



## REPORTE DE RESULTADOS Tercer Trimestre 2025

Noviembre 2025

Buenos Aires, Argentina, 6 de Noviembre de 2025. Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (NYSE / BYMA: EDN) (“edenor” o “la Compañía” o “la Sociedad”), la mayor distribuidora de electricidad de Argentina en cantidad de clientes y ventas de energía informa los resultados de sus operaciones correspondientes al tercer trimestre de 2025.

Todas las cifras están indicadas en pesos argentinos, en moneda constante y la información ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), excepto por lo expresamente indicado en el Estado de resultados expresado en valores históricos.

Ticket: EDN

Ratio: 20 Acciones Clase B= 1ADR

Cantidad de Acciones en Circulación

875,7 Millones de Acciones | 43,8 Millones de ADRs

Total Acciones

906,5 Millones de Acciones | 45,3 Millones de ADRs

Capitalización Bursátil

ARS 2.234.256.035.700 | USD 1.458.721.913,22

Precio

ARS 2552,5 | USD 33,33 05/11/25

**REPORTE DE RESULTADOS**  
TERCER TRIMESTRE 2025

# Información Sobre Webcast

El Viernes 7 de Noviembre, 2025 a las 11 am de Buenos Aires/ 9 am Nueva York se llevará a cabo un webcast para analizar los resultados de la Compañía del 3T25. Dicha presentación estará a cargo de Germán Ranftl, CFO de Edenor. Los interesados en participar en el webcast deberán registrarse en el link adjunto. Las preguntas serán respondidas exclusivamente a través del webcast

FECHA: 7 de Noviembre, 2025

HORA: 11 am BA/ 9 am Nueva York

**3T 2025**

WEBCAST DE RESULTADOS

PARA UNIRSE AL WEBCAST POR FAVOR

[Click aquí](#)

Germán Ranftl  
Director  
Finanzas y Control

Lucila Ramallo  
Subgerente de Relación  
con Inversores

www.edenor.com  
[investor@edenor.com](mailto:investor@edenor.com)  
Tel: +54 (11) 4346-5511

# AGENDA

- Aspectos Destacados
- Marco Regulatorio
- Análisis de los Resultados
- Indicadores Operativos
- Inversiones
- Deuda Financiera
- Conclusiones

# 01

## ASPECTOS DESTACADOS

# ASPECTOS DESTACADOS

## EBITDA POSITIVO

- ✓ EBITDA 9M25 ARS 439.928 M, reflejando recomposición tarifaria, eficiencias operativas, entre otros factores
- ✓ RQT terminada
- ✓ VAD + 26% acumulado a Sept25 VS +22% IPC

## DEUDA CAMMESA

- ✓ Regularización deuda CAMMESA: Todos los saldos pendientes en 3 planes de pagos (72-75 cuotas).
- ✓ Impacto positivo 9M25 ARS 199.433 M.

## INDICADORES

- ✓ CAPEX: 9M2025 ARS 283.079 M
- ✓ Mejoras en los indicadores
- ✓ Capital de Trabajo positivo

## CALIFICACIÓN CREDITICIA Y REDUCCIÓN DE COSTOS

- ✓ S&P elevó su calificación en escala nacional de raBBB- a raA+
- ✓ Emisión de deuda: USD 95 millones
- ✓ Préstamo ICBC: ARS 65.000 millones a tasa TAMCORI Corregida + 7,7%

# 02

## MARCO REGULATORIO

# MARCO REGULATORIO

**EBITDA ARS 438.928 M  
(9M25)**

REPORTE DE RESULTADOS  
TERCER TRIMESTRE 2025

## Proceso de Revisión Tarifaria

**VAD - Se completó Revisión Quinquenal Tarifaria (2025-2030):**

+319,2% nominal en Febrero 2024

+43% Ago 24 /Sept 25: EBITDA (ARS 133.271 M 3T25)

Incluye ajuste mensual con fórmula considerando  
inflación IPIM (67%) e IPC (33%) + 0,42%.

**A Sept25**

VAD: +26%

IPC: +22%

FX ARS/USD: +34%



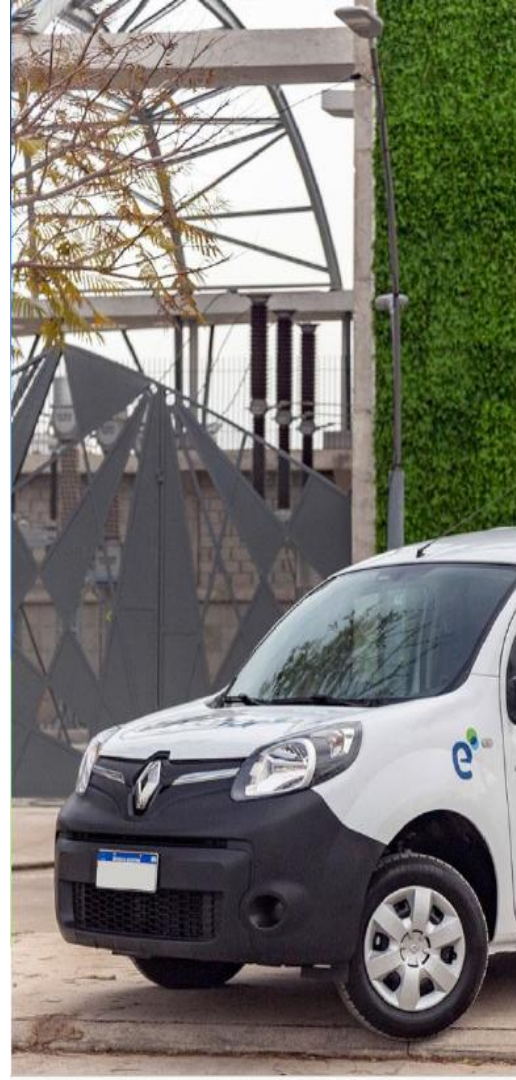


# MARCO REGULATORIO

## Regularización DEUDA CAMMESA (21-05-25)

- **Impacto positivo 9M25: ARS 199.433 M.**
- La totalidad de los saldos pendientes a CAMMESA se incluyeron en 3 planes de pagos (72-75 cuotas) con 50% tasa de interés BNA:
  - ✓ Regularización de la deuda no incluida en planes de pago existentes previos al 30 de noviembre de 2024, en 72 cuotas, con 12 meses de gracia y tasa de interés 50% BNA, con revisión semestral.
  - ✓ El plan cuyas cuotas se actualizaban por el precio del MWh domestico, fue pesificado al precio de energía aplicable a octubre 2024, tasa de interés 50 % BNA con las mismas condiciones del vigente (69 cuotas remanentes a Nov-25, sin período de gracia).
- **Se encuentra presentado el reclamo de Activo Regulatorio\*.**

\*Diferencias por ajustes en tarifa no aplicado





# 03

## ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

# Mejoras en resultados.

## EDENOR invirtió ARS 283.079 millones en los primeros 9M25 y presenta mejoras en todos sus indicadores operativos

En millones de pesos	**9M25	**9M24 Ajustado(1)	Δ%	**3T25	**3T24 Ajustado(1)	Δ%
en moneda constante						
Ingresos por servicios	2.118.337	1.861.603	14%	740.837	732.638	1%
Compras de energía	(1.253.171)	(1.059.899)	18%	(430.168)	(454.377)	(5%)
<b>Margen de distribución</b>	<b>865.166</b>	<b>801.704</b>	<b>8%</b>	<b>310.669</b>	<b>278.261</b>	<b>12%</b>
Gastos operativos	(776.211)	(768.060)	1%	(257.041)	(268.351)	(4%)
Otros ingresos operativos netos	47.721	31.868	50%	21.768	11.884	83%
Otros egresos operativos	(37.584)	(30.127)	25%	(12.526)	(12.932)	(3%)
<b>Resultado neto operativo</b>	<b>99.092</b>	<b>35.385</b>	<b>180%</b>	<b>62.870</b>	<b>8.862</b>	<b>609%</b>
Acuerdo regularización de obligaciones	199.433	-	n/a	21.173	-	n/a
Resultados financieros, netos	(292.808)	(522.161)	44%	(99.044)	48.556	304%
RECPAM*	209.782	694.600	(70%)	56.722	118.116	(52%)
Impuesto a las Ganancias	(36.038)	143.920	(125%)	(1.083)	(23.132)	95%
<b>Resultado neto</b>	<b>179.461</b>	<b>351.744</b>	<b>(49%)</b>	<b>40.638</b>	<b>152.402</b>	<b>(73%)</b>

\*Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda

\*\*Normas Internacionales de Contabilidad: Información financiera en economías hiperinflacionarias

(1)Ver Nota 1: Reexpresión retroactiva de los estados financieros previamente emitidos – Pasivo por impuesto diferido generado por el rubro Propiedades, plantas y equipo.

**Ingresos por Servicios:** Alcanzaron los ARS 740.837 millones en el 3T25 (+1% en moneda constante vs 3T24). Esto se debió principalmente al impacto del ajuste de las tarifas, incluyendo Febrero 2024 (319,2%) y los ajustes mensuales desde Agosto 2024 (3% en promedio).

El total de clientes en el 3T25 fue 3,38 millones (+2 % vs 3T24).

**Compras de Energía:** Totalizaron \$430.168 millones en el 3T25, lo que representa una disminución del 5% respecto de los \$454.377 millones vs 3T24. La variación se explica principalmente por la menor demanda de energía en el trimestre y por la estabilización de los precios de compra, en un contexto de menor crecimiento del consumo y ajustes tarifarios.

**Margen de distribución:** Alcanzó los ARS 310.669 millones en el 3T25, lo que representó un aumento del 12% respecto al 3T24. El margen de distribución acumulado a septiembre 2025 fue de 865.166 (+8% vs 9M24). Se debió principalmente al incremento de tarifas, compensado principalmente por los mayores costos de energía (reducción de subsidios).

**Resultados Financieros netos:** Registró una pérdida de ARS 99.044 millones en el 3T25, frente a una ganancia en el 3T24. Esto debido fundamentalmente a mayores tasas de interés, gastos de emisión y por diferencia de cambios mientras que en el 3T24 se había registrado una ganancia en el calculo en el saldo con CAMMESA.

**Resultado Neto:** Para el 3T25 se obtuvo una ganancia de ARS 40.638 millones vs 3T24 de ARS 152.402 millones. La principal diferencia se debe a la disminución del RECPAM por la baja de inflación y el impacto positivo de la actualización tarifaria.

**Inversiones:** Durante el 3T25 se invirtieron ARS 123.570 millones con un acumulado de ARS 283.079 millones, en línea con nuestro plan de inversiones 2025.

# El volumen de ventas de energía en el 3T25 fue levemente inferior a 3T24

	9M25			9M24			Variación	
	GWh	Part. %	Clientes	GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Residenciales *	8.225	46,8%	3.012.811	8.290	47,2%	2.956.093	(0,8%)	1,9%
Comerciales pequeños	1.555	8,8%	327.108	1.568	8,9%	331.082	(0,8%)	(1,2%)
Comerciales medianos	1.153	6,6%	32.382	1.142	6,5%	31.617	0,9%	2,4%
Industriales	2.578	14,7%	7.274	2.627	15,0%	7.285	(1,9%)	(0,2%)
Sistema de peaje	2.914	16,6%	878	2.814	16,0%	785	3,5%	11,8%
Otros								
Alumbrado público	465	2,6%	21	454	2,6%	21	2,5%	0,0%
Asent. y barrios carenciados	683	3,9%	679	656	3,7%	646	4,0%	5,1%
<b>Total</b>	<b>17.572</b>	<b>100%</b>	<b>3.381.153</b>	<b>17.551</b>	<b>100%</b>	<b>3.327.529</b>	<b>0,12%</b>	<b>2%</b>

En el 3T25, el volumen de ventas de energía totalizó 5.958 GWh (-0,79% vs 3T24), que fue liderado principalmente por el efecto en la demanda en los clientes residenciales e industriales.

La base de clientes de Edenor alcanzó 3,38 millones (+2% vs 3T24) fundamentalmente debido al aumento de clientes residenciales y comercios medianos.

	3T 2025			3T 2024			Variación	
	GWh	Part. %	Clientes	GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Residenciales *	2.808	47,1%	3.012.811	2.898	48,3%	2.956.093	(3,1%)	1,9%
Comerciales pequeños	513	8,6%	327.108	498	8,3%	331.082	3,1%	(1,2%)
Comerciales medianos	385	6,5%	32.382	375	6,2%	31.617	2,7%	2,4%
Industriales	854	14,3%	7.274	863	14,4%	7.285	(1,1%)	(0,2%)
Sistema de peaje	952	16,0%	878	935	15,6%	785	1,9%	11,8%
Otros								
Alumbrado público	163	2,7%	21	163	2,7%	21	0,1%	0,0%
Asent. y barrios carenciados	282	4,7%	679	274	4,6%	646	3,1%	5,1%
<b>Total</b>	<b>5.958</b>	<b>100%</b>	<b>3.381.153</b>	<b>6.005</b>	<b>100%</b>	<b>3.327.529</b>	<b>(0,79%)</b>	<b>2%</b>

\* 3T25: 897.608 clientes tienen el beneficio de la Tarifa Social

## GASTOS OPERATIVOS

### Menores gastos operativos en el 3T25 ( -4% VS 3T24)

En millones de Pesos En moneda constante	9M25	9M24	Δ%	3T25	3T24	Δ%
Remuneraciones y cargas sociales	(186.369)	(206.418)	(10%)	(59.709)	(65.235)	(8%)
Planes de pensión	(5.444)	(16.663)	(67%)	(1.711)	(4.676)	(63%)
Gastos de comunicaciones	(14.819)	(11.196)	32%	(5.164)	(4.512)	14%
Previsión para desv. de créditos por ventas y otros créditos	(21.404)	(16.593)	29%	(10.875)	(10.787)	1%
Consumo de materiales	(31.414)	(35.934)	(13%)	(5.866)	(13.253)	(56%)
Alquileres y seguros	(11.086)	(6.108)	81%	(4.372)	(2.844)	54%
Servicio de vigilancia	(25.235)	(13.832)	82%	(6.875)	(6.417)	7%
Honorarios y retribuciones por servicios	(233.550)	(175.941)	33%	(71.593)	(66.952)	7%
Amortizaciones de activos por derecho de uso	(5.385)	(8.553)	(37%)	(1.438)	(2.852)	(50%)
Relaciones públicas y marketing	(4.383)	(9.088)	(52%)	(1.644)	(2.566)	(36%)
Publicidad y auspicios	(2.258)	(4.682)	(52%)	(847)	(1.322)	(36%)
Reembolsos al personal	(9)	(6)	50%	(3)	(2)	50%
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	(136.018)	(138.378)	(2%)	(47.790)	(48.495)	(1%)
Honorarios directores y síndicos	(633)	(212)	199%	(201)	26	(859%)
Sanciones ENRE	(18.154)	(82.133)	(78%)	(5.917)	(19.090)	(69%)
Impuestos y tasas	(79.459)	(41.767)	90%	(32.785)	(19.088)	72%
Diversos	(591)	(556)	6%	(252)	(289)	(13%)
<b>Total</b>	<b>(776.211)</b>	<b>(768.060)</b>	<b>1%</b>	<b>(257.041)</b>	<b>(268.351)</b>	<b>(4%)</b>

#### Mejoras en gestión de costos:

Los gastos operativos para el 3T25 **disminuyeron un 4%** alcanzando un total de ARS 257.041 millones. Esto se debe principalmente a una baja del 8% en remuneraciones debido a la implementación de un Plan de Desarrollo y Retiro para fomentar la renovación de talento y optimización de la fuerza laboral. Mejoras en la eficiencia en el uso de materiales y stock. Así mismo el ENRE aceptó la reconsideración para la valuación de las sanciones

A fines de septiembre de 2025, el **índice de cobranza fue del 95,59%**, siendo el saldo moroso a dicha fecha de ARS 82.042 millones.

# EBITDA

**EBITDA ARS  
438.928 M  
(9M25)**

En millones de Pesos en moneda constante	9M25	9M24	Δ%	3T25	3T24	Δ%
Resultado operativo	99.092	35.385	180%	62.870	8.862	609%
Depreciación de propiedades, plantas y equipos+Amortizaciones	141.403	146.931	(4%)	49.228	51.345	(4%)
Acuerdo de Regularización de Obligaciones	199.433	-	n/a	21.173	-	n/a
<b>EBITDA</b>	<b>439.928</b>	<b>182.316</b>	<b>141%</b>	<b>133.271</b>	<b>60.207</b>	<b>121%</b>

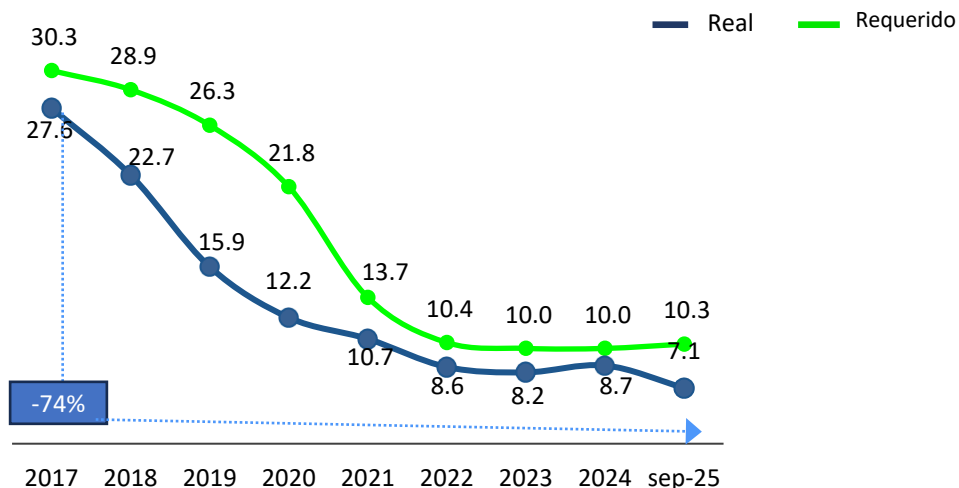
❖ EBITDA 3T2025 fue ARS 133.271 millones, una mejora comparada con los ARS 60.207 millones en el 3T24. El EBITDA acumulado 9M25 fue ARS 440 mil millones, aumentando un 141%.

- Incluye una ganancia acumulada de ARS 199 mil millones debido al efecto positivo del acuerdo de regularización con CAMMESA por saldos pendientes. Sin incluir la ganancia por CAMMESA, el EBITDA fue de ARS 239 mil millones, con un incremento interanual del 31%
- Impacto positivo debido a los mayores ingresos registrados por la recomposición tarifaria incluyendo el ajuste inicial (319,2% nominal a partir del 16/02/2024) y + 43% entre Ago24/Sept25
- Aumento de las compras de energía por la reducción de subsidios estableciendo topes de 250 kw en N3 y 350 kw en N2.
- La gestión de costos contribuyó a los resultados positivos, con un enfoque en optimizar las operaciones y la tecnología.

# 04

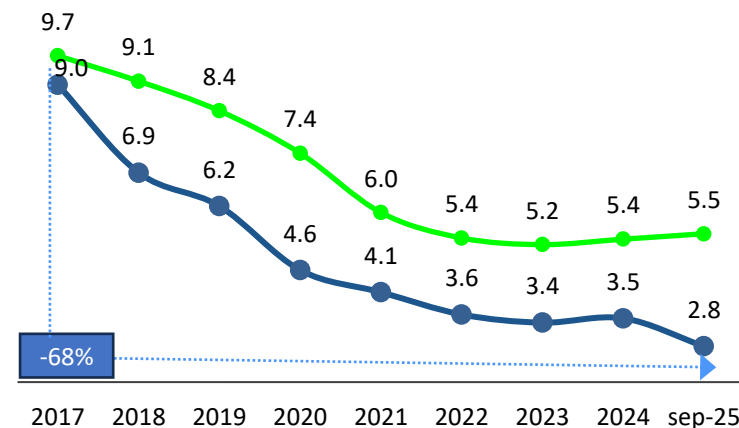
## INDICADORES OPERATIVOS

## SAIDI horas / año / cliente



Al 3T25 los indicadores SAIDI y SAIFI fueron de 7,1 horas y 2,8 cortes promedio por cliente en el período, registrando una mejora del 74% y 68%, respectivamente, comparados con el año 2017, el nivel mas bajo desde 2017 y **por debajo de los requerimientos del Regulador.**

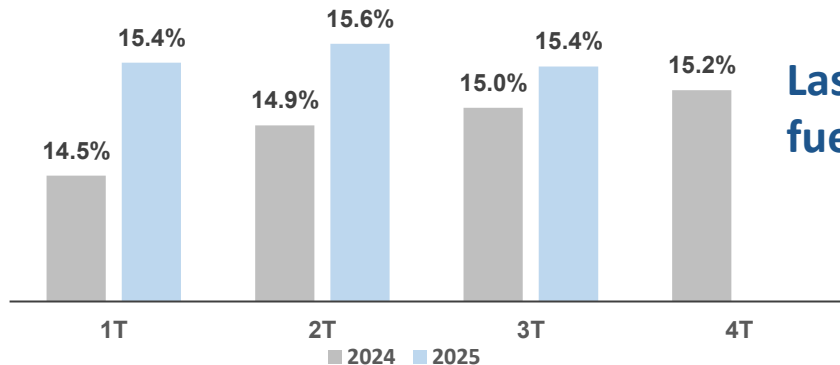
## SAIFI veces / año /cliente



Esta recuperación en el servicio se debe principalmente al nivel fuerte de inversiones que ha realizado la empresa en los últimos años. Las inversiones han estado focalizadas en implementar mejoras en los procesos operativos y la adopción de tecnologías aplicada a la operación y gestión de la red.

Nota: SAIDI: Mide la cantidad de horas que un usuario está sin servicio por año | SAIFI: Mide la cantidad de veces que un usuario está sin servicio por año.





**Las pérdidas de energía TAM a Septiembre 2025 fueron de 15,4%.**

#### Impulsando la Innovación y la Eficiencia en la Mitigación de Pérdidas:

Continuamos utilizando la potencia de las herramientas analíticas y de inteligencia artificial, optimizando estratégicamente las rutas de inspección y aumentando su eficacia. La misión de las acciones de DIME (“disciplina de mercado”) sigue siendo firme: identificar y corregir conexiones irregulares, frustrar el fraude y frenar el robo de energía.

#### Avances Medibles en Inspección y Detección:

De Julio a Septiembre de 2025, se llevaron a cabo un total considerable de 63.877 inspecciones en la Tarifa 1 (usuarios residenciales y generales), logrando una tasa de eficiencia del 58,4%. Esto se compara con el mismo período del año anterior, cuando 116.243 inspecciones arrojaron una tasa de eficiencia del 47,7%.

#### Iniciativas de Recuperación y Redefinición de Equilibrio:

A las inspecciones de medidores MIDE y convencionales se incorporó la normalización con medidores MIDE de las cuentas inactivas que habían sido dadas de baja luego de agotarse la instancia de morosidad. Se avanza en la implementación de un sistema de balance de energía, en countries y barrios cerrados. A pesar de nuestros tenaces esfuerzos, se han observado casos de reincidencia en el fraude en todos los escenarios.

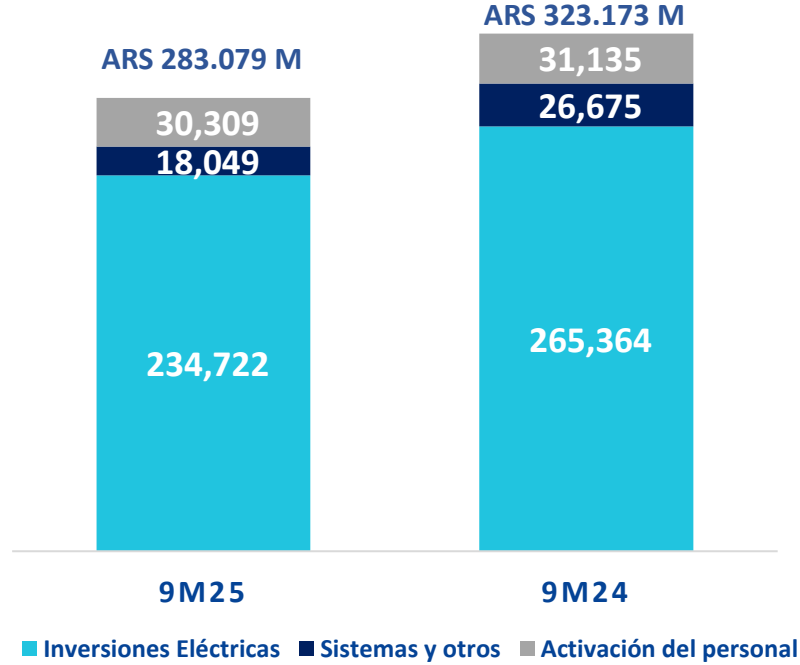
# 05

## INVERSIONES

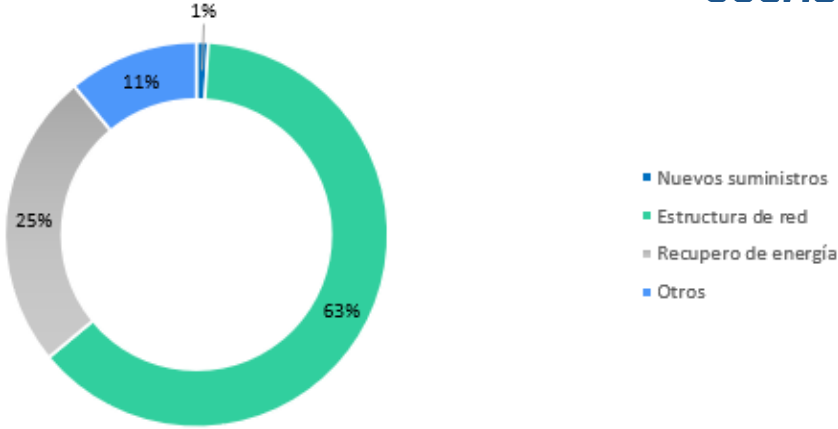
# CAPEX

## INVERSIONES CON PLAN 2025

❖ 3T25 ARS 123.570 M  
9M25 ARS 283.079 M



REPORTE DE RESULTADOS  
TERCER TRIMESTRE 2025



### PUESTO EN SERVICIO

Ampliación barra de 132 kV en Subestación ZAPPALORTO  
 Nuevo electroducto subterráneo 132 kV (8,75 km) ZAPPALORTO – MERLO  
 Nuevo Centro de Rebaje PUERTOS DEL LAGO 33/13,2 kV 2x20 MVA.  
 Nueva Subestación MARTINEZ 132/13,2 kV 2x80 MVA.

### PREVISTO 2026

Desafectación Subestación NEWBERY de 27,5 kV con nuevas instalaciones y vinculación a Subestación COLEGIALES. Abril 2026.  
 Ampliación SE ZAPPALORTO 220/132 kV a 3x300 MVA. Posterior a Abril 2026.  
 Nueva Subestación MORENO 132/13,2 kV 2x80 MVA. Posterior a Abril 2026.  
 Ampliación SE BANCALARI 132/13,2 kV a 2x80 MVA. Posterior a Abril 2026.

# 06

## DEUDA FINANCIERA



Escala Nacional LP  
Escala Nacional CP  
Escala Global LP

raA+	A.ar	A(arg)	
raA+	A.ar	A1(arg)	
B-	B3	-	CCC+

ON Clase	Monto (Millones)	Moneda	Tipo	Vencimiento	Tasa	Interes	Ley
3	96	USD	Std	nov-26	9,75	Semestral	Argentina
5	82	USD	Std	ago-28	9,5	Semestral	Argentina
7*	184	USD	Std	oct-28			
				oct-29	9.75	Semestral	Nueva York
				oct-30			
8	80	USD	Std	ago-26	8.5	Semestral	Argentina
9	20000 (USD 15).	ARS	Std	ago-26	TAMAR +6%	Trimestral	Argentina
TOTAL ON USD		457 M					
Prestamos Bancarios USD		97 M					
TOTAL Deuda Financiera		554 M					

Notas: S&P Global Rating elevó la calificación institucional y la calificación del Programa de Notas de la Compañía en escala nacional a ´raA+, con perspectiva estable. Moody´s Rating ha subido la calificación de la Compañía en escala global de ´Caa1´ a ´B3´, con perspectiva positiva y S&P Global Ratings ha elevado la calificación a ´B-´desde CCC+, con perspectiva estable.

# 07

## CONCLUSIONES

# CONCLUSIONES

- **EBITDA** - Fuerte mejora impulsada por el ajuste tarifario (RQT finalizada) + gestión de costos
- **DEUDA CAMMESA** - Cumplimiento del cronograma de pagos por la compra de energía
- **CAPEX**
  - El capex annual se mantuvo estable en aprox USD 200 M
  - Todos los grandes clientes T3 cuentan con medidores inteligentes (8.156)
- **Ratings**
  - Mejoras en las calificaciones nacionales y globales con un promedio de 4 o 5 escalones
- **Indicadores**
  - Mejoras sostenibles en las operaciones
  - Capital de trabajo positivo
- **Activo Regulatorio**
  - El 21 de Octubre, se presentó el reclamo del Activo Regulatorio



Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (edenor) es la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina en términos de cantidad de clientes y electricidad vendida (en GWh).

A través de una concesión, edenor distribuye electricidad en forma exclusiva en el noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a 3,38 millones de clientes (una población de aproximadamente 9 millones de habitantes) en una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados. En el 3T25, edenor vendió 5.958 GWh de electricidad y compró 7.110 GWh (Incluida la demanda del sistema de peaje), registrando ingresos por servicios por ARS 740.837 millones. A su vez, la Sociedad obtuvo un resultado trimestral neto en 3T25 por ARS 40.638 millones.

## CONTACTOS RELACIÓN CON INVERSORES

---

German Ranftl | **Director de Administración y Finanzas**

---

Lucila Ramallo | **Subgerente de Relación con Inversores**

---

[investor@edenor.com](mailto:investor@edenor.com) | Tel. +54 (11) 4346 5511



# Estado de Resultados Integral Consolidado Condensado Intermedio

Por el período de nueve meses finalizados al  
30 de septiembre de 2025 y 2024.

Valores expresados en moneda constante.

(1) Ver Nota 1: Reexpresión retroactiva de los  
estados financieros previamente emitidos –  
Pasivo por impuesto diferido generado por  
el rubro Propiedades, plantas y equipo.

En millones de Pesos en moneda constante	30.09.2025 AR\$	30.09.2024 Ajustado (1) AR\$
Ingresos por servicios	2.118.337	1.861.603
Compras de energía	(1.253.171)	(1.059.899)
<b>Margen de distribución</b>	<b>865.166</b>	<b>801.704</b>
Gastos de transmisión y distribución	(396.967)	(419.033)
<b>Resultado bruto</b>	<b>468.199</b>	<b>382.671</b>
Gastos de comercialización	(170.160)	(200.849)
Gastos de administración	(209.084)	(148.178)
Otros ingresos operativos	47.791	31.931
Otros egresos operativos	(37.584)	(30.127)
Resultado por participación en subsidiarias y negocios	(70)	(63)
<b>Resultado operativo</b>	<b>99.092</b>	<b>35.385</b>
Acuerdo de Regularización de Obligaciones	199.433	
Ingresos financieros	435	1.038
Gastos financieros	(202.613)	(402.614)
Otros resultados financieros	(90.630)	(120.585)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(292.808)</b>	<b>(522.161)</b>
RECPAM	209.782	694.600
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>215.499</b>	<b>207.824</b>
Impuesto a las ganancias	(36.038)	143.920
<b>Resultado del período</b>	<b>179.461</b>	<b>351.744</b>

## Resultado por acción básico y diluido

Resultado por acción (pesos por acción)	205,10	401,99
---	--------	--------

# Estado de Resultados Integral Consolidado histórico

Por el período de nueve meses finalizados  
al 30 Septiembre de 2025 y 2024

Expresado en moneda constante.

En millones de Pesos en valores históricos	30.09.2025 AR\$	30.09.2024 AR\$
Ingresos por servicios	1.959.679	1.211.237
Compras de energía	(1.158.121)	(689.564)
<b>Subtotal</b>	<b>801.558</b>	<b>521.673</b>
Gastos de transmisión y distribución	(276.459)	(188.356)
<b>Resultado bruto</b>	<b>525.099</b>	<b>333.318</b>
Gastos de comercialización	(144.173)	(116.525)
Gastos de administración	(182.043)	(85.907)
Otros ingresos operativos, netos	15.112	(6.516)
<b>Resultado operativo</b>	<b>213.997</b>	<b>124.370</b>
<b>Acuerdo de Regularización de Obligaciones</b>	<b>187.796</b>	
Ingresos financieros	413	658
Gastos financieros	(245.442)	(268.004)
Otros resultados financieros	(27.879)	(32.201)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(272.909)</b>	<b>(299.547)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>128.884</b>	<b>(175.177)</b>
Impuesto a las ganancias	15.108	23.208
<b>Resultado del período</b>	<b>143.992</b>	<b>(151.969)</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido</b>		
Resultado por acción (pesos por acción)	164,56	(173,68)

Estado de Situación  
Financiera  
Consolidado  
Condensado  
Intermedio



Por el período de los nueve meses  
finalizados al 30 de Septiembre de 2024  
y 31 de Diciembre de 2024

Expresado en moneda constante.

En millones de Pesos en moneda constante	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
	AR\$	AR\$	AR\$	AR\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			Capital social	875
Propiedades, plantas y equipos	3.803.789	3.662.175	Ajuste sobre capital social	905.716
Participación en negocios conjuntos	78	148	Prima de emisión	12.598
Activo por derecho de uso	9.838	12.747	Acciones propias en cartera	31
Otros créditos	526	150	Ajuste sobre acciones propias en cartera	19.369
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	33.792		Costo de adquisición de acciones propias	(74.217)
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.848.023</b>	<b>3.675.220</b>	Reserva legal	79.332
			Reserva facultativa	900.847
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			Otros resultados integrales	(6.442)
Inventarios	210.550	182.672	Resultados no asignados	179.461
Otros créditos	42.141	69.102	<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>2.017.570</b>
Créditos por ventas	487.607	441.966		<b>1.838.109</b>
Activos financieros a costo amortizado	10.339	12.440	<b>PASIVO</b>	
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	437.144	443.165	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
			Deudas comerciales	4.330
Efectivo y equivalentes de efectivo	37.327	29.173	Otras deudas	357.541
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.225.108</b>	<b>1.178.518</b>	Préstamos	547.009
			Ingresos diferidos	133.287
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>5.073.131</b>	<b>4.853.738</b>	Remuneraciones y cargas soc. a pagar	10.154
			Planes de beneficios	18.970
			Pasivo por impuesto diferido	779.099
			Previsiones	23.125
			<b>NO CORRIENTE</b>	<b>1.873.515</b>
				<b>1.686.463</b>
			<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
			Deudas comerciales	618.112
			Otras deudas	85.853
			Préstamos	256.595
			Ingresos diferidos	693
			Remuneraciones y cargas soc. a pagar	57.000
			Planes de beneficios	1.441
			Deudas fiscales	63.758
			Impuestos a las ganancias a pagar, neto	76.384
			Previsiones	22.210
			<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.182.046</b>
				<b>1.329.166</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>3.055.561</b>
				<b>3.015.629</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>	<b>5.073.131</b>
				<b>4.853.738</b>

# Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Por el período de nueve meses finalizado al 30 de Septiembre de 2025 y 2024

Expresado en moneda constante.

En millones de Pesos en moneda constante	30.09.2025 AR\$	30.09.2024 Ajustado (1) AR\$
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>		
Resultado del período	179.461	351.744
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>	87.261	(136.826)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento de créditos por ventas	(123.858)	(373.908)
(Disminución)Aumento de deudas comerciales	(365.056)	313.216
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar	(982)	20.120
Otros	359.284	212
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>136.110</b>	<b>174.558</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(253.795)</b>	<b>(464.004)</b>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>161.139</b>	<b>219.816</b>
<b>Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>43.454</b>	<b>(69.630)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	(38.482)	24.244
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	11.051	2.214
RECPAM efectivo y equivalente de efectivo	(501)	(132)
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	43.454	(69.630)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo</b>	<b>15.522</b>	<b>(43.304)</b>
<b>Información complementaria</b>		
<b>Actividades que no generan flujo de efectivo</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(32.885)	(16.357)
Adquisiciones de activos por derecho de uso a través de un aumento de otras deudas	(2.476)	(5.128)



(1)Ver Nota 1: Reexpresión retroactiva de los estados financieros previamente emitidos – Pasivo por impuesto diferido generado por el rubro Propiedades, plantas y equipo.

Este comunicado de prensa puede contener declaraciones sobre hechos futuros. Estas declaraciones no son hechos históricos y se basan en la visión actual de la dirección de la Compañía y estimaciones de circunstancias económicas futuras, condiciones de la industria, rendimiento y resultados financieros de la Compañía. Los términos “anticipa”, “cree”, “estima”, “espera”, “proyecta” y expresiones similares, según se refieran a la Compañía, tienen el objetivo de identificar declaraciones a futuro.

Estas declaraciones reflejan los puntos de vista actuales de la dirección y se encuentran sujetas a una cantidad de riesgos e incertidumbres, incluyendo aquéllos identificados en los documentos presentados por la Compañía ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos. No existen garantías de que los hechos, tendencias o resultados esperados efectivamente ocurran. Las declaraciones se basan en muchos presupuestos y factores, incluyendo condiciones de mercado y económicos generales, condiciones de la industria y factores operativos.

Algunos cambios en dichos presupuestos o factores podrían originar que los resultados reales difieran sustancialmente de las expectativas actuales.