activos financieros

31 de marzo de 2025				
	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos no financieros	Total
Otros créditos	61.469	-	23.736	85.205
Créditos por ventas	152.541	-	-	152.541
Otros activos financieros	12.848 <sup>(1)</sup>	41.074 <sup>(2)</sup>	-	53.922
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	26.906	-	-	26.906
Efectivo y equivalentes de efectivo	31.770	163.098	-	194.868
	<b>285.534</b>	<b>204.172</b>	<b>23.736</b>	<b>513.442</b>

(1) Corresponde 7.093 y 5.755 a la tenencia en Obligaciones Negociables de Pan American Energy y en los títulos públicos BOPREAL, respectivamente.

(2) Corresponde a la tenencia en los títulos públicos AE38, TZV25 y D16E16.

31 de diciembre de 2024				
	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos no financieros	Total
Otros créditos	65.189	-	33.799	98.988
Créditos por ventas	133.358	-	-	133.358
Otros activos financieros	21.745 <sup>(1)</sup>	45.628 <sup>(2)</sup>	-	67.373
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	27.725	-	-	27.725
Efectivo y equivalentes de efectivo	92.563	127.065	-	219.628
	<b>340.580</b>	<b>172.693</b>	<b>33.799</b>	<b>547.072</b>

(1) Corresponde 3.533 y 18.212 a la tenencia en Obligaciones Negociables de Pan American Energy y en los títulos públicos BOPREAL, respectivamente.

(2) Corresponde a la tenencia en los títulos públicos AE38.

### Pasivos financieros

31 de marzo de 2025		
	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Préstamos	1.030.378	1.030.378
Pasivos por arrendamientos	18.159	18.159
Otros Pasivos	12.999	12.999
Cuentas por pagar	141.494	141.494
	<b>1.203.030</b>	<b>1.203.030</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

31 de diciembre de 2024		
	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Préstamos	1.047.106	1.047.106
Pasivos por arrendamientos	10.577	10.577
Otros pasivos	12.689	12.689
Cuentas por pagar	154.726	154.726
	<b>1.225.098</b>	<b>1.225.098</b>

Las ganancias y pérdidas financieras de los instrumentos financieros son imputadas a las siguientes categorías:

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025				
	Activos / Pasivos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos / Pasivos no financieros	Total
Intereses ganados y otros	2.724	-	-	2.724
Resultado por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	-	9.987	-	9.987
Intereses perdidos y otros	(16.871)	-	-	(16.871)
Diferencias de cambio, netas	333	(9.415)	(1.392)	(10.474)
Actualizaciones financieras	(737)	-	-	(737)
Otros resultados financieros	(556)	-	-	(556)
	<b>(15.107)</b>	<b>572</b>	<b>(1.392)</b>	<b>(15.927)</b>

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024				
	Activos / Pasivos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos / Pasivos no financieros	Total
Intereses ganados y otros	4.514	-	-	4.514
Resultado por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	-	3.934	-	3.934
Intereses perdidos y otros	(11.417)	-	-	(11.417)
Diferencias de cambio, netas	3.937	(3.168)	6.940	7.709
Actualizaciones financieras	(1.048)	-	-	(1.048)
Otros resultados financieros	(1.789)	2	-	(1.787)
	<b>(5.803)</b>	<b>768</b>	<b>6.940</b>	<b>1.905</b>

## 7. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES

### 7.1. Información sobre el valor razonable de los activos y pasivos financieros agrupados por categoría

#### 7.1.1 Instrumentos a costo amortizado

El valor razonable estimado de los préstamos, considerando las tasas de interés ofrecidas al Grupo para sus préstamos financieros, ascendió a 1.013.428 y 1.065.541 al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

El valor razonable de los otros créditos, créditos por ventas, otros activos financieros a costo amortizado, efectivo y equivalentes de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo restringido, cuentas por pagar, pasivos por arrendamientos y otros pasivos financieros no difieren significativamente de su valor contable.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente



### 7.1.2 Instrumentos a valor razonable

Al 31 de marzo de 2025 los activos y pasivos a valor razonable comprenden fondos comunes de inversión. El valor razonable se determina de acuerdo a las pautas mencionadas en la Nota 6.2.

### 7.2. Técnicas de valuación

La determinación del valor razonable se expone en la Nota 6 a los estados financieros consolidados anuales.

### 7.3. Jerarquía del valor razonable

#### 7.3.1. Activos y pasivos medidos al valor razonable

Los siguientes cuadros presentan los activos y pasivos financieros del Grupo que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y su asignación a la jerarquía de valor razonable:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos financieros	Nivel 1	Nivel 1
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
- Fondos comunes de inversión	163.098	127.065
	<b>163.098</b>	<b>127.065</b>
Otros activos financieros:		
- Títulos públicos	41.074	45.628
	<b>41.074</b>	<b>45.628</b>

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 no existieron transferencias entre diferentes jerarquías de valor razonable.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Terrenos y edificios	Instalaciones de producción, maquinaria y equipos y repuestos de Centrales Eléctricas	Equipos de transporte	Materiales y equipos en depósito	Obras en proceso	Muebles y útiles y equipos informáticos y de comunicación	Total
Valor de origen	11.267	2.121.763	1.420	107.807	159.559	10.231	2.412.047
Depreciación acumulada	(2.729)	(713.138)	(1.038)	-	-	(5.463)	(722.368)
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>8.538</b>	<b>1.408.625</b>	<b>382</b>	<b>107.807</b>	<b>159.559</b>	<b>4.768</b>	<b>1.689.679</b>
<u>Costos</u>							
Aumentos	-	23.131	264	23.992	154.743	264	202.394
Disminuciones y reclasificaciones	-	(869)	(164)	(7.405)	(181)	-	(8.619)
Transferencias	641	330.558	-	(53.278)	(278.326)	405	-
Efectos de conversión	3.126	596.707	398	28.240	48.850	3.729	681.050
<u>Depreciación acumulada</u>							
Aumentos	(245)	(147.706)	(134)	-	-	(1.503)	(149.588)
Disminuciones y reclasificaciones	-	16	152	-	-	-	168
Transferencias	-	(734)	-	-	-	734	-
Efectos de conversión	(783)	(215.203)	(292)	-	-	(1.689)	(217.967)
Valor de origen	15.034	3.071.290	1.918	99.356	84.645	14.629	3.286.872
Depreciación acumulada	(3.757)	(1.076.765)	(1.312)	-	-	(7.921)	(1.089.755)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>11.277</b>	<b>1.994.525</b>	<b>606</b>	<b>99.356</b>	<b>84.645</b>	<b>6.708</b>	<b>2.197.117</b>
<u>Costos</u>							
Aumentos	-	441	456	3.402	74.485	90	78.874
Disminuciones y reclasificaciones	-	-	-	(1.076)	-	-	(1.076)
Transferencias	-	15.663	-	(272)	(15.391)	-	-
Efectos de conversión	611	125.372	83	4.109	2.356	596	133.127
<u>Depreciación acumulada</u>							
Aumentos	(70)	(41.622)	(54)	-	-	(513)	(42.259)
Efectos de conversión	(155)	(44.566)	(55)	-	-	(328)	(45.104)
Valor de origen	15.645	3.212.766	2.457	105.519	146.095	15.315	3.497.797
Depreciación acumulada	(3.982)	(1.162.953)	(1.421)	-	-	(8.762)	(1.177.118)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b>	<b>11.663</b>	<b>2.049.813</b>	<b>1.036</b>	<b>105.519</b>	<b>146.095</b>	<b>6.553</b>	<b>2.320.679</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Valor residual de propiedades, planta y equipo	2.320.679	2.197.117
Provisión por deterioro de materiales y repuestos	(2.177)	(2.092)
Deterioro del valor de propiedades, planta y equipo	(161.322)	(157.889)
<b>Valor residual de propiedades, planta y equipo</b>	<b>2.157.180</b>	<b>2.037.136</b>

A continuación, se describe la evolución de la provisión por deterioro de materiales y repuestos por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

	Provisión por deterioro de materiales y repuestos
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>(1.638)</b>
Efectos de conversión	(454)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>(2.092)</b>
Efectos de conversión	(85)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b>	<b>(2.177)</b>

A continuación, se describe la evolución del deterioro del valor de propiedades, planta y equipo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

	Deterioro del valor de propiedades, planta y equipo
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>(66.964)</b>
Aumentos con cargo a resultados	(77.926)
Depreciación	4.927
Efectos de conversión	(17.926)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>(157.889)</b>
Depreciación	2.957
Efectos de conversión	(6.390)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b>	<b>(161.322)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

## 9. ACTIVOS INTANGIBLES

La evolución de los activos intangibles del Grupo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Activos intangibles
Valor de origen	7.243
Amortización acumulada	(671)
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>6.572</b>
<u>Costos</u>	
Efectos de conversión	2.006
<u>Amortización acumulada</u>	
Aumentos	(272)
Efectos de conversión	(217)
Valor de origen	9.249
Amortización acumulada	(1.160)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>8.089</b>
<u>Costos</u>	
Efectos de conversión	377
<u>Amortización acumulada</u>	
Aumentos	(116)
Efectos de conversión	(49)
Valor de origen	9.626
Amortización acumulada	(1.325)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b>	<b>8.301</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

## 10. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

La evolución de los activos por derecho de uso del Grupo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Inmuebles	Terrenos	Maquinarias y Equipos	Total
Valor de origen	2.826	4.229	12.586	19.641
Depreciación acumulada	(2.044)	(721)	(4.916)	(7.681)
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>782</b>	<b>3.508</b>	<b>7.670</b>	<b>11.960</b>
<u>Costos</u>				
Aumentos	-	2	-	2
Efectos de conversión	783	2.014	3.486	6.283
<u>Depreciación acumulada</u>				
Aumentos	(255)	(185)	(1.682)	(2.122)
Efectos de conversión	(725)	(225)	(1.446)	(2.396)
Valor de origen	3.609	6.245	16.072	25.926
Depreciación acumulada	(3.024)	(1.131)	(8.044)	(12.199)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>585</b>	<b>5.114</b>	<b>8.028</b>	<b>13.727</b>
<u>Costos</u>				
Aumentos	3.005	5.109	-	8.114
Disminuciones y reclasificaciones	(3.724)	-	-	(3.724)
Efectos de conversión	115	255	655	1.025
<u>Depreciación acumulada</u>				
Aumentos	(30)	(82)	(528)	(640)
Disminuciones y reclasificaciones	3.230	-	-	3.230
Efectos de conversión	(176)	(47)	(259)	(482)
Valor de origen	3.005	11.609	16.727	31.341
Depreciación acumulada	-	(1.260)	(8.831)	(10.091)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b>	<b>3.005</b>	<b>10.349</b>	<b>7.896</b>	<b>21.250</b>

## 11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El siguiente cuadro muestra en forma agrupada el valor de las inversiones en asociadas al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Valor de las inversiones en asociadas</b>	<b>11</b>	<b>10</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

Los principales movimientos ocurridos durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 que han afectado el valor de las inversiones antes mencionadas, corresponden a:

	Inversiones en asociadas
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>8</b>
Otros resultados integrales	2
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>10</b>
Otros resultados integrales	1
<b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b>	<b>11</b>

A continuación, se detalla la información de inversiones en asociadas al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024	
Denominación y emisor	Valor registrado	Costo	Valor registrado	Costo
<b>Otras Sociedades:</b>				
Diversas <sup>(1)</sup>	11	-	10	-
	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>-</b>

(1) Incluye Termoeléctrica San Martín S.A., Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. y Central Vuelta de Obligado S.A.

## 12. OTROS CRÉDITOS

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y anticipos al personal	-	642	-	530
Anticipo por compra de propiedades, planta y equipo	2.785	-	11.881	-
Otras cuentas por cobrar con partes relacionadas (Nota 27)	30.275	30.484	31.328	29.021
Créditos fiscales	1.954	9.167	1.261	12.076
Anticipo a proveedores y despachantes de aduana	-	775	-	181
Seguros pagados por adelantado	-	7.752	-	8.072
Recupero de siniestros a cobrar	-	2	-	4.245
Gastos pagados por adelantado	-	1.332	-	353
Diversos	-	67	-	67
	<b>35.014</b>	<b>50.221</b>	<b>44.470</b>	<b>54.545</b>
Provisión para otros créditos de cobro dudoso	-	(30)	-	(27)
	<b>35.014</b>	<b>50.191</b>	<b>44.470</b>	<b>54.518</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

### 13. CRÉDITOS POR VENTAS

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
	Corriente	Corriente
Deudores comunes	24.518	19.790
Sociedades relacionadas (Nota 27)	128.072	113.617
	<b>152.590</b>	<b>133.407</b>
Provisión para deudores de dudoso cobro	(49)	(49)
	<b>152.541</b>	<b>133.358</b>

### 14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

#### EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para propósitos de presentación del estado consolidado de situación financiera y del estado consolidado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los siguientes conceptos:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Fondos comunes de inversión	163.098	127.065
Depósitos en plazo fijo	91	2.975
Caja y bancos	31.679	89.588
	<b>194.868</b>	<b>219.628</b>

Los saldos en bancos devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos bancarios. Las colocaciones a corto plazo se realizan por períodos variables de entre un día y tres meses, según las necesidades inmediatas de efectivo del Grupo y devengan intereses a las tasas fijas de colocaciones a corto plazo respectivas.

#### EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO RESTRINGIDO

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Caja y bancos <sup>(1)</sup>	26.906	27.725
	<b>26.906</b>	<b>27.725</b>

(1) No se consideran efectivo y equivalentes de efectivo a los fines del estado consolidado del flujo de efectivo.

### 15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El cálculo del cargo devengado contablemente por el impuesto a las ganancias por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2025	2024
Impuesto a las ganancias corriente	(24.153)	-
Impuesto a las ganancias diferido	16.330	(4.548)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(7.823)</b>	<b>(4.548)</b>

De acuerdo con la NIC 34, en los períodos intermedios, el cargo a resultados por impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la mejor estimación a la fecha de la tasa impositiva efectiva proyectada al cierre del ejercicio, ajustada por los efectos impositivos de ciertos ítems reconocidos completamente en el período. Los importes calculados para el gasto por impuesto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025,

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

podrían requerir ajustes en períodos posteriores en caso de que a partir de nuevos elementos de juicio se modifique la estimación de la tasa impositiva efectiva proyectada. Con base en el entorno económico actual y las perspectivas a futuro, el Grupo ha adecuado las proyecciones utilizadas para el cálculo de la tasa impositiva efectiva. Asimismo, el Grupo ha revisado la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido no habiendo registrado cargos por deterioro por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

La tasa impositiva efectiva del Grupo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fue de aproximadamente 14,5% y la tasa efectiva del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de aproximadamente (239,4%). El cambio en la tasa efectiva corresponde principalmente al impacto de la actualización de quebrantos de YPF EE y su subsidiaria Luz del León realizado en el último trimestre de 2024. Adicionalmente, impactan en la variación la significativa disminución de la brecha entre la inflación y la devaluación en virtud de las pautas proyectadas al cierre del ejercicio, afectando el cálculo del pasivo diferido vinculado al rubro “Propiedades, Planta y Equipo”, de la diferencia de cambio impositiva y del ajuste por inflación fiscal sobre las partidas monetarias, teniendo en cuenta las pautas mencionadas.

Al 31 de marzo de 2025, se han clasificado como activo por impuesto diferido, neto 123.628, y como pasivo por impuesto diferido, neto 21.853. Al 31 de diciembre de 2024, se han clasificado como activo por impuesto diferido, neto 104.672, y como pasivo por impuesto diferido, neto 17.238. Esta clasificación corresponde a la posición neta del impuesto diferido de cada subsidiaria que se incluye en los presentes estados financieros intermedios.

Los activos y pasivos diferidos se compensan cuando: a) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con los pasivos impositivos; y b) cuando los cargos por impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal y entidad jurídica.

Los activos por impuesto diferido reconocen los quebrantos impositivos en la medida en que su compensación a través de ganancias impositivas futuras sea probable. Los quebrantos impositivos en Argentina prescriben dentro de los 5 años.

A efectos de utilizar por completo el activo por impuesto diferido, el Grupo necesitará generar ganancias impositivas futuras. Con base en las proyecciones futuras en los ejercicios en que los activos por impuesto diferido son deducibles, la Dirección de la Sociedad estima al 31 de marzo de 2025 que es probable que realice todos los activos por impuesto diferido registrados.

La evolución del pasivo y activo por impuesto diferido neto al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Pasivos por impuesto diferido, netos	Activos por impuesto diferido, netos
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>(141.651)</b>	<b>20.067</b>
Efecto de la conversión sobre activos incorporados por la combinación de negocios	(11.024)	-
Reclasificaciones	(66.106)	66.106
Cargo del ejercicio	201.543	18.499
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>(17.238)</b>	<b>104.672</b>
Efecto de la conversión sobre activos incorporados por la combinación de negocios	(1.989)	-
Reclasificaciones	1.738	(1.738)
(Cargo) Beneficio del período	(4.364)	20.694
<b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b>	<b>(21.853)</b>	<b>123.628</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

## 16. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

A continuación, se expone la evolución del pasivo por arrendamientos durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

	Pasivos por arrendamientos
<b>Pasivos por arrendamientos al 1° de enero de 2024</b>	<b>9.239</b>
Aumentos	2
Actualizaciones financieras	1.002
Pagos por arrendamientos	(2.836)
Efecto de la conversión	3.170
<b>Pasivos por arrendamientos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>10.577</b>
Aumentos	8.114
Disminuciones	(615)
Actualizaciones financieras	390
Pagos por arrendamientos	(722)
Efecto de la conversión	415
<b>Pasivos por arrendamientos al 31 de marzo de 2025</b>	<b>18.159</b>

A continuación, se expone la apertura de los pasivos por arrendamientos registrados por el Grupo al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, con identificación del plazo del arrendamiento y de las tasas:

Plazo de arrendamiento	Tasa efectiva anual utilizada	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
De dos a tres años	2,25% - 7,87%	-	141
De cuatro a cinco años	4,53% - 7%	3.005	660
Más de cinco años	9,88% - 12,67%	15.154	9.776
<b>Total</b>		<b>18.159</b>	<b>10.577</b>

La actualización financiera devengada en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, proveniente de los contratos por arrendamientos se encuentran expuestos en la línea “Actualizaciones financieras” en los costos financieros del rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados integrales.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los vencimientos de los pasivos relacionados con los contratos por arrendamiento son:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Hasta 1 año	1.679	2.295
<b>Pasivos por arrendamientos corrientes</b>	<b>1.679</b>	<b>2.295</b>
De 1 a 5 años	9.455	4.394
A partir del 6° año	7.025	3.888
<b>Pasivos por arrendamientos no corrientes</b>	<b>16.480</b>	<b>8.282</b>
<b>Total</b>	<b>18.159</b>	<b>10.577</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

## 17. PRÉSTAMOS

	Tasa de interés <sup>(1)</sup>	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024	
		No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones negociables	<sup>(2)</sup>	689.531	173.556	691.043	189.212
Préstamos financieros	<sup>(3)</sup>	79.564	55.826	58.810	77.547
Sociedades relacionadas (Nota 27)	<sup>(4)</sup>	-	31.901	-	30.494
		<b>769.095</b>	<b>261.283</b>	<b>749.853</b>	<b>297.253</b>

(1) Tasa aplicable al 31 de marzo de 2025.

(2) Corresponde a Obligaciones Negociables en dólares que devengan interés a tasa fija entre el 0% y el 7,87%.

(3) Corresponde a préstamos bancarios en dólares y en pesos que devengan interés a tasa fija y variable, según lo indicado en Nota 16 a los estados financieros consolidados anuales y la presente nota.

(4) Corresponde a préstamos en dólares que devengan interés a tasa entre el 0% y el 3%.

A continuación, se incluye la evolución de los préstamos por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

	Préstamos
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>723.917</b>
Toma de préstamos <sup>(2)</sup>	710.812
Pago de préstamos	(589.056)
Pago de intereses	(61.144)
Intereses devengados <sup>(1)</sup>	58.042
Diferencia de conversión, neta	204.535
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.047.106</b>
Toma de préstamos	21.065
Pago de préstamos	(88.575)
Pago de intereses	(6.022)
Intereses devengados <sup>(1)</sup>	15.857
Diferencia de conversión, neta	40.947
<b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b>	<b>1.030.378</b>

(1) Incluye el devengamiento relacionado con los costos de las tomas de deuda por 283 y 2.821, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

(2) Neto de 1.766 por el canje de las Obligaciones Negociables Clase XI por las Obligaciones Negociables Clase XVI. Incluye 11.950 compensados con pago de dividendos al accionista GE EFS Power Investment B.V.

La descripción de los principales préstamos del Grupo se encuentra detallada en la Nota 16 a los estados financieros consolidados anuales. Las principales novedades durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados se detallan a continuación:

- Préstamos Banco Nación**

El 6 de febrero de 2025, el Banco Nación Argentina otorgó un préstamo a la Sociedad por un monto total de US\$ 20.000.000 con intereses semestrales a una tasa fija del 5,5% y vencimiento final el 24 de enero de 2028. El capital de dicho préstamo se amortiza en un único pago en la fecha de vencimiento y será utilizado para financiar parcialmente el Parque Solar El Quemado.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

**Principales préstamos y Obligaciones Negociables del Grupo cancelados durante el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025**

- Emisión Local**

Con fecha 10 de febrero de 2023, la Sociedad había emitido Obligaciones Negociables Clase XIII por un valor nominal de US\$ 130 millones, a una tasa efectiva negativa del 0,05%. Las mismas devengaban una tasa fija nominal del 0% y eran pagaderas en pesos argentinos al tipo de cambio aplicable con vencimiento 50% en noviembre de 2024 y 50% en febrero de 2025. Con fecha 10 de febrero de 2025 el Grupo ha cancelado en su totalidad las Obligaciones Negociables Clase XIII, según los términos y condiciones de las mismas.

- Préstamo Santander (Madrid)**

El 5 de diciembre de 2024, el Banco Santander (Madrid) otorgó un préstamo a la Sociedad por un monto total de US\$ 13,4 millones con intereses a una tasa variable de SOFR de 6 meses + 2,8% y con vencimiento final el 5 de marzo de 2025. El capital de dicho préstamo se amortizaba en un único pago en la fecha de vencimiento y fue utilizado para financiar parcialmente el Parque Eólico CASA.

Con fecha 5 de marzo de 2025, el Grupo ha cancelado el préstamo en su totalidad, según los términos y condiciones del mismo.

**18. CUENTAS POR PAGAR**

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Proveedores comunes	1.626	72.383 <sup>(1)</sup>	1.024	88.858 <sup>(1)</sup>
Sociedades relacionadas (Nota 27) <sup>(1)</sup>	-	67.485	-	64.844
	<b>1.626</b>	<b>139.868</b>	<b>1.024</b>	<b>153.702</b>

(1) Las cuentas por pagar comerciales no devengan intereses y normalmente se cancelan dentro de los 30 días.

**19. PASIVOS POR CONTRATOS**

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Pasivos por contratos con terceros	3.170	1.435	-	1.379
Sociedades relacionadas (Nota 27)	37.396	5.171	36.632	4.910
	<b>40.566</b>	<b>6.606</b>	<b>36.632</b>	<b>6.289</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

A continuación, se incluye la evolución de los pasivos por contratos por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

	Pasivos por contrato
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>16.665</b>
Altas	7.289
Ingresos reconocidos en el período	(991)
Diferencia de conversión	19.958
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>42.921</b>
Altas	3.170
Ingresos reconocidos en el período	(659)
Diferencia de conversión	1.740
<b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b>	<b>47.172</b>

## 20. INGRESOS POR VENTAS

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
Tipo de bien o servicio	2025	2024
Energía base <sup>(1)</sup>	31.571	15.095
Ingresos bajo contrato <sup>(2)</sup>	115.864	79.839
Ventas de vapor <sup>(3)</sup>	10.978	6.611
Otros ingresos por servicios	171	111
	<b>158.584</b>	<b>101.656</b>

- (1) Incluye 4.385 y 1.912 por reconocimiento de costos de combustible y otros costos de producción correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente, de acuerdo al marco regulatorio vigente.
- (2) Incluye 17.686 y 13.005 por ventas bajo contrato por Resolución 59/2023 correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.
- (3) Las ventas de vapor se encuentran contractualizadas con YPF.

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
Por Cliente	2025	2024
CAMMESA <sup>(1)</sup>	97.193	66.475
YPF S.A. <sup>(1)</sup>	34.784	22.541
U.T. Loma Campana <sup>(1)</sup>	632	432
Profertil S.A. <sup>(1)</sup>	3.633	2.076
Coca-Cola FEMSA de Buenos Aires S.A.	854	820
Toyota Argentina S.A.	1.348	1.050
CT Barragán S.A. <sup>(1)</sup>	136	111
OPESSA <sup>(1)</sup>	621	-
Holcim Argentina S.A.	1.722	1.109
Nestlé Argentina S.A.	759	524
Ford Argentina S.C.A.	812	583
Praxair Argentina S.R.L.	1.697	584
Molinos Río La Plata	923	482
Minera Exar S.A.	1.088	471
Vidriería Argentina S.A.	501	426
Petroquímica Río Tercero S.A.	528	458
Otros	11.353	3.514
	<b>158.584</b>	<b>101.656</b>

(1) Sociedades relacionadas (Nota 27).  
Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

### Mercado de destino

Los ingresos del Grupo están dirigidos al mercado interno en su totalidad.

## 21. GASTOS POR NATURALEZA

El Grupo presenta el estado intermedio condensado consolidado de resultados integrales clasificando los gastos según su función como parte de las líneas de “Costos de producción” y “Gastos de administración y comercialización”. A continuación se brinda la información adicional a revelar requerida sobre la naturaleza de los gastos y su relación con la función dentro del Grupo por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024.

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025			
	Costos de producción	Gastos de administración y comercialización	Total
Depreciación de propiedades, planta y equipo	38.893	409	39.302
Depreciación de activos por derecho de uso	490	150	640
Amortización de intangibles	116	-	116
Materiales y útiles de consumo	1.582	31	1.613
Gastos bancarios	-	57	57
Alquileres	3	49	52
Honorarios y retribuciones por servicios	27	958	985
Conservación, reparación y mantenimiento	5.982	207	6.189
Seguros	3.978	11	3.989
Sueldos y cargas sociales y otros gastos de personal	7.772	8.730	16.502
Contrataciones de obras y otros	856	1.881	2.737
Transporte, producto y carga	6.807 <sup>(1)</sup>	33	6.840
Combustible, gas, energía y otros	7.052 <sup>(1)</sup>	-	7.052
Impuestos, tasas y contribuciones	522	2.692	3.214
Publicidad y propaganda	-	73	73
Diversos	5	50	55
<b>Total</b>	<b>74.085</b>	<b>15.331</b>	<b>89.416</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024			
	Costos de producción	Gastos de administración y comercialización	Total
Depreciación de propiedades, planta y equipo	28.618	214	28.832
Depreciación de activos por derecho de uso	370	112	482
Amortización de intangibles	55	-	55
Materiales y útiles de consumo	1.276	34	1.310
Gastos bancarios	-	29	29
Alquileres	8	1	9
Honorarios y retribuciones por servicios	15	604	619
Conservación, reparación y mantenimiento	4.952	137	5.089
Seguros	3.149	15	3.164
Sueldos y cargas sociales y otros gastos de personal	4.618	5.368	9.986
Contrataciones de obras y otros	228	879	1.107
Transporte, producto y carga	1.176 <sup>(1)</sup>	7	1.183
Combustible, gas, energía y otros	4.719 <sup>(1)</sup>	-	4.719
Impuestos, tasas y contribuciones	229	1.580	1.809
Publicidad y propaganda	-	4	4
Diversos	39	35	74
<b>Total</b>	<b>49.452</b>	<b>9.019</b>	<b>58.471</b>

(1) Incluye 4.385 y 1.912 por reconocimiento de costos de combustible y otros costos de producción correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente, de acuerdo al marco regulatorio vigente.

## 22. OTROS RESULTADOS OPERATIVOS, NETOS

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de		
	2025	2024
Intereses comerciales (Nota 27)	587	7.183
Multas contractuales	4	-
Siniestros Recuperados	16	-
Diversos	131	(62)
	<b>738</b>	<b>7.121</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

## 23. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2025	2024
<b>Ingresos financieros:</b>		
Intereses ganados y otros	2.724	4.514
Resultado por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	9.987	3.934
Diferencias de cambio	5.689	16.633
Otros ingresos financieros	-	2
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>18.400</b>	<b>25.083</b>
<b>Costos financieros:</b>		
Intereses perdidos y otros	(16.871)	(11.417)
Diferencias de cambio	(16.163)	(8.924)
Actualizaciones financieras	(737)	(1.048)
Otros egresos financieros	(556)	(1.789)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(34.327)</b>	<b>(23.178)</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(15.927)</b>	<b>1.905</b>

## 24. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2025, la composición accionaria de YPF EE es la siguiente:

Accionista	Cantidad de acciones	Participación en el capital social	Clase de la acción
YPF	2.723.826.879	72,69218%	A
OPESSA	86.476.112	2,30783%	A
GE EFS Power Investment B.V.	936.767.364	24,99999%	B
<b>Total</b>	<b>3.747.070.355</b>	<b>100,00000%</b>	

## 25. RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El importe de la ganancia por acción se calcula dividiendo el resultado neto del período atribuible a los propietarios de la controladora por el promedio ponderado de acciones ordinarias durante el período, neto de las acciones propias en cartera.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

A continuación, se muestra la información sobre ganancias y cantidad de acciones utilizadas en el cómputo del resultado por acción:

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31 de marzo de	
	2025	2024
Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	40.529	22.043
<b>Número promedio ponderado de acciones (en millones) <sup>(1)</sup></b>	<b>3.747</b>	<b>3.747</b>
Resultado neto por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:		
- Básico y diluido (ARS)	10,816	5,883

(1) Todas las clases de acciones tienen los mismos derechos económicos.

No hubo ninguna transacción con acciones ordinarias u acciones ordinarias potenciales entre la fecha de cierre del período sobre el que se informa y la fecha de emisión de estos estados financieros que generen un efecto dilutivo.

## 26. RESTRICCIONES SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

De acuerdo con la Ley General de Sociedades y el estatuto social, debe destinarse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social, el cual ya fue alcanzado con la última constitución de reserva generada según la Asamblea General de Accionistas del 28 de abril de 2021.

De acuerdo a la Resolución General N° 609 de la CNV se constituyó una Reserva especial ("Reserva especial RG N° 609"), la cual, contiene la diferencia positiva resultante entre el saldo inicial de los resultados no asignados expuesto en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF y el saldo final de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores. La Reserva especial RG N° 609 no podrá desafectarse para efectuar distribuciones en efectivo o en especie y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de Resultados acumulados.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente



(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

## 27. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

El siguiente cuadro presenta el importe de los saldos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	31 de marzo de 2025						
	Otros créditos	Otros créditos	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Préstamos	Pasivos por contratos	Pasivos por contratos
	No corriente	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<b>Entidades co-controlantes del Grupo:</b>							
YPF S.A.	-	-	55.458	17.509	-	-	-
GE EFS Power Investment B.V.	-	-	-	-	31.901	-	-
<b>Entidades asociadas:</b>							
Refinería del Norte S.A.	-	-	43	-	-	-	-
Metroenergía S.A.	-	-	5	-	-	-	-
A-Evangelista S.A.	-	-	-	1	-	-	-
U.T. Loma Campana	-	-	527	-	-	-	-
C.T. Barragán S.A.	-	-	114	-	-	-	-
GE Global Parts and Products GmbH	-	-	-	8.324	-	-	-
GE International Inc.	-	-	-	7	-	-	-
GE Water & Process Technologies SC	-	-	-	231	-	-	-
GE VERNOVA OPERATIONS LLC	-	9.597	-	33.316	-	-	-
GE VERNOVA INTERNATIONAL LLC Suc. Argentina	9.216	-	-	8.026	-	-	-
Profertil S.A.	-	-	3.073	-	-	37.396 <sup>(1)</sup>	5.171 <sup>(1)</sup>
Pan American Sur S.A.	-	10.804	-	-	-	-	-
Pan American Energy LC Suc. Arg. S.A.	-	-	-	71	-	-	-
OPESSA	-	-	623	-	-	-	-
<b>Entidad controlada por el Estado</b>							
<b>Nacional:</b>							
CAMMESA	21.059	10.083	68.229	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>30.275</b>	<b>30.484</b>	<b>128.072</b>	<b>67.485</b>	<b>31.901</b>	<b>37.396</b>	<b>5.171</b>

(1) Los pasivos por contratos están relacionados principalmente con los anticipos recibidos de clientes bajo contratos de venta de energía y potencia.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

31 de diciembre de 2024							
	Otros créditos	Otros créditos	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Préstamos	Pasivos por contratos	Pasivos por contratos
	No corriente	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Entidades co-controlantes del Grupo:</b>							
YPF S.A.	-	-	50.492	13.033	-	-	-
GE EFS Power Investment B.V.	-	-	-	-	30.494	-	-
<b>Entidades asociadas:</b>							
Refinería del Norte S.A.	-	-	43	-	-	-	-
Metroenergía S.A.	-	-	5	-	-	-	-
A-Evangelista S.A.	-	-	-	1	-	-	-
U.T. Loma Campana	-	-	548	-	-	-	-
C.T. Barragán S.A.	-	-	58	-	-	-	-
GE Global Parts and Products GmbH	-	-	-	12.781	-	-	-
GE VERNova INTERNATIONAL LLC	-	-	-	121	-	-	-
GE VERNova OPERATIONS LLC	-	9.222	-	27.869	-	-	-
GE Water & Process Technologies SC	-	-	-	218	-	-	-
GE VERNova INTERNATIONAL LLC Suc. Argentina	8.724	-	-	10.771	-	-	-
Grid Solutions Argentina S.A.	-	-	-	12	-	-	-
OPESA	-	-	367	-	-	-	-
Profertil S.A.	-	-	2.735	-	-	36.632 <sup>(1)</sup>	4.910 <sup>(1)</sup>
Pan American Sur S.A.	-	10.071	-	-	-	-	-
Pan American Energy LC Suc. Arg. S.A.	-	-	-	38	-	-	-
<b>Entidad controlada por el Estado</b>							
<b>Nacional:</b>							
CAMMESA	22.604	9.728	59.369	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>31.328</b>	<b>29.021</b>	<b>113.617</b>	<b>64.844</b>	<b>30.494</b>	<b>36.632</b>	<b>4.910</b>

(1) Los pasivos por contratos están relacionados principalmente con los anticipos recibidos de clientes bajo contratos de venta de energía y potencia.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

El siguiente cuadro presenta el importe de las transacciones realizadas con partes relacionadas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024:

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de								
2025					2024			
Ingresos	Compras y servicios	Otros resultados operativos, netos	Intereses ganados (perdidos), netos y otros		Ingresos	Compras y servicios	Otros resultados operativos, netos	Intereses ganados (perdidos), netos y otros
<b>Entidades co-controlantes del Grupo:</b>								
YPF S.A.	34.784	8.724 <sup>(1)</sup>	-	-	22.541	10.167 <sup>(1)</sup>	-	-
GE EFS Power Investment B.V.	-	-	-	(163)	-	-	-	-
<b>Entidades asociadas:</b>								
A-Evangelista S.A.	-	-	-	-	-	7	-	-
U.T. Loma Campana	632	-	-	-	432	-	-	-
C.T. Barragán S.A.	136	-	-	-	111	-	-	-
GE Global Parts and Products GmbH	-	428	-	-	-	470	-	-
GE Water Technologies & Solutions Arg.	-	218	-	-	-	85	-	-
GE VERNOVA OPERATIONS LLC	-	5.509	-	-	-	1.319	-	-
GE VERNOVA INTERNATIONAL LLC Suc. Argentina	-	3.442	-	-	-	3.199	-	-
Profertil S.A.	3.633	-	-	-	2.076	-	-	-
OPESSA	621	-	-	-	-	-	-	-
Pan American Energy LC Suc. Arg. S.A.	-	71	-	-	-	56	-	-
Pan American Sur	-	-	-	77	-	-	-	-
<b>Entidad controlada por el Estado</b>								
<b>Nacional:</b>								
CAMMESA	97.193	494	587	708	66.475	209	7.183	824
<b>Totales</b>	<b>136.999</b>	<b>18.886</b>	<b>587</b>	<b>622</b>	<b>91.635</b>	<b>15.512</b>	<b>7.183</b>	<b>824</b>

(1) Incluye el reconocimiento del excedente de gas presupuestado según lo establecido por el Plan GasAr.

En lo que respecta al negocio de generación y comercialización de energía eléctrica, el Grupo tiene como principal cliente a CAMMESA, entidad controlada por el Estado Nacional. Tomando en consideración que el Estado Nacional es también accionista de YPF, CAMMESA es considerada una parte relacionada.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

## 28. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDAS DISTINTAS AL PESO

A continuación, se presenta el detalle de los saldos de activos y pasivos financieros en monedas distintas al peso del Grupo al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Cuenta	31 de marzo de 2025				31 de diciembre de 2024		
	Clase y monto de las monedas distintas al peso (en millones)	Tipo de cambio vigente <sup>(1)</sup>	Importe contabilizado en pesos		Clase y monto de las monedas distintas al peso (en millones)	Importe contabilizado en pesos	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>							
Otros activos financieros	US\$ 7	1.071,00	7.466		US\$ 4	3.891	
Otros créditos	US\$ 28	1.071,00	30.275		US\$ 30	31.328	
<b>Total del activo no corriente</b>			<b>37.741</b>			<b>35.219</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>							
Otros créditos	US\$ 29	1.071,00	31.059		US\$ 32	32.928	
Créditos por ventas	US\$ 116	1.071,00	124.236		US\$ 92	94.668	
Otros activos financieros	US\$ 16	1.071,00	16.784		-	17	17.854
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	US\$ 22	1.071,00	23.688		US\$ 27	27.725	
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 29	1.071,00	31.059		US\$ 90	92.610	
<b>Total del activo corriente</b>			<b>226.826</b>			<b>265.785</b>	
<b>Total del activo</b>			<b>264.567</b>			<b>301.004</b>	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>							
Préstamos	US\$ 738	1.074,00	792.612 <sup>(2)</sup>		US\$ 749	772.968 <sup>(2)</sup>	
Pasivos por arrendamientos	US\$ 15	1.074,00	16.480		US\$ 8	8.282	
Provisiones	US\$ 1	1.074,00	1.371		US\$ 1	1.280	
Otros pasivos	US\$ 4	1.074,00	4.506		US\$ 4	4.338	
Cuentas por pagar	US\$ 2	1.074,00	1.626		US\$ 1	1.024	
<b>Total del pasivo no corriente</b>			<b>816.595</b>			<b>787.892</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>							
Cuentas a pagar	US\$ 98	1.074,00	105.252		US\$ 112	115.584	
	€ 6	1.162,39	6.974		€ 7	7.520	
Préstamos	US\$ 227	1.074,00	243.798 <sup>(3)</sup>		US\$ 269	277.608 <sup>(3)</sup>	
Pasivos por arrendamientos	US\$ 2	1.074,00	1.679		US\$ 2	2.295	
Otros pasivos	US\$ 1	1.074,00	1.199		US\$ 1	1.157	
<b>Total del pasivo corriente</b>			<b>358.902</b>			<b>404.164</b>	
<b>Total del pasivo</b>			<b>1.175.497</b>			<b>1.192.056</b>	

(1) Al tipo de cambio correspondiente al 31 de marzo de 2025 según el Banco de la Nación Argentina.

(2) Corresponde al importe nominal adeudado, el cual se expone en el rubro préstamos por 769.095 y 749.853 al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente, neta de comisiones y costos demandados por la transacción.

(3) Corresponde al importe nominal adeudado, el cual se expone en el rubro préstamos por 261.283 y 297.253 al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente, neta de comisiones y costos demandados por la transacción.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

**29. PRINCIPALES COMPROMISOS CONTRACTUALES Y GARANTÍAS OTORGADAS**

Los principales compromisos contractuales y garantías otorgadas se describen en la Nota 27 a los estados financieros consolidados anuales. A continuación, se detallan las fechas estimadas para la finalización de los proyectos en desarrollo:

Proyecto	Sociedad	Fecha estimada de inicio de operación comercial
Parque Eólico CASA	YPF EE	1er trimestre 2026
Parque Solar El Quemado	LDC	Entre 1er y 2do trimestre 2026

**30. SITUACIONES CONTINGENTES**

Las principales situaciones contingentes se describen en la Nota 28 a los estados financieros consolidados anuales. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no hubo novedades significativas.

**31. MARCO REGULATORIO**

Las principales regulaciones y otros se describen en la Nota 29 a los estados financieros anuales. Las novedades por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 se describen a continuación:

**31.1 Mercado Regulatorio de la industria eléctrica**

- **Resolución SE- MEC 21/2025:** publicada en el Boletín Oficial el 21 de enero de 2025, suspende y modifica artículos de las Resoluciones 95/2013, 354/2020 y 1281/2006. En particular:
  - Suspende el artículo 9 de la Resolución 95/2013 indicando que a partir del 1° de marzo de 2025 los proyectos de generación hidroeléctricos, térmicos, renovables o nucleares que sean habilitados comercialmente a partir de enero 2025 podrán celebrar contratos de abastecimiento en el mercado a término con demandantes, distribuidoras o grandes usuarios del MEM;
  - Deroga por completo la Resolución 354/2020 que establecía los distintos ordenes de prioridad de abastecimiento de gas de CAMMESA y consideraba como volumen firme de gas de CAMMESA a los contratos firmados del Plan Gas AR, los contratos firmados con productores y generadores que adhieran al despacho centralizados, el TOP de Bolivia, etc.
  - Modifica el artículo 8 de la Resolución 95/2013 indicando que a partir del mes de marzo 2025 se reconocerán los combustibles propios valorizados al precio de referencia y aceptados en las declaraciones de Costo Variable de Combustible ("CVP"). Asimismo, los generadores spot podrán gestionar su propio combustible y CAMMESA seguirá funcionando como proveedor de combustible de última instancia en el caso de que las empresas de generación opten por no gestionar su propio combustible;
  - A partir de febrero 2025 el costo de la energía no suministrada será de US\$1.500 MWH rigiendo los siguientes porcentajes de escalones de falla respecto su demanda y su respectiva valoración: hasta 5% US\$ 350 MWH; hasta 10% US\$ 750 MWH y más de 10% US\$ 1.500 MWH;
  - A partir de febrero 2025 deroga los artículos 2 y 9 de la Resolución 1281/2006 indicando que la incorporación de nuevos contratos o renovación de contratos de 'Energía Plus' tendrán como límite de vigencia el día 31 de octubre de 2025. A partir de esa fecha no podrán celebrarse nuevos contratos de esta modalidad. Por otro lado, los contratos Plus que estén vigentes continuarán vigentes hasta que se termine su respectivo plazo de

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

contrato, con fecha máxima 31 de octubre de 2025y se continuarán transaccionando en iguales condiciones hasta su finalización.

Con fecha 29 de enero de 2025, CAMMESA publicó en su website una sección complementaria a la Resolución SE - MEC 21/2025 en la que se encuentra la nota enviada de SE a CAMMESA, en la que detalla que el MEM registra una limitada reserva disponible en materia de generación y transporte de energía eléctrica para el abastecimiento de la demanda, que convive con compromisos contractuales en materia de energía, potencia y combustibles asociados. Por ello, destaca la necesidad de implementar un proceso de normalización gradual, que genere las condiciones para la inversión en todos los segmentos de la industria que permitan, progresivamente, aumentar la confiabilidad del abastecimiento, la eficiencia operativa, y la sustentabilidad económica del mercado y logren una desconcentración del mercado en CAMMESA. En atención a lo indicado, la SE elaboró los lineamientos para la normalización del MEM y su adaptación progresiva, que se adjuntan a la Nota SE como anexo. En ellos, se detallan las modificaciones que se prevén para la gestión de combustibles, en la demanda en el MEM, la determinación de los precios y el funcionamiento del MAT y del Mercado Spot. Al cierre de los presentes estados financieros, e Grupo no considera un impacto significativo de dicha nota complementaria sobre los resultados operativos.

- **Resolución SE- MEC 67/2025:** con fecha 17 de febrero de 2025, la Secretaría de Energía y Minería publicó la Resolución 67/2025 que autoriza la convocatoria nacional e internacional 'Almacenamiento AlmaGBA' con el fin de celebrar contratos de abastecimiento (PPA) con EDENOR y EDESUR y con la garantía de pago de CAMMESA para la instalación de Centrales de Generación de Almacenamiento de energía eléctrica (BESS) por una potencia objetivo de 500 MW.

#### Remuneración Generadores

- **Resolución SE-MEC 27/2025:** con fecha 30 de enero de 2025, la Secretaría de Energía y Minería publicó la Resolución N° 27/2025 mediante la cual se actualiza un 4% todos los conceptos de remuneración de las centrales eléctricas que no se encuentran bajo contrato (mercado spot) con vigencia a partir de febrero 2025.
- **Resolución SE-MEC N° 113/2025:** el 5 de marzo de 2025, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 113/2025 mediante la cual se actualiza un 1,5% todos los conceptos de remuneración de las máquinas fuera de contrato (mercado spot) con vigencia a partir del mes de marzo 2025. También se actualiza el precio spot (+1,5%) del mercado eléctrico a 12.656 AR\$/MWh (11,9 US\$/MWh).
- **Resolución SE-MEC N° 143/2025:** el 1° de abril de 2025, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 143/2025 mediante la cual se actualiza un 1,5% todos los conceptos de remuneración de las máquinas fuera de contrato (mercado spot), excepto las centrales hidroeléctricas del Comahue con vigencia a partir del mes de abril de 2025. También se actualiza el precio spot (+1,5%) del mercado eléctrico a 12,846 AR\$/MWh (12 US\$/MWh).
- **Resolución SE-MEC N° 177/2025:** el 29° de abril de 2025, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 177/2025 mediante la cual se actualiza un 2% todos los conceptos de remuneración de las máquinas fuera de contrato (mercado spot), excepto las centrales hidroeléctricas del Comahue con vigencia a partir del mes de mayo de 2025.

En caso de corresponder, el impacto en los estados financieros intermedios condensados consolidados de las normas reseñadas precedentemente es reconocido tan pronto como las regulaciones son aplicables. Asimismo, el Grupo realiza los desgloses en nota a los estados financieros de cualquier impacto futuro que pudiera derivar de las normas emitidas, tan pronto como son conocidos por parte del Grupo.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

### 31.2 Regulaciones del mercado de cambios

La Comunicación "A" 8202 del 20 de febrero de 2025 resolvió dejar sin efecto ciertas restricciones que aplicaban sobre Política de Crédito, referido específicamente a aplicaciones y destinos sobre financiaciones en moneda extranjera.

Adicionalmente, la Comunicación "A" 8226 del 11 de abril de 2025 modificó sustancialmente el acceso al MLC, de la siguiente forma:

- **Personas Humanas.**
  - i. Acceso sin límite al atesoramiento. Se faculta a acceder al MLC para la compra de moneda extranjera para tenencia o constitución de depósitos sin límite alguno, en la medida que la operación se curse con débito en cuenta del cliente en entidades financieras locales.
  - ii. Se elimina la obligación que las operaciones de compraventa de títulos valores que realicen con liquidación en moneda extranjera se liquiden mediante transferencia de fondos desde y hacia cuentas a la vista a nombre del cliente en entidades financieras locales; o contra cable sobre cuentas bancarias a nombre del cliente en una entidad del exterior.
  - iii. Se elimina la declaración que no ha concertado ventas, canjes, transferencias, adquisición o entrega de títulos valores con liquidación en moneda extranjera, activos externos, títulos en entidades depositarias en el exterior, deuda privada emitida en jurisdicción extranjera, entre otros, de manera directa o indirecta.
- **Personas Jurídicas:**
  - i. Se permite la entrega de pesos o activos locales a controlantes directos/grupo económico a los efectos de las DDJJ a presentar previas al acceso al MLC realizadas hasta el 11 de abril de 2025.
  - ii. Dividendos: se autoriza acceso al MLC para el pago a accionistas no residentes cuando correspondan a utilidades distribuibles obtenidas a partir de ganancias realizadas y declaradas en los estados contables anuales regulares y auditados de ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025, sin establecer límite alguno.
  - iii. Pago de importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero a partir del 14 de abril de 2025: se autoriza el acceso al MLC para los pagos diferidos de importaciones oficializadas a partir del 14 de abril de 2025 desde la fecha de registro de ingreso aduanero.
  - iv. Pagos con registro aduanero pendiente de importaciones de bienes de capital. Se autoriza el acceso al MLC para el pago de bienes de capital antes del registro de ingreso aduanero, en la medida que los pagos anticipados no superen el 30% del valor FOB del bien, la suma de pagos anticipados, a la vista y deuda comercial sin registro aduanero, no superen el 80% del bien, y los bienes importados no se encuentren dentro de ciertas posiciones arancelarias excluidas.
  - v. Pagos con servicios a contrapartes no vinculadas prestados o devengados a partir del 14 de abril de 2025: A partir de la fecha indicada se reduce a cero el plazo de pago con acceso al MLC, desde la fecha de prestación o devengamiento del servicio.
  - vi. Pago de servicios a contrapartes vinculadas prestados o devengados a partir del 14 de abril de 2025: El plazo para acceso al MLC se reduce a 90 días contados desde la fecha de prestación o devengamiento del servicio.
  - vii. Se elimina las restricciones respecto a formación de activos externos con aplicación específica al pago de importaciones de combustibles o energía.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

El Decreto 269/2025 publicado con fecha 11 de abril de 2025 resolvió dar por finalizado el denominado Dólar “Blend”, el que permitía a los exportadores ingresar y liquidar el contravalor en divisas de las exportaciones de ciertos bienes y servicios en la siguiente proporción: 80% a través del MLC y el 20% restante concertar operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. De esta forma, el 100% del contravalor en divisas de exportación de bienes y servicios debe ingresarse y liquidarse en su totalidad en el MLC al tipo de cambio oficial.

La Comunicación “A” 8230 del BCRA emitida el 16 de abril de 2025 adoptó las siguientes medidas:

(a) Pago de capital de deudas financieras con el exterior a contrapartes vinculadas. No requieren conformidad previa los pagos de capital en la medida que la vida promedio no fuere inferior a 180 días y los fondos hayan sido ingresados y liquidados por el MLC a partir del 21 de abril de 2025.

(b) Repatriaciones de inversiones de no residentes a través del MLC.

(b.1.) Repatriación de Inversión Directa. Se autoriza la repatriación de inversiones de no residentes en empresas que no sean controlantes de entidades financieras locales, en la medida que el aporte de capital haya sido ingresado y liquidado por el MLC a partir del 21 de abril de 2025 y la repatriación tenga lugar al menos 180 días después de la liquidación de fondos del aporte.

(b.2) Repatriación de Inversión en Títulos de No Residentes. Se autoriza el acceso al MLC por parte de no residentes de servicios de capital, rentas y el producido de las ventas de inversiones de portafolio en instrumentos con cotizaciones en mercados locales autorizados por la CNV siempre que: 1.- haya sido constituida con fondos ingresados y liquidados en el MLC a partir del 21 de abril de 2025; 2.- se cuente con la documentación que demuestre que el monto por el cual se accede al MLC no supera los servicios cobrados y/o el monto efectivamente recibido por la venta de la inversión realizada y (iii) la repatriación tenga lugar al menos 180 días después de la liquidación de los fondos. Si el cobro de servicios o venta de inversión es percibido en moneda extranjera, la repatriación podrá concretarse por hasta el equivalente de dicho monto.

(b.3) Reducción del plazo mínimo de pago de capital de títulos de deuda pagaderos en el exterior. Se establece el pago de capital de títulos de deuda emitidos a partir del 8 de noviembre de 2024 que se concreta con una transferencia al exterior, pudiendo realizarse con acceso al MLC una vez transcurridos los 180 días corridos desde su fecha de emisión, para aquellas nuevas emisiones colocadas a partir del 21 de abril de 2025.

- **BOPREAL**

La Comunicación “A” 8234 del BCRA relativa al BOPREAL Serie 4, realiza adaptaciones al TO de Exterior y Cambios a fin de que se posibilite la suscripción de BOPREAL para deudores de intereses compensatorios de deuda comercial con contrapartes vinculadas, y deudores de deuda financiera con vinculadas sujeta a la conformidad previa del BCRA.

Los clientes podrán suscribir BOPREAL por hasta la suma adeudada a la fecha de la suscripción por: i) Intereses compensatorios vencidos hasta el 4 de julio de 2024 por deudas comerciales por importaciones de bienes y servicios con contrapartes vinculadas; ii) intereses compensatorios vencidos hasta el 31 de diciembre de 2024 por deudas financieras con contrapartes vinculadas; iii) capital vencido por deudas financieras con contrapartes vinculadas. A tal fin se deberán cumplir ciertos requisitos establecidos por la norma entre otros, que la operación se encuentra declarada, en caso de corresponder, en la última presentación vencida del “Relevamiento de activos y pasivos externos” y el cliente cumple los requisitos complementarios previstos en los puntos 3.16.2. a 3.16.5. (incluye las DDJJ relacionada con activos externos líquidos disponibles y las relacionadas con las operaciones restringidas con títulos valores).

Adicionalmente la Comunicación establece que lo dispuesto en el punto 4.7.1. (acceso al mercado de cambios mediante canje con fondos de amortización y renta de BOPREAL), en el primer párrafo del punto 4.7.2. (posibilidad

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

DELOITTE & CO. S.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente



(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

de vender los BOPREAL adquiridos en colocación primaria contra US\$ sin perder acceso al mercado de cambios), en el primer párrafo del punto 4.7.3. (posibilidad de transferir el producido de la venta contra US\$ de BOPREAL suscriptos en primaria a cuentas de terceros) y en el punto 4.7.6. (condiciones en el marco de venta de BOPREAL con obligación de recompra), todos del TO de Exterior y Cambios, será aplicable en los mismos términos y condiciones a los bonos BOPREAL suscriptos por deudores de deudas financiera o intereses de deuda comercial con vinculadas.

### 31.3 Otras regulaciones

#### – Marco Normativo CNV (N.T. 2013)

De acuerdo a lo estipulado en el artículo 1°, Capítulo III, Título IV de la Resolución General, a continuación, se detallan las notas a los estados financieros intermedios correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, que exponen la información solicitada por la Resolución en formato de Anexos.

Anexo A – Bienes de uso	Nota 8 Propiedades, planta y equipo
Anexo B – Activos intangibles	Nota 9 Activos Intangibles
Anexo C – Inversiones en acciones	Nota 11 Inversiones en asociadas
Anexo E – Previsiones	Nota 8 Propiedades, planta y equipo
Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera	Nota 28 Activos y pasivos financieros en monedas distintas al peso
Anexo H – Cuadro de gastos	Nota 21 Gastos por naturaleza

## 32. HECHOS POSTERIORES

#### • Marco regulatorio

El 1° de abril de 2025 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE-MEC N° 143/2025. Posteriormente, el 29 de abril de 2025 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE-MEC N° 177/2025 (Nota 31.1).

Adicionalmente, el 11 de abril de 2025 se emitieron la Comunicación “A” 8226 y el Decreto 269/2025, y el 16 de abril de 2025 se publicó La Comunicación “A” 8230 (Nota 31.2).

#### • Asamblea General de Accionistas

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas y Especial de Clases del 29 de abril de 2025 resolvió, entre otros, los siguientes puntos: (i) aprobar la documentación descrita por el Art. 234, inciso 1° de la Ley General de Sociedades N°19.550 correspondiente al ejercicio económico N°11, iniciado el 1° de enero de 2024 y finalizado el 31 de diciembre de 2024; (ii) ratificar la apropiación de la conversión acumulada al 31 de diciembre de 2024 a las reservas y resultados acumulados según el detalle descrito en la Memoria del Directorio. Por lo tanto, luego de la apropiación mencionada, el saldo de los resultados acumulados asciende a 242.782.000.000 de pesos; (iii) desafectar íntegramente la reserva para futuras inversiones por la suma de 386.889.000.000 de pesos; (iv) desafectar íntegramente la reserva para dividendos por la suma de 59.577.000.000 de pesos; (v) destinar la suma de 615.408.000.000 de pesos a constituir una reserva facultativa con destino para futuras inversiones en los términos del Artículo 70, párrafo tercero de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias; y (vi) destinar la suma de 73.840.000.000 de pesos a constituir una reserva facultativa para futura distribución de dividendos, delegando en el Directorio hasta el 31 de diciembre de 2025, la decisión de determinar, si así lo entendiera conveniente y de acuerdo a las necesidades de la Sociedad, la oportunidad y monto para proceder a su distribución, considerando los aspectos financieros y de disponibilidad de fondos, resultados operativos, inversiones y todos aquellos otros aspectos que estime relevantes para el desarrollo de las actividades de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente

(Importes expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados no han existido otros hechos posteriores significativos cuyo efecto sobre la situación patrimonial y los resultados de las operaciones del Grupo al 31 de marzo de 2025 o su exposición en nota a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025

LUIS RODOLFO BULLRICH  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 6 - MAYO - 2025  
DELOITTE & CO. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO  
Socio | Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANDRÉS MARCELO SCARONE  
Presidente