



Pampa Energía

Ticker: PAMP



Introducción

Pampa Energía es una de las principales compañías del sector energético en Argentina, se dedica a la producción de energía eléctrica, petróleo y gas. La empresa presentó resultados correspondientes al segundo trimestre de 2025 (2Q2025).

Resultados

Al cierre del trimestre, el **resultado neto** fue una ganancia de **US\$ 40 millones**, cifra considerablemente inferior a los US\$ 153 millones logrados en el trimestre previo (-66% QoQ) y a los US\$ 100 millones (-50% YoY) obtenidos en el mismo período del año anterior. Esta reducción se explica principalmente por un mayor impacto del impuesto a las ganancias y un incremento en los costos operativos durante el período.

Las **ventas** ascendieron a **US\$ 486 millones**, registrando un aumento del 17% frente al trimestre anterior y una disminución del 3% interanual. La baja se debe a menores entregas bajo el Plan Gas, parcialmente compensadas por mejores precios de energía.

El **free cash flow (FCF)⁽¹⁾** fue **negativo en US\$ 300 millones**, lo que representa un retroceso respecto de los US\$ 79 millones negativos registrados en el segundo trimestre de 2024.

A la fecha, Pampa Energía registra una **deuda financiera neta de US\$ 712 millones**. Si bien la deuda total se redujo, la deuda financiera neta aumentó respecto al trimestre anterior, debido a un mayor capital de trabajo estacional y a inversiones destinadas al proyecto Rincón de Aranda.

En el plano operativo, la **producción total de hidrocarburos** alcanzó las **84,1 kboe/d⁽²⁾ (-7% YoY)**, a pesar de los fuertes incrementos en la producción de petróleo, principalmente en "Rincón de Aranda". En **generación eléctrica**, Pampa produjo 4.704 GWh⁽³⁾ (-7% YoY), aunque con mejores precios de venta de la electricidad.

El **EBITDA⁽⁴⁾** ajustado fue de **US\$ 239 millones**; si bien resultó superior al del trimestre anterior (+8% QoQ), representa una disminución del 17% interanual. Esta baja se debe a menores entregas del Plan Gas, parcialmente compensada por el aporte del EBITDA de las subsidiarias.

En materia de ratios financieros, Pampa presenta un **PER⁽⁵⁾** de **10x** y un **ROE⁽⁶⁾** de **13%**, ambos levemente por debajo de los valores promedio presentados por el sector.

Novedades

El 28 de mayo de 2025, la energética reabrió la obligación negociable con vencimiento en 2034. La colocación recaudó US\$ 340 millones y fue emitida con un rendimiento del 8% anual. Esta operación tuvo como objetivo cancelar vencimientos próximos de obligaciones negociables.

Pampa solicitó la adhesión al RIGI para el desarrollo de la Planta Central de Tratamiento (CPF) de Rincón de Aranda, la cual cuenta con una inversión estimada de US\$ 426 millones. El objetivo es que la planta esté operativa a fines de 2026.

Pampa - Comparativo	2Q2025	1Q2025	2Q2024	2Q25/1Q25	2Q25/2Q24
Ventas (USD M)	486,00	414,00	500,00	17,39%	-2,80%
EBITDA Ajustado (USD M)	239,00	220,00	288,00	8,64%	-17,01%
Resultado Neto (USD M)	40,00	153,50	101,70	-73,94%	-60,67%
FCF (USD M)	-309,80	-103,80	-79,00	-198,46%	-292,15%
Deuda Neta (USD M)	712,00	577,00	691,00	23,40%	3,04%

Glosario:

- 1) Free Cash Flow: El flujo libre de caja es el dinero que le queda a una empresa después de pagar sus gastos operativos e inversiones de capital. Representa la capacidad real de generar efectivo.
- 2) KBOE/D: Es una medida de producción del sector energético, significa "mil barriles equivalentes de petróleo por día".
- 3) CWh Es una medida de producción eléctrica, representa la cantidad de energía que una central puede generar durante una hora si estuviera produciendo 1.000 millones de vatios (1 GW).
- 4) EBITDA: Son las ganancias de la empresa antes de pagar intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.
- 5) PER: Price Earnings Ratio, es un indicador que surge del cociente entre el precio de la acción y el beneficio por acción, compara el valor de la empresa con las ganancias que genera.
- 6) ROE: mide la rentabilidad que una empresa genera sobre el patrimonio. Surge del cociente entre la utilidad neta y el patrimonio neto.