

# ESTADOS FINANCIEROS **CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

---

Al 30 de septiembre de 2025 y por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024.

INFORMACIÓN ESPECIAL REQUERIDA POR EL REGLAMENTO DEL  
LISTADO DE BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. Y LAS  
NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

## RESEÑA INFORMATIVA

De acuerdo con las disposiciones de la CNV sobre normas relativas a la forma de presentación de los estados financieros a presentar a ese organismo, el Directorio informa:

### 1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

El resultado de la Sociedad arrojó una ganancia neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de \$127.357 millones correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025.

Los ingresos por ventas consolidados fueron de \$375.700 millones, lo que representa un aumento del 23,2% en comparación con los \$304.838 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas reguladas fueron de \$344.249 millones, 28,0% superiores a los \$268.994 millones del mismo período del ejercicio anterior, principalmente debido al efecto de los ajustes tarifarios a partir de mayo de 2025, resultantes del proceso de Revisión Quinquenal Tarifaria.

Los ingresos por ventas no reguladas ascendieron a \$31.451 millones, inferiores en un 12,3% a los \$35.845 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Los costos operativos consolidados fueron de \$201.825 millones, una disminución del 5,4% en comparación con los \$213.427 millones del mismo período del ejercicio anterior, principalmente en los costos salariales (menores costos devengados por beneficios al personal a largo plazo) y mantenimiento de equipos.

Los otros ingresos operativos, netos consolidados totalizaron una ganancia de \$12.361 millones, 116,2% superiores a los \$5.716 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a recupero de siniestros.

Como consecuencia de lo anteriormente mencionado, la ganancia operativa consolidada del período finalizado el 30 de septiembre de 2025 fue de \$186.235 millones, 91,7% superior a los \$97.128 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Los resultados financieros consolidados representaron una ganancia de \$7.420 millones, comparado con una pérdida de \$7.329 millones del mismo período del ejercicio anterior, principalmente por mayores ingresos por colocaciones financieras, una menor pérdida en diferencias de cambio, neto de una mayor pérdida por inflación por un incremento en los activos monetarios expuestos.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado fue de \$66.299 millones, 120,7% superior a los \$30.042 millones del mismo período del ejercicio anterior, principalmente por una mayor ganancia antes de impuestos.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

## 2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE RESULTADOS COMPARATIVA (Expresados en miles de pesos)

### 2.1.- Estructura financiera consolidada

	30 de septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024	30 de septiembre de 2023	30 de septiembre de 2022	30 de septiembre de 2021
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo no corriente	831.687.728	792.246.560	781.325.265	768.539.270	774.812.859
Activo corriente	197.632.057	177.772.504	157.669.285	130.961.385	134.362.348
<b>Total del activo</b>	<b>1.029.319.785</b>	<b>970.019.064</b>	<b>938.994.550</b>	<b>899.500.655</b>	<b>909.175.207</b>
Pasivo no corriente	132.022.849	138.760.502	144.709.511	151.701.878	162.586.796
Pasivo corriente	148.575.371	101.023.543	90.319.738	84.621.097	99.402.866
<b>Total del pasivo</b>	<b>280.598.220</b>	<b>239.784.045</b>	<b>235.029.249</b>	<b>236.322.975</b>	<b>261.989.662</b>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	748.721.565	730.235.019	703.965.301	663.177.680	647.185.545
<b>Patrimonio neto</b>	<b>748.721.565</b>	<b>730.235.019</b>	<b>703.965.301</b>	<b>663.177.680</b>	<b>647.185.545</b>
<b>Total</b>	<b>1.029.319.785</b>	<b>970.019.064</b>	<b>938.994.550</b>	<b>899.500.655</b>	<b>909.175.207</b>

### 2.2.- Estructura de resultados consolidada

	30 de septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024	30 de septiembre de 2023	30 de septiembre de 2022	30 de septiembre de 2021
	\$	\$	\$	\$	\$
Resultado operativo	186.235.362	97.127.743	77.110.273	34.149.168	45.959.076
Resultados financieros	7.419.854	(7.328.623)	1.269.884	(3.134.904)	(10.219.607)
Impuesto a las ganancias	(66.298.675)	(30.042.084)	(27.901.032)	(9.830.272)	(53.010.499)
<b>Ganancia/(pérdida) del período</b>	<b>127.356.541</b>	<b>59.757.036</b>	<b>50.479.125</b>	<b>21.183.992</b>	<b>(17.271.030)</b>
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
<b>Ganancia/(pérdida) integral del período</b>	<b>127.356.541</b>	<b>59.757.036</b>	<b>50.479.125</b>	<b>21.183.992</b>	<b>(17.271.030)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

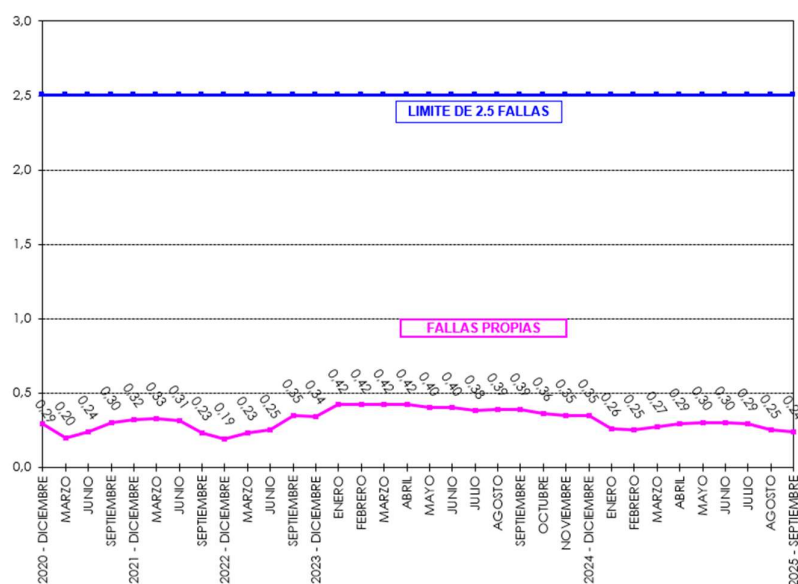
### 3.- INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

#### INDICE DE FALLAS CADA 100 KM/AÑO (\*)

El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada por las Compañías a sus usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener S.A. y Transba S.A. desde el 31 de diciembre de 2020.

##### Transener S.A.

El índice máximo de fallas admitido según el Contrato de Concesión es de dos con cincuenta (2,50) salidas por año por cada cien kilómetros (100 km.).



Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

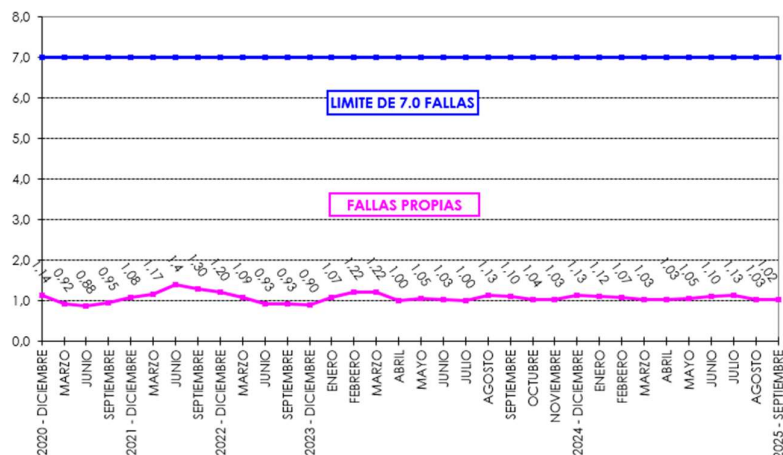
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

## Transba S.A.

El índice máximo de fallas admitido según el Contrato de Concesión es de siete (7,0) salidas por año por cada cien kilómetros (100 km.).



(\*) Para el cálculo del índice de fallas cada 100 km. - año, se utiliza la siguiente metodología:

- Se analizan períodos móviles de doce meses.
- La cantidad de fallas propias acumuladas por cada período, se divide por la cantidad de kilómetros de líneas de la Compañía y se multiplica por 100.
- A fin de calcular el presente índice, no se toman en cuenta los siguientes casos:
  - ◊ las líneas que quedan fuera de servicio como consecuencia de actos de fuerza mayor.
  - ◊ el equipamiento que, como consecuencia de actos de fuerza mayor y por actuación correcta de sus protecciones, abra en uno o los dos extremos.
  - ◊ las líneas vinculadas y sin tensión.
  - ◊ las líneas que abren como consecuencia de la acción de automatismos que fueron instalados para la protección del sistema en general.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

## 4.- ÍNDICES

	30 de septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024	30 de septiembre de 2023	30 de septiembre de 2022	30 de septiembre de 2021
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	133%	176%	175%	155%	135%
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	267%	305%	300%	281%	247%
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Activo total)	81%	82%	83%	85%	85%
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	37%	33%	33%	36%	40%
Rentabilidad (Resultado del período /Patrimonio neto)	17%	8,2%	7,2%	3,2%	(2,7%)

## 5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

La Sociedad continúa prestando el servicio de operación y mantenimiento del Sistema de Transporte en Extra Alta Tensión y por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires con una adecuada performance en sus calidades de servicio.

El 30 de abril de 2025, el ENRE emitió las Resoluciones N° 305/2025 y N° 312/2025 por las cuales estableció un incremento de tarifa del 42,89% y de 10,30% respecto de abril 2025 para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente. De igual manera, para el caso de la Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn y para la Cuarta Línea, cuya operación y mantenimiento está a cargo de Transener S.A., el ENRE, mediante Resoluciones N° 317/2025 y N° 318/2025, estableció una tarifa equivalente al 77,92% y al 100% de la tarifa establecida para Transener S.A., respectivamente. Asimismo, mediante Resolución N° 324/2025, el ENRE estableció que Transba S.A. perciba por la operación las instalaciones correspondientes a Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA) una tarifa equivalente al 99,73% de la tarifa establecida para Transener S.A. En todos los casos, los incrementos serán aplicados en un 20% a partir del 1 de mayo de 2025, y el 80% restante será aplicado en forma mensual durante el período junio/diciembre 2025. Asimismo, se prevé un mecanismo de actualización tarifaria mensual basado en índices de precios al consumidor (IPC) e índice de precios mayorista (IPIM).

Como consecuencia de ello, el 29 de mayo de 2025 el ENRE emitió las siguientes Resoluciones por las cuales estableció los incrementos respecto de mayo 2025, a aplicarse a partir del 1 de junio de 2025:

- Res. N° 388/25, con incremento del 7,25% para Transener S.A. y Cuarta Línea.
- Res. N° 383/25, con incremento del 4,06% para Transba S.A.
- Res. N° 395/25, con incremento del 4,34% para Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn.
- Res. N° 392/25, con incremento del 7,22% para Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

El 17 de junio de 2025, Transener S.A. y Transba S.A. presentaron al ENRE Recursos de Reconsideración contra las resoluciones N° 305/25 (Transener S.A.), N° 312/25 (Transba S.A.) y N° 324/25 (TIBA). Asimismo, se solicitó al ENRE suspender el requerimiento de presentación de los Planes de Inversión a ejecutar en el período mayo 2025/abril 2030 hasta tanto el ENRE se expida respecto de dichos Recursos. En el caso de la Interconexión Choele Choel – Puerto Madryn, dado que no hubo Recurso interpuesto, en fecha 30 de junio de 2025 se presentó el Plan de Inversiones para la aprobación del ENRE.

Del mismo modo, el 30 de junio de 2025 el ENRE emitió las siguientes Resoluciones por las cuales estableció los incrementos respecto de junio 2025, a aplicarse a partir del 1 de julio de 2025:

- Res. N° 451/25, con incremento del 4,64% para Transener S.A. y Cuarta Línea.
- Res. N° 454/25, con incremento del 1,53% para Transba S.A.
- Res. N° 462/25, con incremento del 1,80% para Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn.
- Res. N° 468/25, con incremento del 4,61% para Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

El 31 de julio de 2025 el ENRE emitió las siguientes Resoluciones por las cuales estableció los incrementos respecto de julio 2025, a aplicarse a partir del 1 de agosto de 2025:

- Res. N° 549/25, con incremento del 6,02% para Transener S.A. y Cuarta Línea.
- Res. N° 555/25, con incremento del 2,87% para Transba S.A.
- Res. N° 562/25, con incremento del 3,14% para Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn.
- Res. N° 560/25, con incremento del 5,99% para Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

El 29 de agosto de 2025 el ENRE emitió las siguientes Resoluciones por las cuales estableció los incrementos respecto de agosto 2025, a aplicarse a partir del 1 de septiembre de 2025:

- Res. N° 616/25, con incremento del 6,95% para Transener S.A. y Cuarta Línea.
- Res. N° 617/25, con incremento del 3,78% para Transba S.A.
- Res. N° 626/25, con incremento del 4,05% para Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn.
- Res. N° 625/25, con incremento del 8,10% para Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

El 30 de septiembre de 2025 el ENRE emitió las siguientes Resoluciones por las cuales estableció los incrementos respecto de septiembre 2025, a aplicarse a partir del 1 de octubre de 2025:

- Res. N° 675/25, con incremento del 7,12% para Transener S.A. y Cuarta Línea.
- Res. N° 676/25, con incremento del 3,94% para Transba S.A.
- Res. N° 684/25, con incremento del 4,22% para Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn.
- Res. N° 683/25, con incremento del 8,27% para Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

Por último, el 31 de octubre de 2025 el ENRE emitió las siguientes Resoluciones por las cuales estableció los incrementos respecto de octubre 2025, a aplicarse a partir del 1 de noviembre de 2025:

- Res. N° 724/25, con incremento del 7,61% para Transener S.A. y Cuarta Línea.
- Res. N° 731/25, con incremento del 4,41% para Transba S.A.
- Res. N° 742/25, con incremento del 4,69% para Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn.
- Res. N° 743/25, con incremento del 8,76% para Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

Es importante destacar la necesidad de implementar un plan de inversiones que permita mitigar la obsolescencia de los equipos y las instalaciones, así como dar continuidad a las mejoras y adecuaciones requeridas. Este plan contempla la renovación de equipos de maniobra, medición y control que han cumplido su vida útil, reemplazándolos por nuevos dispositivos tecnológicamente actualizados, capaces de responder a las crecientes exigencias operativas de la red. Asimismo, los proyectos vinculados a la seguridad pública revisten una alta prioridad, en consonancia con el firme compromiso asumido por la Sociedad en esa materia.

En el marco señalado, la Sociedad continuará con la incorporación de sistemas y tecnologías que aporten mayor confiabilidad y previsibilidad a la prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica. En este contexto, la Sociedad continúa fortaleciendo su cultura organizacional sobre la base de una política de concientización de costos orientada a alcanzar niveles de eficiencia aún superiores a los ya logrados. Adicionalmente al esfuerzo por mitigar y revertir el proceso de obsolescencia, y considerando las limitaciones de infraestructura que presenta el Sistema de Transporte de Alta Tensión y por Distribución Troncal en las distintas regiones el país, las cuales representan un obstáculo para acompañar el crecimiento de la demanda con seguridad operativa y eficiencia en los costos de despacho de generación, la Sociedad elaboró un plan de expansión del sistema de transporte eléctrico a 10 años, en conjunto con las distintas empresas transportistas nucleadas en ATEERA.

Este plan fue presentado ante la Secretaría de Energía, CAMMESA y el Consejo Federal de Energía, con el objetivo de generar una hoja de ruta que permita conocer las necesidades de la red a corto y mediano plazo, priorizar las obras según su criticidad y anticipar los medios necesarios para su concreción, considerando los prolongados tiempos de ejecución y los significativos requerimientos de financiamiento que implican dichas obras. La Sociedad continúa transitando un proceso de modernización de su modelo de gestión, que contempla como ejes principales la reformulación de los principales procesos internos y una fuerte inversión en capital humano. En este sentido, en el año 2024 la Sociedad lanzó el proyecto Transener/Transba 2035, con el objetivo de proyectar a la organización en el largo plazo, promoviendo agilidad, eficiencia y creación de valor para sus accionistas, usuarios, clientes y empleados.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente



Esta iniciativa se sustenta en la prestación de un servicio público con estándares de calidad y confiabilidad que se destacan a nivel internacional, así como en la prestación de servicios no regulados de excelencia. Este proyecto conlleva una transformación cultural profunda, que se materializa a través las siguientes iniciativas estratégicas que impulsan esta visión:

- ✓ **MEGA:** adoptar las tecnologías más eficientes para llevar adelante la gestión de los activos. Este proyecto configura una iniciativa de vanguardia para el mercado local y regional, no solo por su concepción, sino por su envergadura y los objetivos planteados para alcanzar el tope de excelencia en la operación y mantenimiento de Sistemas de Transporte en Alta Tensión.
- ✓ **Estemos Seguros:** sumar al cambio cultural la incorporación de la seguridad como un valor que sea considerado durante todas las acciones desarrolladas en el ámbito laboral.
- ✓ **Gestión del Conocimiento:** fortalecer el desarrollo del conocimiento en todas las áreas a través de capacitaciones y el uso de la tecnología disponible. En este sentido, se definieron diferentes ejes de acción: Desarrollo de Matriz de Conocimiento por posición, Ciclos de Capacitaciones Específicas, Método del Caso, Desarrollo de Biblioteca Virtual y Foros de Conocimiento.
- ✓ **Gestión de Riesgos:** un modelo para que en cada colaborador se desarrolle una conciencia de gestión adecuada del riesgo. La eficiencia de este modelo, a través de la implementación de las medidas de control y prevención adecuadas, va más allá de la inversión económica que en la mayoría de los casos se requiere y se apoya en la mirada de un fuerte cambio cultural. En este sentido, también se continúa con los planes de contingencia que le permitan a la Sociedad tomar acciones inmediatas para aquellas situaciones que se manifiesten aun con las estrategias de mitigación de riesgos.
- ✓ **TESLA:** potenciar la operación y el mantenimiento del sistema de transmisión eléctrica a través de la simplificación de los procesos administrativos mediante su redefinición y actualización tecnológica, con un amplio alcance que contempla todos los procesos de apoyo a las tareas operativas.

En función de lo expuesto, la Sociedad confía en desarrollar el Plan de Negocios, asegurando la muy buena calidad de servicio alcanzada. Esto le permitirá a la Sociedad — además de mantener la calidad de servicio en niveles de excelencia como hasta el momento— obtener una rentabilidad justa y razonable en un marco de previsibilidad y con una adecuada protección de su tarifa, dentro del marco de la Ley N° 24.065.

## INFORMACIÓN LEGAL

### Razón Social:

Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.

### Domicilio legal:

Maipú 1 – Piso 11 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

### Actividad principal de la Sociedad:

Prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en alta tensión

### Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del Estatuto: 8 de julio de 1993

De sus modificaciones: 21 de abril de 2022

### Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

6070 del libro 113, Tomo A de Sociedades Anónimas

### Fecha de vencimiento del contrato social:

8 de julio de 2088

### Sociedad controlante:

Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.

**Domicilio legal:** Maipú 1 – Piso 11 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Actividad principal:** Inversora

**Porcentaje de votos poseídos por la sociedad controlante:** 52,65%

## Composición del capital

### Clase de acciones

### Suscripto e integrado

\$

Acciones ordinarias nominativas de V/N \$1 y con derecho a un voto por acción, en circulación:

- no endosables Clase "A"

226.783.648

- escriturales Clase "B"

217.890.147

### Total

**444.673.795**

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024  
(Expresado en miles de pesos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Nota	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Ingresos por ventas	6	138.612.926	104.014.600	375.699.601	304.838.401
Costos de explotación	7	(56.876.624)	(58.636.150)	(179.269.525)	(189.725.008)
<b>Resultado bruto</b>		<b>81.736.302</b>	<b>45.378.450</b>	<b>196.430.076</b>	<b>115.113.393</b>
Gastos de administración	7	(7.690.639)	(6.491.294)	(22.555.467)	(23.702.013)
Otros ingresos operativos, netos	8	1.996.831	117.530	12.360.753	5.716.363
<b>Resultado operativo</b>		<b>76.042.494</b>	<b>39.004.686</b>	<b>186.235.362</b>	<b>97.127.743</b>
Ingresos financieros	9	16.754.888	2.257.486	42.456.282	28.919.699
Gastos financieros	9	(3.853.902)	6.208.876	(6.547.535)	(6.860.346)
Otros resultados financieros	9	(394.408)	(854.557)	(922.962)	(10.338.134)
Recpam	9	(11.921.748)	(10.384.427)	(27.565.931)	(19.049.842)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>76.627.324</b>	<b>36.232.064</b>	<b>193.655.216</b>	<b>89.799.120</b>
Impuesto a las ganancias	10	(26.776.053)	(12.994.562)	(66.298.675)	(30.042.084)
<b>Ganancia del período por operaciones continuas</b>		<b>49.851.271</b>	<b>23.237.502</b>	<b>127.356.541</b>	<b>59.757.036</b>

### Ganancia del período atribuible a:

Propietarios de la Sociedad	49.851.271	23.237.502	127.356.541	59.757.036
<b>Total del período</b>	<b>49.851.271</b>	<b>23.237.502</b>	<b>127.356.541</b>	<b>59.757.036</b>

### OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Ganancia del período	49.851.271	23.237.502	127.356.541	59.757.036
----------------------	------------	------------	-------------	------------

### Ítems que no se reclasificarán a resultados

Resultados integrales del período, netos de impuestos	-	-	-	-
<b>Ganancia integral del período</b>	<b>49.851.271</b>	<b>23.237.502</b>	<b>127.356.541</b>	<b>59.757.036</b>

### Ganancia integral del período atribuible a:

Propietarios de la Sociedad	49.851.271	23.237.502	127.356.541	59.757.036
<b>Total del período</b>	<b>49.851.271</b>	<b>23.237.502</b>	<b>127.356.541</b>	<b>59.757.036</b>

Ganancia integral del período por acción básica y diluida (\$ por acción):	25	112,11	52,26	286,4	134,38
--	----	--------	-------	-------	--------

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

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Miguel A. Urus  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°184F° 246  
Lic. en Administración  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°28F° 223

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024  
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	11	780.682.190	758.120.062
Inventarios		48.481.613	48.004.950
Otros créditos	12	2.523.925	5.755.178
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>831.687.728</b>	<b>811.880.190</b>
<b>Activo corriente</b>			
Créditos por ventas	13	98.202.883	79.651.900
Otros créditos	12	11.714.212	16.731.036
Inversiones a valor razonable	15	4.012.446	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	83.702.516	122.240.994
<b>Total del activo corriente</b>		<b>197.632.057</b>	<b>218.623.930</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>1.029.319.785</b>	<b>1.030.504.120</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivo por impuesto diferido	10	104.988.791	109.475.326
Beneficios al personal a pagar	16	19.837.374	19.570.087
Pasivos del contrato	18	6.719.445	7.188.649
Deudas comerciales	17	477.239	675.067
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>132.022.849</b>	<b>136.909.129</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones	19	2.611.896	1.833.931
Préstamos	24	3.168.915	-
Pasivo por impuesto a las ganancias		67.127.455	55.437.103
Deudas fiscales	20	8.839.192	6.928.696
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	21	28.851.461	33.109.587
Beneficios al personal a pagar	16	4.959.343	4.892.522
Pasivos del contrato	18	584.300	574.771
Deudas comerciales	17	32.432.809	35.253.357
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>148.575.371</b>	<b>138.029.967</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>280.598.220</b>	<b>274.939.096</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social		444.674	444.674
Ajuste integral del capital		313.985.279	313.985.279
Reserva legal		35.363.842	31.080.541
Reserva facultativa		18.884.990	18.306.017
Reserva voluntaria		271.571.229	324.967.485
Otros resultados integrales		(18.884.990)	(18.884.990)
Resultados no asignados		127.356.541	85.666.018
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<b>748.721.565</b>	<b>755.565.024</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.029.319.785</b>	<b>1.030.504.120</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Miguel A. Urus  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 184 F° 246  
Lic. en Administración  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 28 F° 223

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024  
(Expresado en miles de pesos)

	Capital social	Ajuste integral del capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva voluntaria	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>444.674</b>	<b>313.985.279</b>	<b>30.207.059</b>	<b>17.828.183</b>	<b>308.849.163</b>	<b>(18.306.015)</b>	<b>17.469.640</b>	<b>670.477.983</b>
<b>Resuelto por Asamblea General Ordinaria del 24 de abril de 2024:</b>								
- Reserva legal	-	-	873.482	-	-	-	(873.482)	-
- Reserva facultativa	-	-	-	477.834	-	-	(477.834)	-
- Reserva voluntaria	-	-	-	-	16.118.322	-	(16.118.322)	-
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	59.757.036	59.757.036
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2024</b>	<b>444.674</b>	<b>313.985.279</b>	<b>31.080.541</b>	<b>18.306.017</b>	<b>324.967.485</b>	<b>(18.306.015)</b>	<b>59.757.038</b>	<b>730.235.019</b>
Resultado del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	25.908.980	25.908.980
Otros resultados integrales del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	(578.975)	-	(578.975)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>444.674</b>	<b>313.985.279</b>	<b>31.080.541</b>	<b>18.306.017</b>	<b>324.967.485</b>	<b>(18.884.990)</b>	<b>85.666.018</b>	<b>755.565.024</b>
<b>Resuelto por Asamblea General Ordinaria del 9 de abril de 2025:</b>								
-Reserva legal	-	-	4.283.301	-	-	-	(4.283.301)	-
-Reserva facultativa	-	-	-	578.973	-	-	(578.973)	-
-Reserva voluntaria	-	-	-	-	80.803.744	-	(80.803.744)	-
<b>Resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 1 de septiembre de 2025:</b>								
-Distribución de dividendos (Nota 22)	-	-	-	-	(134.200.000)	-	-	(134.200.000)
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	127.356.541	127.356.541
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2025</b>	<b>444.674</b>	<b>313.985.279</b>	<b>35.363.842</b>	<b>18.884.990</b>	<b>271.571.229</b>	<b>(18.884.990)</b>	<b>127.356.541</b>	<b>748.721.565</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Miguel A. Urus  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°184F° 246  
Lic. en Administración  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°28F° 223

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024  
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2025	30.09.2024
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia integral del período		127.356.541	59.757.036
<b>Ajustes para conciliar la ganancia integral del período con el flujo de efectivo generado por las actividades operativas:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	11	33.351.942	34.840.497
Provisiones	19	2.086.160	999.691
Previsión deudores incobrables	7	(250.891)	66.318
Beneficios al personal a pagar	16	6.684.924	13.717.620
Impuesto a las ganancias devengado en el período	10	66.298.675	30.042.084
Resultados financieros préstamos	9	-	59.577
Otros resultados financieros		-	(5.683.543)
Intereses y diferencias de cambio inversiones a valor razonable	9	(3.122.353)	(4.644.293)
Intereses y diferencias de cambio inversiones a costo amortizados	9	(622)	(759)
Intereses y diferencias de cambio efectivo y equivalentes – Fondos comunes de inversión	9	(5.678.875)	(9.858.406)
Intereses de efectivo y equivalentes – depósitos a plazo fijo	9	(32.328.664)	-
Resultados de efectivo y equivalentes de efectivo		(84.737)	(19.427)
Intereses sobre deudas fiscales		1.817.796	1.234.466
Bajas de propiedad, planta y equipo	11	266.199	918.157
RECPAM	9	27.565.931	19.049.842
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de créditos por ventas		(40.643.617)	(56.110.132)
Disminución/(Aumento) de otros créditos		1.016.264	(785.856)
Aumento de deudas comerciales		8.071.177	3.571.589
Disminución de pasivos del contrato		(459.676)	(459.676)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar		585.330	15.455.665
Aumento de deudas fiscales		269.521	7.724.471
Beneficios al personal pagados	16	(1.532.476)	(1.147.155)
Pago de impuesto a las ganancias		(50.978.612)	(7.621.615)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>140.289.937</b>	<b>101.106.151</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Miguel A. Urus  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 184 F° 246  
Lic. en Administración  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 28 F° 223

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024  
(Continuación)  
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2025	30.09.2024
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pagos por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(52.198.382)	(34.397.050)
Aumento de inventarios		(2.237.506)	(10.910.521)
Aumento de inversiones a valor razonable		(1.021.219)	(9.438.280)
Disminución de inversiones a costo amortizado		311	380
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en por las actividades de inversión</b>		<b>(55.456.796)</b>	<b>(54.745.471)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Pago de dividendos		(134.200.000)	-
Aumento de préstamos	24	3.168.915	-
Pagos por cancelación préstamos – Capital		-	(331.939)
Pagos por cancelación préstamos – Intereses		-	(134.415)
Pagos por arrendamiento		(565.900)	(460.740)
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(131.596.985)</b>	<b>(927.094)</b>
(Disminución)/Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(46.763.844)	45.433.586
Resultados financieros efectivo y equivalentes de efectivo		8.225.366	(10.050.358)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		122.240.994	35.224.951
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	14	<b>83.702.516</b>	<b>70.608.179</b>
<b>Transacciones significativas que no generan efectivo:</b>			
Adquisición propiedad, planta y equipo	11	(3.981.887)	(3.066.333)
Disminución en otros créditos		3.981.887	3.066.333
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Miguel A. Urus  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°184F° 246  
Lic. en Administración  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°28F° 223

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

1. Contexto económico en el que opera la Sociedad
2. Situación tarifaria
3. Políticas contables significativas
4. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable
5. Información por segmentos
6. Ingresos por ventas
7. Gastos por naturaleza
8. Otros ingresos operativos, netos
9. Resultados financieros
10. Impuesto a las ganancias corriente y diferido
11. Propiedad, planta y equipo
12. Otros créditos
13. Créditos por ventas
14. Efectivo y equivalentes de efectivo
15. Inversiones a valor razonable
16. Beneficios al personal a pagar
17. Deudas comerciales
18. Pasivos del contrato
19. Provisiones
20. Deudas fiscales
21. Remuneraciones y cargas sociales a pagar
22. Saldos y operaciones con partes relacionadas
23. Inversión en Transener Internacional Ltda.
24. Estructura de endeudamiento
25. Resultado por acción
26. Guarda de documentación
27. Bienes de disponibilidad restringida y limitación a la transmisibilidad de las acciones
28. Moneda extranjera

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular



## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 1. Contexto económico en el cual opera la Sociedad

La Sociedad ha desarrollado sus operaciones bajo circunstancias desafiantes tanto a escala local como internacional. A nivel nacional, el gobierno continúa implementando profundas reformas macroeconómicas, institucionales y regulatorias con el objetivo de estabilizar la economía, reducir la inflación, normalizar el mercado cambiario y promover la inversión.

El plan de estabilización, intensificado desde el segundo trimestre de 2025, se apoya en tres pilares principales: equilibrio fiscal, apertura comercial y modernización del Estado. Las autoridades han avanzado en una mayor liberalización del régimen cambiario y financiero, así como en la simplificación del sistema tributario y reducción de regulaciones. El gobierno logró acordar con el Fondo Monetario Internacional una revisión positiva del programa económico, que habilitó nuevos desembolsos dentro del acuerdo de facilidades extendidas por un total de USD 20.000 millones, además de contribuciones complementarias de organismos multilaterales de crédito.

La flexibilización del régimen cambiario, anunciada en abril de 2025, continuó su curso durante el tercer trimestre. La cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios (MLC) permanece dentro de una banda móvil cuyos límites se amplían a un ritmo del 1% mensual, con el objetivo de continuar la convergencia hacia un esquema de libre flotación. Hacia finales del trimestre, y en el marco de la volatilidad política y financiera, se observó una tensión cambiaria que llevó al tipo de cambio oficial a acercarse al techo de la banda.

Asimismo, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) mantuvo la política de flexibilización de los pagos de importaciones:

- Las importaciones de bienes pueden abonarse a través del MLC a partir del ingreso aduanero.
- Las importaciones de servicios son pagaderas en el MLC al momento de su prestación.
- Para los bienes de capital se permite el pago con un 30% de anticipo, un 50% al despacho en origen y el 20% a partir del registro de ingreso aduanero.

El tercer trimestre de 2025 consolidó la tendencia a la desaceleración de la inflación iniciada en los meses previos. Los datos oficiales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) reflejaron:

- Agosto de 2025: 1,9% de variación mensual.
- Septiembre de 2025: 2,1% de variación mensual.
- La inflación acumulada en los primeros nueve meses de 2025 alcanzó el 22%, con una variación interanual que se ubicó en 31,8%.

El 20 de octubre de 2025, la autoridad monetaria argentina y Estados Unidos confirmaron la firma de un Acuerdo Swap de Divisas por un monto de USD 20.000 millones. Esta operación tiene como objetivo reforzar las reservas internacionales, fortalecer la estabilidad del tipo de cambio y proveer una señal de respaldo internacional al programa económico. La evolución de la situación macroeconómica de la Argentina y la estabilidad financiera y geopolítica mundial podrían condicionar la situación económica y financiera de la Sociedad más allá de su propia *performance* y el comportamiento del mercado en cual desarrolla sus negocios. La gerencia de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de estas condiciones para tomar medidas acordes a la evolución del contexto, con el objetivo de asegurar la integridad de su personal, mantener los niveles y estándares de su operación y preservar su situación financiera.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 2. Situación tarifaria

El 30 de enero de 2025, mediante Resoluciones N° 85/2025 y N° 87/2025, el ENRE determinó un incremento del 4% a partir del 1 de febrero de 2025, respecto a los valores de enero. Luego, el 28 de febrero de 2025, mediante Resoluciones N° 158/2025 y N° 154/2025, el ENRE determinó un incremento del 2% a partir del 1 de marzo de 2025, respecto a los valores de febrero. Finalmente, el 31 de marzo de 2025, mediante Resoluciones N° 227/2025 y N° 231/2025, el ENRE determinó un incremento del 4% a partir del 1 de abril de 2025, respecto a los valores de marzo.

En el marco de la Revisión Quinquenal Tarifaria, el 25 de febrero de 2025, en cumplimiento de la resolución ENRE N° 74/2025, se llevó a cabo la Audiencia Pública correspondiente las propuestas tarifarias presentadas por las Transportistas. Al día siguiente, el 26 de febrero de 2025 tuvo lugar la Audiencia Pública referida a los Transportistas Independientes, entre los que se incluye a Transener S.A., como operador de la Cuarta Línea y la Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn, y a Transba S.A. por las instalaciones correspondientes a Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

El 31 de marzo de 2025, mediante Resoluciones N° 227/2025 y N° 231/2025, a instancias de la Secretaría de Energía, el ENRE modificó el cronograma establecido en la Res. ENRE N° 7/2025 previendo que la fecha para la aprobación del cuadro tarifario resultante del proceso de Revisión Quinquenal Tarifaria sea el 30 de abril de 2025.

Con fecha 3 de abril de 2025, el ENRE emitió la Resolución N° 236/2025 por la cual modificó la tasa de rentabilidad aplicable a las empresas concesionarias del servicio público de transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal que había sido definida mediante Res. ENRE N° 28/2025, determinando que la misma será del 6,48% después de impuestos.

El 30 de abril de 2025, el ENRE emitió las Resoluciones N° 305/2025 y N° 312/2025 por las cuales estableció un incremento de tarifa del 42,89% y de 10,30% respecto de abril 2025 para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente. De igual manera, para el caso de la Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn y para la Cuarta Línea, cuya operación y mantenimiento está a cargo de Transener S.A., el ENRE, mediante Resoluciones N° 317/2025 y N° 318/2025, estableció una tarifa equivalente al 77,92% y al 100% de la tarifa establecida para Transener S.A., respectivamente. Asimismo, mediante Resolución N° 324/2025, el ENRE estableció que Transba S.A. perciba por la operación las instalaciones correspondientes a Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA) una tarifa equivalente al 99,73% de la tarifa establecida para Transener S.A.

En todos los casos, los incrementos serán aplicados en un 20% a partir del 1 de mayo de 2025, y el 80% restante será aplicado en forma mensual durante el período junio/diciembre 2025. Asimismo, se prevé un mecanismo de actualización tarifaria mensual basado en índices de precios al consumidor (IPC) e índice de precios mayorista (IPIM).

Como consecuencia de ello, el 29 de mayo de 2025 el ENRE emitió las siguientes Resoluciones por las cuales estableció los incrementos respecto de mayo 2025, a aplicarse a partir del 1 de junio de 2025:

- Res. N° 388/25, con incremento del 7,25% para Transener S.A. y Cuarta Línea.
- Res. N° 383/25, con incremento del 4,06% para Transba S.A.
- Res. N° 395/25, con incremento del 4,34% para Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn.
- Res. N° 392/25, con incremento del 7,22% para Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

En fecha 17 de junio de 2025, Transener S.A. y Transba S.A. presentaron al ENRE Recursos de Reconsideración contra las resoluciones N° 305/25 (Transener S.A.), N° 312/25 (Transba S.A.) y N° 324/25 (TIBA). Asimismo, se solicitó al ENRE suspender el requerimiento de presentación de los Planes de Inversión a ejecutar en el período mayo 2025/abril 2030 hasta tanto el ENRE se expida respecto de dichos Recursos. En el caso de la Interconexión Choele Choel – Puerto Madryn, dado que no hubo Recurso interpuesto, en fecha 30 de junio de 2025 se presentó el Plan de Inversiones para la aprobación del ENRE.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

**Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)**

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

El 30 de junio de 2025 el ENRE emitió las siguientes Resoluciones por las cuales estableció los incrementos respecto de junio 2025, a aplicarse a partir del 1 de julio de 2025:

- Res. N° 451/25, con incremento del 4,64% para Transener S.A. y Cuarta Línea.
- Res. N° 454/25, con incremento del 1,53% para Transba S.A.
- Res. N° 462/25, con incremento del 1,80% para Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn.
- Res. N° 468/25, con incremento del 4,61% para Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

El 31 de julio de 2025 el ENRE emitió las siguientes Resoluciones por las cuales estableció los incrementos respecto de julio 2025, a aplicarse a partir del 1 de agosto de 2025:

- Res. N° 549/25, con incremento del 6,02% para Transener S.A. y Cuarta Línea.
- Res. N° 555/25, con incremento del 2,87% para Transba S.A.
- Res. N° 562/25, con incremento del 3,14% para Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn.
- Res. N° 560/25, con incremento del 5,99% para Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

El 18 de agosto de 2025 el ENRE, mediante Resoluciones N° 583/25 y N° 584/25 hizo lugar a los recursos de reconsideración presentados por Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente. Como consecuencia de ello, el Ente Regulador modificó la estructura de costos e inversiones, sin alterar los ingresos totales determinados mediante Resoluciones N° 305/25 y N° 312/25.

De igual modo, en el caso de TIBA, mediante Resolución N° 595/25 del 18 de agosto de 2025 el ENRE, además de modificar la estructura de costos, reconoció un incremento de ingresos por el pago a Transener S.A. de la Supervisión de la Operación y Mantenimiento a aplicarse desde el mes de septiembre de 2025 (tal como realizó con todos los Transportistas Independientes).

Asimismo, en el caso de la Interconexión Choele Choel – Puerto Madry, si bien Transener S.A. no presentó un recurso contra la Resolución N° 317/25, el ENRE modificó la estructura de costos, por lo que definió un nuevo monto de inversiones a ejecutar durante el período quinquenal.

Como consecuencia de los cambios establecidos, el 5 de septiembre de 2025 se remitieron en tiempo y forma para la aprobación del ENRE los planes de inversión a ejecutar durante el período mayo 2025/abril 2030 por Transener S.A., Transba S.A., TIBA y la Interconexión Choele Choel – Puerto Madryn. A la fecha, no se ha recibido la aprobación de los mencionados planes por parte del ENRE.

El 29 de agosto de 2025 el ENRE emitió las siguientes Resoluciones por las cuales estableció los incrementos respecto de agosto 2025, a aplicarse a partir del 1 de septiembre de 2025:

- Res. N° 616/25, con incremento del 6,95% para Transener S.A. y Cuarta Línea.
- Res. N° 617/25, con incremento del 3,78% para Transba S.A.
- Res. N° 626/25, con incremento del 4,05% para Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn.
- Res. N° 625/25, con incremento del 8,10% para Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

El 30 de septiembre de 2025 el ENRE emitió las siguientes Resoluciones por las cuales estableció los incrementos respecto de septiembre 2025, a aplicarse a partir del 1 de octubre de 2025:

- Res. N° 675/25, con incremento del 7,12% para Transener S.A. y Cuarta Línea.
- Res. N° 676/25, con incremento del 3,94% para Transba S.A.
- Res. N° 684/25, con incremento del 4,22% para Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn.
- Res. N° 683/25, con incremento del 8,27% para Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

Por último, el 31 de octubre de 2025 el ENRE emitió las siguientes Resoluciones por las cuales estableció los incrementos respecto de octubre 2025, a aplicarse a partir del 1 de noviembre de 2025:

- Res. N° 724/25, con incremento del 7,61% para Transener S.A. y Cuarta Línea.
- Res. N° 731/25, con incremento del 4,41% para Transba S.A.
- Res. N° 742/25, con incremento del 4,69% para Interconexión Choele Choel – Pto. Madryn.
- Res. N° 743/25, con incremento del 8,76% para Transportista Independiente de Buenos Aires (TIBA).

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 3. Políticas contables significativas

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se explicitan a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente en todos los ejercicios y períodos presentados, excepto indicación en contrario.

#### 3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 han sido confeccionados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”) aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés).

Dichos estados financieros no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los estados financieros mencionados están expresados en miles de pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción, y fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 3 de noviembre de 2025, en el marco de la reunión celebrada a distancia, de conformidad con las disposiciones previstas por el artículo 24 del Estatuto Social.

A su vez, dichos estados financieros no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales, y deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de Transener S.A. al 31 de diciembre de 2024, emitidos el 5 de marzo de 2025.

#### 3.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas que conforman los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se expresan en la moneda del ambiente económico principal donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en pesos argentinos, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Sociedad.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2025, incluyendo las cifras comparativas, han sido reexpresados para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda funcional de la Sociedad conforme lo establecido en la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) y en la Resolución General N° 777/2018 de la CNV. Como resultado de ello, los estados financieros están expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa.

A efectos de evaluar la mencionada condición cuantitativa y para reexpresar los estados financieros, la CNV ha establecido que la serie de índices a utilizar para la aplicación de la NIC 29 es la determinada por la FACPCE. Esa serie de índices combina el Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) Nacional a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (“IPIIM”), ambos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (“INDEC”) hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del INDEC sobre la variación del IPIIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dicho índice es mensualmente publicado por la FACPCE.

La Sociedad utilizó como estimación para el mes de septiembre de 2025 el índice que surge del relevamiento de las expectativas de mercado del BCRA. Como consecuencia, la variación del índice utilizado por la Sociedad para la reexpresión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios para los períodos de nueve y doce meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, fue de 21,96% y 31,75%, respectivamente. La variación del Índice de Precios al Consumidor según lo posteriormente publicado por el INDEC para dichos períodos fue de 21,97% y 31,76%. El efecto en el patrimonio y en los resultados del período no es significativo.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 3.3 Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Sociedad y de su sociedad controlada Transba S.A. Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales el grupo económico está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en ellas y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre éstas. Las subsidiarias son íntegramente consolidadas desde la fecha en la cual el control es transferido al grupo y son desconsolidadas desde la fecha en que este control cesa.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

1. eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos entre la sociedad controlante y la controlada, de manera que los estados financieros exponen saldos que se mantienen con terceros.
2. eliminación de transacciones/operaciones entre la sociedad controlante y la controlada, de manera que los estados financieros exponen los resultados concretados con terceros.
3. eliminación de las participaciones en el patrimonio y en los resultados de cada período de la sociedad controlada.
4. reconocimiento de activos y pasivos identificados en los procesos de combinaciones de negocio.

Las políticas contables de la subsidiaria han sido adaptadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por el grupo.

A continuación se expone cierta información relevante relacionada con los activos y pasivos correspondientes a subsidiaria Transba S.A. al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, y con los flujos de efectivo por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, medida bajo Normas de contabilidad NIIF:

	30.09.2025	31.12.2024
Total activos	376.735.407	377.384.893
Total pasivos	75.628.918	75.063.941
Patrimonio neto	301.106.489	302.320.952
Ganancia integral del período	42.346.537	34.637.239

	30.09.2025	30.09.2024
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	46.480.633	32.761.208
Flujo neto de efectivo utilizado en por las actividades de inversión	(21.747.009)	(22.032.200)
Flujo neto de efectivo utilizado en por las actividades de financiación	(43.561.000)	-
Resultados financieros efectivo	3.305.388	(5.331.443)
<b>(Disminución)/Aumento neto del efectivo</b>	<b>(15.521.988)</b>	<b>5.397.565</b>

### 3.4 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por la Sociedad.

- Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad de monedas. La modificación requiere que las entidades apliquen un enfoque consistente para la evaluación de si una moneda puede ser intercambiada por otra moneda, y en caso de no serlo, la determinación del tipo de cambio a utilizar a efectos de medición y las revelaciones que necesita proveer en sus estados financieros. Las modificaciones se aplican a los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2025.

La nueva norma contable, modificación e interpretación emitida por el IASB no ha tenido impacto en los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 3.5 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente:

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIFs y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.

- NIIF 18 – Presentación y exposición en estados financieros
- NIIF 19 – Subsidiarias sin responsabilidad pública
- Modificaciones a las Normas de Contabilidad NIIF 9 y NIIF 7 - Clasificación y medición de instrumentos financieros
- Mejoras a las NIIF – Volumen 11 (Comprende las Normas de Contabilidad NIIF 1, 7, 9 y 10, y la NIC 7)

### 3.6 Política de riesgos y estimaciones contables

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad ha aplicado de manera consistente con el ejercicio anterior las políticas de riesgos y estimaciones contables. En relación a los análisis de riesgos, al 30 de septiembre de 2025 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior. El cuadro incluido a continuación analiza los pasivos financieros sobre bases netas agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento, sobre bases nominales sin descontar, de acuerdo con el flujo contractual.

Al 30 de septiembre de 2025	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años	Sin plazo
Deudas comerciales	23.664.484	597.725	260.267	-	6.794.011

Al 31 de diciembre de 2024	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años	Sin plazo
Deudas comerciales	27.951.584	566.650	723.159	59.351	6.266.735

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 4. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems expuestos a continuación:

	30.09.2025	31.12.2024
<b>Activos financieros</b>		
Inversiones a valor razonable - Bonos	4.012.446	-
Créditos por ventas a costo amortizado	98.202.883	79.651.900
Otros créditos a costo amortizado	3.716.466	404.707
Efectivo y equivalentes de efectivo a valor razonable – Fondos comunes de inversión	38.806.498	9.992.448
Efectivo y equivalentes de efectivo a costo amortizado	44.896.018	112.248.546
<b>Total</b>	<b>189.634.311</b>	<b>202.297.601</b>
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>		
<b>No corrientes</b>		
Deudas comerciales	477.239	675.067
<b>Total</b>	<b>477.239</b>	<b>675.067</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos	3.168.915	-
Deudas comerciales	30.774.974	34.766.144
<b>Total</b>	<b>33.943.889</b>	<b>34.766.144</b>

La Sociedad categoriza cada una de las clases de instrumentos financieros valuados a valor razonable en los estados de situación financiera utilizando una jerarquía de valor razonable que tiene tres niveles, dependiendo de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo las mediciones.

Descripción	Medición a valor razonable al 30 de septiembre de 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Fondos comunes de inversión	38.806.498	-	-	38.806.498
Bonos	4.012.446	-	-	4.012.446
<b>Total activos</b>	<b>42.818.944</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.818.944</b>

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Fondos comunes de inversión	9.992.448	-	-	9.992.448
<b>Total activos</b>	<b>9.992.448</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.992.448</b>

El nivel 1 comprende activos y pasivos financieros, cuyos valores razonables son determinados con referencia a precios de cotización a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios en mercados activos para activos y pasivos idénticos. El nivel 2 incluye activos y pasivos financieros cuyo valor razonable es estimado usando variables distintas de los precios de cotización incluidos en el nivel 1, que son observables para los activos y pasivos, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios). El nivel 3 comprende instrumentos financieros para los cuales las variables utilizadas en la estimación del valor razonable no están basadas en datos de mercado observables.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

No hubo transferencias entre los niveles 1, 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable.

El valor razonable estimado de un instrumento financiero es el valor al cual dicho instrumento se puede intercambiar en el mercado entre partes interesadas, distinto del valor que puede surgir en una venta o liquidación forzada. Para el propósito de estimar el valor razonable de activos y pasivos financieros, la Sociedad utiliza precios de cotización en el mercado.

La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas indicadas.

## 5. Información por segmentos

Todas las ventas y activos de la Sociedad se encuentran principalmente en Argentina, por lo tanto no se han identificado segmentos por área geográfica.

Los segmentos operativos han sido definidos de acuerdo con los lineamientos de la Resolución ENRE 176/13 que establece la vigencia de un sistema de contabilidad regulatoria a partir del 1° de enero de 2014, diferenciándose la actividad regulada de la no regulada conforme lo establece la mencionada Resolución.

Al 30 de septiembre de 2025 y 2024, la información por segmentos, utilizada para la toma de decisiones, ha sido preparada en moneda constante. La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio en el marco de las políticas y estrategias generales definidas por el Directorio, para los segmentos reportables para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 se resume a continuación, junto con la conciliación con los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Período de nueve meses finalizado el 30.09.2025	Actividad Regulada	Actividad No Regulada	Total
Ingresos por ventas (1)	344.248.508	31.451.093	375.699.601
EBITDA (2)	202.103.541	17.483.763	219.587.304

Período de nueve meses finalizado el 30.09.2024	Actividad Regulada	Actividad No Regulada	Total
Ingresos por ventas (1)	268.993.808	35.844.593	304.838.401
EBITDA (2)	118.664.735	13.303.505	131.968.240

(1) No se perfeccionaron ventas entre los segmentos operativos identificados por la Sociedad.

(2) EBITDA representa el resultado operativo antes de depreciaciones.

## 6. Ingresos por ventas

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Ingresos por ventas reguladas	128.258.602	93.006.711	344.248.508	268.993.808
Ingresos por ventas no reguladas	10.354.324	11.007.889	31.451.093	35.844.593
<b>Total</b>	<b>138.612.926</b>	<b>104.014.600</b>	<b>375.699.601</b>	<b>304.838.401</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular



## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 7. Gastos por naturaleza

Rubros	Período de tres meses finalizado el 30.09.2025			Período de tres meses finalizado el 30.09.2024		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	38.598.676	34.604.756	3.993.920	36.400.578	33.242.473	3.158.105
Otros costos en personal	457.164	270.606	186.558	680.273	472.459	207.814
Honorarios profesionales	949.452	374.648	574.804	1.172.134	614.952	557.182
Mantenimiento de equipos	685.281	685.281	-	247.368	247.368	-
Combustibles y lubricantes	594.985	573.365	21.620	578.560	568.616	9.944
Mantenimiento general	1.986.832	1.975.522	11.310	3.149.766	3.122.014	27.752
Energía eléctrica	205.286	198.160	7.126	133.743	133.743	-
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10.768.930	9.785.158	983.772	11.708.716	10.466.330	1.242.386
Gastos por administración del MEM	182.457	182.457	-	188.281	188.281	-
Honorarios Ente Regulador	116.539	116.539	-	113.941	113.941	-
Cuota social ATEERA	32.905	-	32.905	28.529	-	28.529
Comunicaciones	353.213	316.719	36.494	345.208	343.539	1.669
Servicio de transporte	681.990	660.403	21.587	579.663	578.696	967
Seguros	1.750.386	1.657.445	92.941	2.185.710	2.140.329	45.381
Alquileres	106.765	106.765	-	103.310	101.425	1.885
Viajes y estadías	1.673.279	1.583.591	89.688	1.784.911	1.735.828	49.083
Suministros informáticos y librería	52.183	39.121	13.062	86.351	75.148	11.203
Licencias informáticas	639.356	637.269	2.087	408.331	408.062	269
Impuestos, tasas y contribuciones	1.446.074	57.156	1.388.918	1.197.801	320.041	877.760
Vigilancia y seguridad	1.193.866	1.193.756	110	1.440.724	1.440.211	513
Limpieza oficinas y estaciones	1.044.993	1.044.993	-	956.073	956.073	-
Mantenimiento electroducto	290.765	290.765	-	419.903	419.903	-
Deudores incobrables	(187.554)	(187.554)	-	(1.164)	(1.164)	-
Diversos	943.440	709.703	233.737	1.218.734	947.882	270.852
<b>TOTAL</b>	<b>64.567.263</b>	<b>56.876.624</b>	<b>7.690.639</b>	<b>65.127.444</b>	<b>58.636.150</b>	<b>6.491.294</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 7. Gastos por naturaleza (continuación)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2025			Período de nueve meses finalizado el 30.09.2024		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	118.788.544	106.630.678	12.157.866	121.119.662	107.613.189	13.506.473
Otros costos en personal	1.924.016	1.044.995	879.021	1.976.303	1.224.494	751.809
Honorarios profesionales	3.178.811	1.590.105	1.588.706	3.372.408	1.558.805	1.813.603
Mantenimiento de equipos	2.370.967	2.370.967	-	9.049.512	9.049.512	-
Combustibles y lubricantes	1.735.028	1.673.635	61.393	1.956.014	1.924.054	31.960
Mantenimiento general	6.336.285	6.286.866	49.419	8.146.744	7.995.198	151.546
Energía eléctrica	634.658	610.026	24.632	401.691	400.565	1.126
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	33.351.942	30.318.341	3.033.601	34.840.497	31.658.747	3.181.750
Gastos por administración del MEM	476.086	476.086	-	355.851	355.851	-
Honorarios Ente Regulador	288.232	288.232	-	253.940	253.940	-
Cuota social ATEERA	92.891	-	92.891	257.806	-	257.806
Comunicaciones	956.632	919.404	37.228	973.846	968.264	5.582
Servicio de transporte	2.077.954	2.024.645	53.309	1.531.131	1.514.863	16.268
Seguros	5.441.015	5.179.519	261.496	7.550.794	7.457.637	93.157
Alquileres	596.600	596.600	-	1.392.753	1.390.421	2.332
Viajes y estadías	5.082.753	4.821.520	261.233	5.452.911	4.755.683	697.228
Suministros informáticos y librería	183.619	156.179	27.440	350.579	313.699	36.880
Licencias informáticas	2.100.388	2.094.229	6.159	1.300.935	1.300.666	269
Impuestos, tasas y contribuciones	4.266.018	813.548	3.452.470	3.712.654	1.151.154	2.561.500
Vigilancia y seguridad	4.091.005	4.090.621	384	3.226.039	3.225.361	678
Limpieza oficinas y estaciones	3.583.038	3.583.038	-	2.190.899	2.190.899	-
Mantenimiento electroducto	1.455.567	1.455.567	-	852.663	852.663	-
Deudores incobrables	(250.891)	(250.891)	-	66.318	66.318	-
Diversos	3.063.834	2.495.615	568.219	3.095.071	2.503.025	592.046
<b>TOTAL</b>	<b>201.824.992</b>	<b>179.269.525</b>	<b>22.555.467</b>	<b>213.427.021</b>	<b>189.725.008</b>	<b>23.702.013</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 8. Otros ingresos operativos, netos

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Recupero de siniestros	1.463.357	1.483.359	13.841.086	7.833.527
Provisiones regulatorias	80.410	(1.341.343)	(1.785.903)	(4.578.353)
Resultado por venta de bienes de uso	(205.301)	(89.303)	27.085	2.415.768
Otros	658.365	64.817	278.485	45.421
<b>Total</b>	<b>1.996.831</b>	<b>117.530</b>	<b>12.360.753</b>	<b>5.716.363</b>

### 9. Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
<b>Ingresos financieros</b>				
Inversiones a valor razonable - fondos comunes de inversión	56.627	(318.642)	56.627	4.644.293
Inversiones a valor razonable - bonos	3.065.726	-	3.065.726	-
Efectivo y equivalentes de efectivo a valor razonable - fondos comunes de inversión	2.826.531	7.880.571	5.824.569	14.110.669
Intereses efectivo y equivalentes de efectivo a costo amortizado	10.294.125	-	32.328.664	-
Intereses inversiones a costo amortizado	622	759	622	759
Otros ingresos financieros	511.257	(5.305.202)	1.180.074	10.163.978
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>16.754.888</b>	<b>2.257.486</b>	<b>42.456.282</b>	<b>28.919.699</b>
<b>Gastos financieros</b>				
Intereses por préstamos	-	(184)	-	(59.577)
Otros gastos financieros	(3.853.902)	6.209.060	(6.547.535)	(6.800.769)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(3.853.902)</b>	<b>6.208.876</b>	<b>(6.547.535)</b>	<b>(6.860.346)</b>
<b>Otros resultados financieros</b>				
Diferencias de cambio generados por efectivo y equivalentes de efectivo - fondos comunes de inversión	1.052.289	14.955	1.078.168	140.100
Otros resultados por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	(1.223.862)	-	(1.223.862)	(4.392.363)
Otras diferencias de cambio netas	(222.835)	(869.512)	(777.268)	(6.085.871)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(394.408)</b>	<b>(854.557)</b>	<b>(922.962)</b>	<b>(10.338.134)</b>
RECPAM	(11.921.748)	(10.384.427)	(27.565.931)	(19.049.842)
<b>Total resultados financieros</b>	<b>584.830</b>	<b>(2.772.622)</b>	<b>7.419.854</b>	<b>(7.328.623)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 10. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El análisis de los activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Créditos por ventas	Beneficios al personal a pagar	Préstamos	Pasivos del contrato	Otros pasivos	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2025</b>	<b>254.903</b>	<b>8.561.912</b>	-	<b>2.717.197</b>	<b>3.188.869</b>	<b>14.722.881</b>
Cargo imputado al estado de resultados	(132.499)	116.938	-	(160.885)	(332.124)	(508.570)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2025</b>	<b>122.404</b>	<b>8.678.850</b>	-	<b>2.556.312</b>	<b>2.856.745</b>	<b>14.214.311</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2024</b>	<b>516.408</b>	<b>7.734.172</b>	<b>34.592</b>	<b>2.931.713</b>	<b>4.026.734</b>	<b>15.243.619</b>
Cargo imputado al estado de resultados	(242.654)	(687.419)	(34.592)	(160.887)	(912.118)	(2.037.670)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2024</b>	<b>273.754</b>	<b>7.046.753</b>	-	<b>2.770.826</b>	<b>3.114.616</b>	<b>13.205.949</b>

PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Propiedad, planta y equipo	Inventarios	Inversiones a valor razonable	Deudas fiscales	Otros créditos	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2025</b>	<b>111.460.066</b>	<b>10.024.213</b>	<b>42.884</b>	<b>55.249</b>	<b>2.615.795</b>	<b>124.198.207</b>
Cargo imputado al estado de resultados	(4.334.793)	479.312	(35.533)	(32.549)	(1.071.542)	(4.995.105)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2025</b>	<b>107.125.273</b>	<b>10.503.525</b>	<b>7.351</b>	<b>22.700</b>	<b>1.544.253</b>	<b>119.203.102</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2024</b>	<b>118.715.007</b>	<b>10.143.385</b>	<b>60.741</b>	<b>667.669</b>	<b>3.715.996</b>	<b>133.302.798</b>
Cargo imputado al estado de resultados	(6.472.811)	56.528	799.583	(495.149)	581.779	(5.530.070)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2024</b>	<b>112.242.196</b>	<b>10.199.913</b>	<b>860.324</b>	<b>172.520</b>	<b>4.297.775</b>	<b>127.772.728</b>

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el pasivo por impuesto diferido neto asciende a miles de \$104.988.791 y \$109.475.326, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias del período se compone de la siguiente manera:

	Período de nueve meses finalizado el	
	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>
Impuesto corriente	70.785.210	33.534.484
Impuesto diferido	(4.486.535)	(3.492.400)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>66.298.675</b>	<b>30.042.084</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)		
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17	Tristán María Socas Presidente	José Daniel Abelovich Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del pasivo por impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

### Ley N° 27.430

La Ley de Reforma Tributaria N° 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del Índice de precios al Consumidor, calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente. La inflación de los ejercicios fiscales finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020 superó la condición prevista por la ley, por lo que el ajuste por inflación impositivo tuvo que ser aplicado para la determinación del impuesto a las ganancias de los mencionados ejercicios fiscales. A partir del ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2021, el ajuste por inflación fiscal se aplicará en la medida que se cumpla la pauta general establecida por la ley de Reforma Tributaria N° 27.430, esto es, en la medida que la variación del Índice de precios al Consumidor acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, sea superior al 100%.

El ajuste por inflación fiscal correspondiente a los dos primeros ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019 debía imputarse de la siguiente forma: un sexto (1/6) en el ejercicio fiscal por el cual se calcula y los cinco sextos (5/6) restantes en partes iguales en los cinco ejercicios fiscales inmediatos siguientes. A partir el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2021, el ajuste por inflación fiscal se imputa íntegramente en el ejercicio por el cual se calcula.

### Situación del impuesto determinado por los ejercicios fiscales 2023 y 2024.

La Sociedad ha determinado el impuesto a las ganancias correspondiente a los ejercicios fiscales 2023 y 2024 considerando la aplicación integral de los mecanismos de ajuste por inflación impositivo previstos en el título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, y la actualización de las amortizaciones de los bienes de uso dispuestas por los artículos 87 y 88 de la mencionada ley (T.O. 2019). Sin la aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación, el impuesto determinado por dichos períodos hubieran representado un importe a ingresar que excede cualquier límite razonable de imposición, configurándose así un supuesto de confiscatoriedad y vulnerándose la garantía constitucional de inviolabilidad de la propiedad. Dicho proceder ha sido avalado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en causas análogas, siendo la sentencia en causa “Candy S.A.” de fecha 3 de julio de 2009 la más reconocida. De no haberse aplicado los mecanismos de ajuste por inflación, en valores nominales, el impuesto determinado por el ejercicio 2023 hubiera ascendido a miles de \$1.831.989, mientras que el impuesto determinado por el ejercicio 2024 hubiera ascendido a miles de \$ 28.148.038. Hasta tanto se resuelva la cuestión en forma definitiva, la Sociedad mantendrá provisionado en el rubro “Pasivo por impuesto a las ganancias”, el pasivo por impuesto a las ganancias que hubiera correspondido determinar por los períodos 2023 y 2024 en caso de no haberse deducido el ajuste por inflación. Al 30 de septiembre de 2025, el monto provisionado con más sus accesorios ascienden a miles de \$ 3.506.043 por el año 2023 y a miles de \$ 4.404.660 por el año 2024.

A los efectos de exteriorizar su posición, la compañía informó a ARCA (ex AFIP) el criterio adoptado a través de una nota presentada junto a la declaración jurada. Al mismo tiempo, la compañía prepara una acción declarativa de certeza ante la Justicia Federal, para que la misma se expida acerca de la vulneración de las garantías constitucionales que se hubiesen verificado de no haberse adoptado el criterio descripto. La información a ARCA junto con la promoción de la acción declarativa ante la justicia busca validar el criterio adoptado y despejar los riesgos de una acción penal que podría surgir de considerar el fisco que en el caso hubo un ocultamiento malicioso.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

**Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)**

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

**Situación del impuesto determinado por Transba S.A. correspondiente a los ejercicios fiscales 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024**

Transba S.A. ha determinado el impuesto a las ganancias correspondiente a los ejercicios fiscales 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024 considerando la aplicación integral de los mecanismos de ajuste por inflación impositivo previstos en el título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, y la actualización de las amortizaciones de los bienes de uso dispuestas por los artículos 87 y 88 de la mencionada ley (T.O. 2019). Sin la aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación, el impuesto determinado por cada uno de los ejercicios fiscales mencionados representaría un importe a ingresar que excede cualquier límite razonable de imposición, configurándose así un supuesto de confiscatoriedad y vulnerándose la garantía constitucional de inviolabilidad de la propiedad. Dicho proceder ha sido avalado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en causas análogas, siendo la sentencia en causa “Candy S.A.” de fecha 3 de julio de 2009 la más reconocida.

De no haberse aplicado los mecanismos de ajuste por inflación, en valores nominales, el impuesto determinado por el ejercicio 2018 hubiera ascendido a miles de \$637.816, el impuesto determinado por el ejercicio 2019 hubiera ascendido a miles de \$894.794, el impuesto determinado por el ejercicio 2020 hubiera ascendido a miles de \$867.157, el impuesto determinado por 2021 hubiera ascendido a miles de \$450.820, el impuesto determinado por 2022 hubiera ascendido a miles \$498.238, el impuesto determinado por 2023 hubiera ascendido a miles \$4.156.103, y el impuesto determinado por el 2024 hubiera ascendido a miles de \$14.046.313. Hasta tanto se resuelva la cuestión en forma definitiva, la Sociedad mantendrá provisionado en el rubro “Pasivo por impuesto a las ganancias” corriente el pasivo por impuesto a las ganancias adicional y sus accesorios que hubiera correspondido determinar por los ejercicios fiscales 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024 en caso de no haberse deducido el ajuste por inflación. Al 30 de septiembre de 2025, los montos provisionados ascienden a miles de \$648.021, \$978.905, \$649.818, \$345.523, \$497.154, \$1.188.579 y \$1.538.955 para los ejercicios fiscales 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024 respectivamente.

A los efectos de exteriorizar su posición, la compañía informó a ARCA (ex AFIP) el criterio adoptado a través de una nota presentada junto a cada declaración jurada. Al mismo tiempo, impulsó una acción declarativa de certeza ante la Justicia Federal, para que la misma se expida acerca de la vulneración de las garantías constitucionales que se hubiesen verificado de no haberse adoptado el criterio descripto. A la fecha, la Justicia Federal no se ha expedido en ninguna de las causas.

La información a ARCA junto con la promoción de la acción declarativa ante la justicia busca validar el criterio adoptado y despejar los riesgos de una acción penal que podría surgir de considerar el fisco que en el caso hubo un ocultamiento malicioso.

Con fecha 25 de marzo de 2025, ARCA emitió una Resolución para determinar de oficio la presunta deuda correspondiente a los periodos 2018, 2019, 2020 y 2021. Dicha Determinación de Oficio fue apelada ante el Tribunal Fiscal de la Nación el día 15 de abril de 2025.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

# Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 11. Propiedad, planta y equipo

Cuenta Principal	Valores originales					Depreciaciones				Neto resultante 30.09.2025	Neto resultante 30.09.2024
	Al comienzo del periodo	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del periodo	Del periodo		Acumuladas al cierre del periodo		
							Bajas	Monto			
\$											
Terrenos	1.690.526	-	-	-	1.690.526	-	-	-	-	1.690.526	1.690.526
Vehículos	41.480.687	12.147.965	(692.896)	-	52.935.756	(32.504.866)	645.795	(1.747.660)	(33.606.731)	19.329.025	9.108.666
Equipo aéreo y semipesado	32.089.591	731.695	-	-	32.821.286	(12.545.876)	-	(870.089)	(13.415.965)	19.405.321	19.874.321
Muebles y útiles	5.860.577	32.052	-	-	5.892.629	(4.959.997)	-	(297.575)	(5.257.572)	635.057	1.007.644
Equipamiento informático	24.292.476	1.732.852	-	-	26.025.328	(20.583.685)	-	(1.680.526)	(22.264.211)	3.761.117	4.174.697
Líneas de alta tensión	606.220.313	-	-	-	606.220.313	(443.779.949)	-	(7.892.747)	(451.672.696)	154.547.617	147.260.559
Equipo eléctrico	825.203.896	13.848	(1.645.104)	-	823.572.640	(415.523.053)	1.426.006	(15.573.513)	(429.670.560)	393.902.080	355.872.078
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	76.173.169	-	-	-	76.173.169	(35.841.548)	-	(1.528.801)	(37.370.349)	38.802.820	40.169.200
Laboratorio y mantenimiento	16.896.118	524.394	-	-	17.420.512	(8.985.427)	-	(657.487)	(9.642.914)	7.777.598	7.970.373
Elementos de comunicaciones	64.299.811	-	-	-	64.299.811	(52.450.585)	-	(1.392.887)	(53.843.472)	10.456.339	10.468.134
Varios	21.478.076	1.097.936	-	-	22.576.012	(18.374.040)	-	(1.168.279)	(19.542.319)	3.033.693	3.113.284
Obras en curso	86.553.177	39.899.527	-	-	126.452.704	-	-	-	-	126.452.704	140.500.670
Activos por derechos de uso	3.089.019	-	-	-	3.089.019	(1.658.348)	-	(542.378)	(2.200.726)	888.293	1.232.040
Total 30.09.2025	1.805.327.436	56.180.269	(2.338.000)	-	1.859.169.705	(1.047.207.374)	2.071.801	(33.351.942)	(1.078.487.515)	780.682.190	-
Total 30.09.2024	1.747.809.901	37.463.383	(7.611.474)	-	1.777.661.810	(1.007.072.438)	6.693.317	(34.840.497)	(1.035.219.618)	-	742.442.192

El cargo por depreciación se ha incluido en costos de explotación y gastos de administración según lo detallado en Nota 7. Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, la Sociedad no ha capitalizado costos por intereses.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)		
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17	Tristán María Socas Presidente	José Daniel Abelovich Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Al 30 de septiembre de 2025 la Sociedad actualizó su evaluación de los indicadores de desvalorización de propiedad, planta y equipo de acuerdo con NIC 36 y no se identificaron nuevos factores que incidan negativamente en su valor. No obstante lo anterior, se actualizaron ciertas premisas macroeconómicas utilizadas en la estimación del valor recuperable de estos activos al 31 de diciembre de 2024. Del análisis realizado surge que el valor contable de propiedad, planta y equipo no excede su valor recuperable.

### 12. Otros créditos

	30.09.2025	31.12.2024
<b>No corrientes</b>		
Anticipo a proveedores	2.523.925	5.755.178
<b>Total</b>	<b>2.523.925</b>	<b>5.755.178</b>
<b>Corrientes</b>		
Anticipo a proveedores	6.313.600	8.670.662
Recupero de siniestros	3.086.952	-
Gastos pagados por adelantado	1.478.297	7.444.802
Créditos fiscales	205.849	210.865
Préstamos al personal	259.265	193.871
Embargos y depósitos judiciales	63.514	41.394
Diversos	306.735	169.442
<b>Total</b>	<b>11.714.212</b>	<b>16.731.036</b>

### 13. Créditos por ventas

	30.09.2025	31.12.2024
<b>Corrientes</b>		
CAMMESA	95.997.160	76.612.925
Otros servicios	2.525.287	3.667.958
Partes relacionadas (Nota 22)	30.161	99.312
Previsión para deudores incobrables	(349.725)	(728.295)
<b>Total</b>	<b>98.202.883</b>	<b>79.651.900</b>

Los valores razonables de los créditos no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros.

#### Evolución de la previsión para deudores incobrables

<b>SalDOS al 30.09.2024</b>	<b>782.152</b>
Aumentos	4.265
RECPAM	(58.122)
<b>SalDOS al 31.12.2024</b>	<b>728.295</b>
Aumentos	4.443
Disminuciones	(255.334)
RECPAM	(127.679)
<b>SalDOS al 30.09.2025</b>	<b>349.725</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)		
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17	Tristán María Socas Presidente	José Daniel Abelovich Síndico Titular



## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 14. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.09.2025	31.12.2024
Caja en moneda nacional	13.475	16.434
Caja en moneda extranjera	14.358	13.081
Bancos en moneda nacional	582.090	915.030
Bancos en moneda extranjera	5.395.144	95.898
Fondos comunes de inversión en moneda nacional	7.422.910	9.791.399
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera	31.383.588	201.049
Depósitos a plazo fijo	38.890.951	111.208.103
<b>Total</b>	<b>83.702.516</b>	<b>122.240.994</b>

### 15. Inversiones a valor razonable

	30.09.2025	31.12.2024
Bonos de la República Argentina Step Up 2038	4.012.446	-
<b>Total</b>	<b>4.012.446</b>	<b>-</b>

Los bonos de la República Argentina Step up 2038 han sido valuados a su valor de cotización en pesos en el mercado al cierre del período, representativo de su valor neto de realización.

### 16. Beneficios al personal a pagar

Los montos reconocidos en el estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio son los siguientes:

	Período de nueve meses finalizado el	
<b>Cargo a resultados</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>
Costo por servicios	1.404.867	1.500.252
Costo por intereses	5.280.057	12.217.368
<b>Total</b>	<b>6.684.924</b>	<b>13.717.620</b>

La evolución de los montos expuestos en el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio se componen de la siguiente forma:

<b>Saldos al 30.09.2024</b>	<b>20.133.584</b>
Costo por servicio	540.680
Costo por intereses	4.344.395
Amortización de pérdidas	294.664
Pérdidas actuariales	890.730
Beneficios pagados a los participantes RECPAM	(130.021)
	(1.611.423)
<b>Saldos al 31.12.2024</b>	<b>24.462.609</b>
Costo por servicio	1.404.867
Costo por intereses	5.280.057
Beneficios pagados a los participantes RECPAM	(1.532.476)
	(4.818.340)
<b>Saldos al 30.09.2025</b>	<b>24.796.717</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

	30.09.2025	30.09.2024
Beneficios al personal a pagar no corrientes	19.837.374	16.106.867
Beneficios al personal a pagar corrientes	4.959.343	4.026.717
<b>Total beneficios al personal a pagar</b>	<b>24.796.717</b>	<b>20.133.584</b>

Las principales premisas actuariales utilizadas en el cálculo son las siguientes:

	30.09.2025	30.09.2024
<b>Variables</b>		
Tasa de descuento	35,77%	131%
Tasa de interés real	5%	5%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

## 17. Deudas comerciales

	30.09.2025	31.12.2024
<b>No corrientes</b>		
Partes relacionadas (Nota 22)	477.239	659.333
Pasivos por arrendamiento	-	15.734
<b>Total</b>	<b>477.239</b>	<b>675.067</b>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	18.172.337	25.936.820
Partes relacionadas (Nota 22)	637.156	847.501
Provisiones	5.140.116	1.653.257
Anticipo de clientes	1.657.835	487.213
Pasivo por arrendamiento	31.354	61.831
Otras cuentas por pagar	6.794.011	6.266.735
<b>Total</b>	<b>32.432.809</b>	<b>35.253.357</b>

## 18. Pasivos del contrato

	30.09.2025	31.12.2024
<b>No corrientes</b>		
Anticipo de clientes	6.719.445	7.188.649
<b>Total no corriente</b>	<b>6.719.445</b>	<b>7.188.649</b>
<b>Corrientes</b>		
Anticipo de clientes	584.300	574.771
<b>Total corriente</b>	<b>584.300</b>	<b>574.771</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)		
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17	Tristán María Socas Presidente	José Daniel Abelovich Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 19. Provisiones

Al 30 de septiembre de 2025 y 2024 la evolución de los saldos correspondientes a provisiones es la siguiente:

#### Juicios laborales

<b>Saldos al 30.09.2024</b>	<b>1.571.259</b>
Aumentos	97.167
RECPAM	(116.765)
<b>Saldos al 31.12.2024</b>	<b>1.551.661</b>
Aumentos	1.291.834
Disminuciones	(782.682)
RECPAM	(393.551)
<b>Saldos al 30.09.2025</b>	<b>1.667.262</b>

#### Juicios regulatorios

<b>Saldos al 30.09.2024</b>	<b>5.797</b>
RECPAM	(431)
<b>Saldos al 31.12.2024</b>	<b>5.366</b>
Aumentos	9.236
RECPAM	(966)
<b>Saldos al 30.09.2025</b>	<b>13.636</b>

#### Juicios civiles y comerciales

<b>Saldos al 30.09.2024</b>	<b>279.548</b>
Aumentos	18.537
Disminuciones	(3)
RECPAM	(21.178)
<b>Saldos al 31.12.2024</b>	<b>276.904</b>
Aumentos	785.090
Disminuciones	(75.594)
RECPAM	(55.402)
<b>Saldos al 30.09.2025</b>	<b>930.998</b>

### 20. Deudas fiscales

	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
IVA a pagar	6.878.340	4.930.131
Retenciones y percepciones efectuadas a depositar –		
Impuesto a las ganancias	1.029.630	1.175.956
Otros	931.222	822.609
<b>Total</b>	<b>8.839.192</b>	<b>6.928.696</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 21. Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	30.09.2025	31.12.2024
Sueldos y cargas sociales	12.476.429	11.845.604
Provisión remuneración variable	12.043.163	15.367.886
Provisión vacaciones	4.331.869	5.896.097
<b>Total</b>	<b>28.851.461</b>	<b>33.109.587</b>

### 22. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Como parte del programa del Estado Nacional de privatizar las empresas estatales, el mismo constituyó Transener S.A. el 31 de mayo de 1993 con el objeto de poseer y operar los activos de transporte que constituyen la Red de Transener S.A.. La privatización de Transener S.A. implicó la venta de su paquete Mayoritario mediante un proceso de licitación pública requerido por la Ley de Energía Eléctrica. El 16 de julio de 1993, el paquete Mayoritario de Transener S.A. fue adjudicado a Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A. (Citelec S.A.).

Citelec S.A. es el accionista controlante, con 52,65% del capital social en circulación de Transener S.A., 51% corresponde a acciones tipo A y el resto a acciones tipo B (éstas últimas cotizan en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ). El 47,35% restante del capital social se encuentra en oferta pública, encontrándose las acciones admitidas a cotización en Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

El capital social de Citelec S.A. está conformado del siguiente modo: (i) 50% de titularidad de Pampa Energía S.A. y (ii) 50% de titularidad de Energía Argentina S.A.

A continuación se brinda una breve reseña de los actuales accionistas de Citelec S.A. y sus respectivas tenencias accionarias en dicha Compañía:

- Pampa Energía S.A., titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República Argentina, cuya actividad principal consiste en el estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarburíferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados; y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
- Energía Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima argentina controlada por el Estado Nacional a tenor de la Ley N° 25.943.

El 18 de enero de 2022, se celebró un contrato de locación entre la Sociedad y Pampa Energía S.A., a través del cual la Sociedad alquila ciertas unidades funcionales del edificio de Pampa Energía S.A. para instalar las nuevas oficinas comerciales y administrativas por 5 años desde el 1 de febrero de 2022. Luego, en el último trimestre de 2024, se concretó la locación por otra unidad funcional adicional del mismo edificio, cuya vigencia es del 1 de octubre de 2024 al 31 de enero de 2027.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024:

	Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2025	30.09.2024
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
Venta de bienes y servicios Pampa Energía S.A.	5.945.904	141.379
Compra de servicios Pampa Energía S.A.	1.059.556	780.686
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	185	366
Venta de bienes y servicios Enecor S.A.	71.067	-

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	30.09.2025	31.12.2024
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Créditos por ventas</b>		
Pampa Energía S.A.	18.002	90.419
<b>Total</b>	<b>18.002</b>	<b>90.419</b>
<b>POSICION PASIVA</b>		
<b>Deudas comerciales</b>		
<b>No corrientes</b>		
Pampa Energía S.A. – Pasivos por arrendamiento	477.239	659.333
<b>Total</b>	<b>477.239</b>	<b>659.333</b>
<b>Corrientes</b>		
Pampa Energía S.A. – Proveedores	148.510	170.613
Pampa Energía S.A. – Anticipo de clientes	-	1.795
Pampa Energía S.A. – Pasivos por arrendamiento	488.646	675.093
<b>Total</b>	<b>637.156</b>	<b>847.501</b>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Créditos por ventas</b>		
Enecor S.A.	12.127	8.856
Transportadora de Gas del Sur S.A.	32	37
<b>Total</b>	<b>12.159</b>	<b>8.893</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)		
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17	Tristán María Socas Presidente	José Daniel Abelovich Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Por decisión de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Transener S.A., celebrada el día 1° de septiembre de 2025, se ha decidido desafectar parcialmente la reserva voluntaria que poseía la Sociedad a la fecha de la reunión y aprobar la distribución de dividendos en efectivo por la suma de miles de \$134.200.000. El pago a los accionistas se ha realizado con fecha 9 de septiembre del corriente año.

Por decisión de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Transba S.A., celebrada el día 1° de septiembre de 2025, se ha decidido desafectar parcialmente la reserva voluntaria que poseía Transba S.A. a la fecha de la reunión y aprobar la distribución de dividendos en efectivo por la suma de miles de \$43.561.000. El pago a los accionistas se ha realizado con fecha 8 de septiembre del corriente año.

## 23. Inversión en Transener Internacional Ltda.

Al 30 de septiembre de 2025, el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. se encuentra provisionado en su totalidad debido a la incertidumbre de su recupero.

## 24. Estructura de endeudamiento

La calificación de riesgo de emisor de largo plazo de Transener S.A. emitida por Fix Scr S.A. Agente de Calificación de Riesgo, fue mantenida en A+(arg), con perspectiva estable.

Al 30 de septiembre de 2025 Transener tenía un descubierto pactado por \$3.169 millones. El mismo fue cancelado durante el mes de octubre de 2025.

### 24.1 Obligaciones negociables

Mediante Resolución N° RESFC-2024-22919-APN-DIR#CNV, con fecha 30 de octubre de 2024, la Comisión Nacional de Valores ha autorizado la creación del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de la Sociedad por un valor de hasta US\$300.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor) (en adelante, el "Programa"). En el marco del mismo se podrán emitir obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, con garantía común, especial y/o flotante, y/u otra garantía (incluyendo, sin limitación, garantía de terceros), subordinadas o no. La creación y los términos y condiciones generales del Programa han sido aprobados mediante Acta de Directorio de fecha 5 de agosto de 2024.

## 25. Resultado por acción

El resultado básico por acción se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, excluyendo las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

	Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2025	30.09.2024
Ganancia integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	127.356.541	59.757.036
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.674	444.674
Ganancia integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	286,4	134,38

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)		
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17	Tristán María Socas Presidente	José Daniel Abelovich Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 26. Guarda de documentación

A los efectos de dar cumplimiento a la resolución 629/14 de la CNV informamos que la documentación contable y de gestión y de registro de operaciones económica-financieras, se encuentra alojada parcialmente en instalaciones de Iron Mountain S.A., con domicilio en: (i) Av. Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, (ii) San Miguel de Tucumán 605, Spegazzini, y (iii) Cañada de Gómez 3825, Lugano y de Custodia de Archivos SRL con domicilio en Gorriti 375, Rosario- Provincia de Santa Fe.

El detalle de la documentación dada en guarda a terceros se encuentra a disposición en la Sede Social de la Sociedad.

### 27. Bienes de disponibilidad restringida y limitación a la transmisibilidad de las acciones

#### Bienes de disponibilidad restringida

Tanto para Transener S.A. como para Transba S.A., el Contrato de Concesión prohíbe a la Sociedad Concesionaria la constitución de prenda, hipoteca, u otro gravamen o derecho real en favor de terceros sobre los bienes afectados a la prestación del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Nacional para el caso de Transener S.A. y Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica Provincial para el caso de Transba S.A., sin perjuicio de la libre disponibilidad de aquellos bienes que en el futuro resultaren inadecuados o innecesarios para tal fin, a criterio del ENRE.

#### Limitación a la transmisibilidad de las acciones

El Estatuto Social de Transener S.A. prohíbe al titular de las acciones Clase "A" (Citelec S.A.) modificar su participación y vender sus acciones sin previa aprobación del ENRE, o en su defecto de quien lo reemplace. Transener S.A. tampoco podrá modificar o vender su participación en Transba S.A. sin previa autorización de dicho organismo.

De acuerdo con lo establecido en el Contrato de Concesión, Citelec S.A. con respecto a Transener S.A. y Transener S.A. con respecto a Transba S.A., han constituido una prenda a favor del Estado Nacional sobre el total de las acciones Clase "A", a fin de garantizar la ejecución de las obligaciones asumidas. Los adjudicatarios Citelec S.A. y Transener S.A. deberán incrementar la garantía gravando con prenda las acciones de Clase "A" que adquieran con posterioridad como resultado de nuevos aportes de capital que los mismos efectúen o de la capitalización de utilidades y/o saldos de ajuste del capital y las sucesivas transferencias eventuales del paquete mayoritario de las acciones Clase "A" se transferirán con el gravamen prendario.

Adicionalmente, el Estatuto Social también prohíbe la constitución de prenda o cualquier otra garantía sobre las mencionadas acciones Clase "A", salvo ciertas excepciones mencionadas en el Contrato de Concesión.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 28. Moneda extranjera

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre 2024 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 30 de septiembre de 2025			Al 31 de diciembre de 2024	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente (*)	Monto en moneda local \$	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local \$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 26.836	1.371	36.792.443	US\$ 247	309.498
Efectivo y equivalentes de efectivo	R\$ 3	254	647	R\$ 3	530
Otros créditos	US\$ 2.252	1.371	3.086.952		-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>39.880.042</b>		<b>310.028</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>39.880.042</b>		<b>310.028</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales	US\$ 25	1.380	34.211	US\$ 1.775	2.233.689
Deudas comerciales	€\$ 63	1.623	102.993	€\$ 79	103.068
Deudas comerciales			-	R\$ 2	372
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>137.204</b>		<b>2.337.129</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>137.204</b>		<b>2.337.129</b>

US\$: Miles de dólares estadounidenses

R\$: Miles de reales

€: Miles de euros

(\*) Según tipo de cambio BNA al 30 de septiembre de 2025

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tristán María Socas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular



