

# ESTADOS FINANCIEROS **SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

---

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

## INFORMACION 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

<b>Clase de acciones</b>	<b>Suscripto e integrado</b>
	\$
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
<b>Total</b>	<b>444.673.795</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 Sucas  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADOS  
CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**  
(Expresado en miles de pesos)

<b>RESULTADOS SEPARADOS</b>	<b>Nota</b>	<b>Período de tres meses finalizado el</b>		<b>Período de nueve meses finalizado el</b>	
		<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>
Ingresos por ventas	5	96.368.604	68.562.454	255.650.773	202.483.335
Costos de explotación	6	(40.402.581)	(41.147.877)	(126.043.903)	(137.294.491)
<b>Resultado bruto</b>		<b>55.966.023</b>	<b>27.414.577</b>	<b>129.606.870</b>	<b>65.188.844</b>
Gastos de administración	6	(6.539.910)	(4.158.856)	(16.575.521)	(16.447.647)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos	7	1.651.484	(439.497)	11.925.350	4.174.120
<b>Resultado operativo</b>		<b>51.077.597</b>	<b>22.816.224</b>	<b>124.956.699</b>	<b>52.915.317</b>
Ingresos financieros	8	9.414.030	427.829	24.682.432	18.978.175
Gastos financieros	8	(2.796.341)	6.363.976	(4.943.907)	(4.463.824)
Otros resultados financieros	8	634.048	(736.221)	283.732	(7.304.042)
RECPAM	8	(7.424.480)	(4.459.477)	(14.532.858)	(5.918.062)
Participación en los resultados de subsidiarias		17.439.611	7.842.828	42.346.537	24.862.340
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>68.344.465</b>	<b>32.255.159</b>	<b>172.792.635</b>	<b>79.069.904</b>
Impuesto a las ganancias	9	(18.493.194)	(9.017.657)	(45.436.094)	(19.312.868)
<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>

**OTROS RESULTADOS INTEGRALES**

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 por acción básica y diluida (\$ por acción):	24	112,11	52,26	286,40	134,38
--	----	--------	-------	--------	--------

Las notas que se acompañan son parte integral de los presentes estados financieros separados 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 SEPARADOS  
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	10	486.467.184	474.318.375
Inventarios		35.115.073	34.740.227
Otros créditos	11	2.523.925	5.755.178
Inversiones en subsidiarias	12	301.106.489	302.320.952
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>825.212.671</b>	<b>817.134.732</b>
<b>Activo corriente</b>			
Créditos por ventas	13	75.333.399	58.078.582
Otros créditos	11	8.092.635	8.427.988
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	55.391.377	78.407.864
<b>Total del activo corriente</b>		<b>138.817.411</b>	<b>144.914.434</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>964.030.082</b>	<b>962.049.166</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivo por impuesto diferido	9	70.654.677	73.547.153
Beneficios al personal a pagar	15	15.385.066	14.893.398
Pasivos del contrato	17	6.719.445	7.188.649
Deudas comerciales	16	477.239	675.066
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>93.236.427</b>	<b>96.304.266</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones	18	1.918.298	1.663.750
Préstamos	23	3.168.915	-
Pasivo por impuesto a las ganancias		44.824.063	36.882.543
Deudas fiscales	19	6.329.677	4.672.646
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	20	23.153.887	26.660.875
Beneficios al personal a pagar	15	3.846.266	3.723.350
Pasivos del contrato	17	584.300	574.771
Deudas comerciales	16	38.246.684	36.001.941
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>122.072.090</b>	<b>110.179.876</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>215.308.517</b>	<b>206.484.142</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>964.030.082</b>	<b>962.049.166</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los presentes estados financieros separados 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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

	<b>Capital social</b>	<b>Ajuste integral del capital</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva facultativa</b>	<b>Reserva voluntaria</b>	<b>Otros resultados integrales</b>	<b>Resultados no asignados</b>	<b>Total del patrimonio neto</b>
<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 21)	-	-	-	-	(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 separados 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 SEPARADOS  
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	10	22.757.499	24.428.621
Provisiones	18	1.478.554	896.008
Previsión deudores incobrables	6	(253.275)	56.527
Beneficios al personal a pagar	15	5.045.807	10.285.144
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	45.436.094	19.312.868
Resultados financieros préstamos	8	-	59.577
Otros resultados financieros		-	(3.900.357)
Intereses y diferencias de cambio inversiones a valor razonable	8	(2.015.873)	(630.231)
Intereses y diferencias de cambio inversiones a costo amortizados	8	(311)	(380)
Intereses y diferencias de cambio efectivo y equivalentes – Fondos comunes de inversión	8	(4.931.447)	(9.453.666)
Intereses de efectivo y equivalentes – depósitos a plazo fijo	8	(18.001.190)	-
Resultados financieros efectivo y equivalentes de efectivo		(84.737)	(19.424)
Intereses sobre deudas fiscales		1.259.506	-
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	171.189	918.154
Participación en los resultados de subsidiarias		(42.346.537)	(24.862.340)
RECPAM	8	14.532.858	5.918.062
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de créditos por ventas		(29.887.890)	(32.390.468)
Disminución de otros créditos		993.855	2.685.193
Aumento/(Disminución) de deudas comerciales		7.669.064	(695.740)
Disminución de pasivos del contrato		(459.676)	(459.676)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar		329.908	11.875.010
Aumento de deudas fiscales		724.751	5.966.845
Beneficios al personal pagados	15	(739.871)	(930.294)
Pago de impuesto a las ganancias		(35.225.514)	(471.526)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>93.809.305</b>	<b>68.344.943</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°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 SEPARADOS  
CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**POR LOS PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**  
(Continuación)  
(Expresado en miles de pesos)

		Período de nueve meses finalizado el	
	Nota	30.09.2025	30.09.2024
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pagos por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	10	(34.008.039)	(20.943.029)
Aumento de inventarios		(1.717.930)	(6.727.704)
Cobro de dividendos		43.561.000	-
Disminución/(Aumento) de inversiones a valor razonable		2.015.873	(5.042.920)
Disminución de inversiones a costo amortizado		311	380
<b>Flujo neto de efectivo generado/(utilizado) en por las actividades de inversión</b>		<b>9.851.215</b>	<b>(32.713.273)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Pago de dividendos	23	(134.200.000)	-
Aumento de préstamos		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		(27.936.465)	34.704.576
Resultados financieros efectivo y equivalentes de efectivo		4.919.978	(4.718.915)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		78.407.864	22.015.532
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>14</b>	<b>55.391.377</b>	<b>52.001.193</b>
<b>Transacciones significativas que no generan efectivo:</b>			
Adquisición propiedad, planta y equipo	10	(1.069.458)	(1.304.731)
Disminución en otros créditos		1.069.458	1.304.731
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los presentes estados financieros separados 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

---

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

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  
PresidenteJosé Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

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

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 separados condensados intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

## 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).

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 separados condensados intermedios (Continuación)**

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

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 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.

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 Choel - Puerto 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 Choel - Puerto 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 Choel - Puerto Madryn, 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 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 Choel - Puerto 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 Choel - Puerto Madryn.
- Res. N° 683/25, con incremento del 8,27% 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  
PresidenteJosé Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

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

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).

### 3. Políticas contables significativas

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros separados 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 separados 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 separados 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 separados 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. Esta 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 ("IPIM"), 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 IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dicho índice es mensualmente publicado por la FACPCE.

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 separados condensados intermedios (Continuación)

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

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 separados 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.

### 3.3 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 separados condensados intermedios de la Sociedad.

### 3.4 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comienzan 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)

### 3.5 Política de riesgos y estimaciones contables

En la preparación de los presentes estados financieros separados 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	28.665.072	597.725	260.267	-	8.643.232

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	26.759.968	566.650	723.159	59.351	8.659.162

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 separados 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>		
Créditos por ventas a costo amortizado	75.333.399	58.078.582
Otros créditos a costo amortizado	3.537.695	266.252
Efectivo y equivalentes de efectivo a valor razonable – Fondos comunes de inversión	26.876.404	5.897.958
Efectivo y equivalentes de efectivo a costo amortizado	28.514.973	72.509.906
<b>Total</b>	<b>134.262.471</b>	<b>136.752.698</b>

#### Pasivos financieros a costo amortizado

##### No corrientes

Deudas comerciales	477.239	675.066
<b>Total</b>	<b>477.239</b>	<b>675.066</b>

##### Corrientes

Préstamos	3.168.915	-
Deudas comerciales	37.624.783	35.966.955
<b>Total</b>	<b>40.793.698</b>	<b>35.966.955</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			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>				
Fondos comunes de inversión	26.876.404	-	-	26.876.404
<b>Total activos</b>	<b>26.876.404</b>	-	-	<b>26.876.404</b>

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2024			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>				
Fondos comunes de inversión	5.897.958	-	-	5.897.958
<b>Total activos</b>	<b>5.897.958</b>	-	-	<b>5.897.958</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 separados 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 separados 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. Ingresos por ventas

	<b>Período de tres meses finalizado el 30.09.2025</b>	<b>Período de nueve meses finalizado el 30.09.2025</b>	<b>Período de tres meses finalizado el 30.09.2024</b>	<b>Período de nueve meses finalizado el 30.09.2024</b>
Ingresos por ventas reguladas	92.168.203	62.233.799	240.054.698	179.955.453
Ingresos por ventas no reguladas	4.200.401	6.328.655	15.596.075	22.527.882
<b>Total</b>	<b>96.368.604</b>	<b>68.562.454</b>	<b>255.650.773</b>	<b>202.483.335</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 separados condensados intermedios (Continuación)**

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

**6. 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	28.221.081	24.413.012	3.808.069	24.967.278	23.153.767	1.813.511
Otros costos en personal	335.120	194.384	140.736	480.850	353.261	127.589
Honorarios profesionales	720.478	285.367	435.111	883.211	443.103	440.108
Mantenimiento de equipos	399.563	399.563	-	(246.166)	(246.166)	-
Combustibles y lubricantes	415.626	397.895	17.731	435.552	431.108	4.444
Mantenimiento general	1.293.144	1.285.083	8.061	1.884.450	1.867.124	17.326
Energía eléctrica	180.152	173.026	7.126	114.606	114.606	-
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	7.329.568	6.658.587	670.981	8.130.233	7.375.452	754.781
Gastos por administración del MEM	125.686	125.686	-	104.155	104.155	-
Honorarios Ente Regulador	78.430	78.430	-	69.337	69.337	-
Cuota social ATEERA	24.288	-	24.288	20.669	-	20.669
Comunicaciones	263.154	231.537	31.617	213.011	211.610	1.401
Servicio de transporte	597.608	577.093	20.515	516.199	515.475	724
Seguros	1.585.495	1.507.434	78.061	1.991.192	1.958.130	33.062
Alquileres	94.384	94.384	-	82.234	82.234	-
Viajes y estadías	1.303.245	1.230.755	72.490	1.372.296	1.315.751	56.545
Suministros informáticos y librería	39.655	28.912	10.743	58.360	51.153	7.207
Licencias informáticas	450.917	449.431	1.486	336.885	336.885	-
Impuestos, tasas y contribuciones	1.079.301	28.841	1.050.460	854.638	222.517	632.121
Vigilancia y seguridad	939.723	939.723	-	1.107.293	1.106.963	330
Limpieza oficinas y estaciones	755.291	755.291	-	621.342	621.342	-
Mantenimiento electroducto	210.774	210.774	-	308.909	308.909	-
Deudores incobrables	(187.822)	(187.822)	-	688	688	-
Diversos	687.630	525.195	162.435	999.511	750.473	249.038
<b>TOTAL</b>	<b>46.942.491</b>	<b>40.402.581</b>	<b>6.539.910</b>	<b>45.306.733</b>	<b>41.147.877</b>	<b>4.158.856</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 separados condensados intermedios (Continuación)**

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

**6. 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	82.530.120	73.602.563	8.927.557	84.253.722	75.408.415	8.845.307
Otros costos en personal	1.498.323	792.386	705.937	1.538.129	941.365	596.764
Honorarios profesionales	2.447.873	1.201.750	1.246.123	2.594.233	1.076.010	1.518.223
Mantenimiento de equipos	1.519.623	1.519.623	-	7.930.876	7.930.876	-
Combustibles y lubricantes	1.231.828	1.181.509	50.319	1.443.582	1.426.931	16.651
Mantenimiento general	4.053.788	4.020.109	33.679	4.981.542	4.852.858	128.684
Energía eléctrica	544.028	519.396	24.632	336.357	335.231	1.126
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	22.757.499	20.689.640	2.067.859	24.428.621	22.290.779	2.137.842
Gastos por administración del MEM	319.962	319.962	-	222.079	222.079	-
Honorarios Ente Regulador	192.620	192.620	-	172.796	172.796	-
Cuota social ATEERA	69.659	-	69.659	189.063	-	189.063
Comunicaciones	655.251	623.488	31.763	662.533	658.277	4.256
Servicio de transporte	1.832.701	1.781.098	51.603	1.325.401	1.309.783	15.618
Seguros	4.895.350	4.689.190	206.160	6.883.079	6.813.727	69.352
Alquileres	551.708	551.708	-	1.315.926	1.315.926	-
Viajes y estadías	3.948.990	3.737.088	211.902	4.239.573	3.692.749	546.824
Suministros informáticos y librería	133.333	110.956	22.377	237.046	210.817	26.229
Licencias informáticas	1.427.004	1.422.647	4.357	964.873	964.873	-
Impuestos, tasas y contribuciones	3.021.711	550.407	2.471.304	2.691.736	866.282	1.825.454
Vigilancia y seguridad	3.152.869	3.152.869	-	2.536.160	2.535.830	330
Limpieza oficinas y estaciones	2.567.541	2.567.541	-	1.537.898	1.537.898	-
Mantenimiento electroducto	1.308.890	1.308.890	-	721.749	721.749	-
Deudores incobrables	(253.275)	(253.275)	-	56.527	56.527	-
Diversos	2.212.028	1.761.738	450.290	2.478.637	1.952.713	525.924
<b>TOTAL</b>	<b>142.619.424</b>	<b>126.043.903</b>	<b>16.575.521</b>	<b>153.742.138</b>	<b>137.294.491</b>	<b>16.447.647</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 separados condensados intermedios (Continuación)**

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

## 7. Otros ingresos/(egresos) 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	1.463.062	1.461.218	13.836.339	7.789.757
Provisiones regulatorias	(176.806)	(1.827.734)	(1.919.079)	(5.943.540)
Resultado por venta de bienes de uso	(122.038)	(93.932)	31.526	2.353.774
Otros	487.266	20.951	(23.436)	(25.871)
<b>Total</b>	<b>1.651.484</b>	<b>(439.497)</b>	<b>11.925.350</b>	<b>4.174.120</b>

## 8. 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	30.890	(371.677)	30.890	3.063.854
Inversiones a valor razonable - bonos	2.116.110	-	2.116.110	-
Efectivo y equivalentes de efectivo a valor razonable - fondos comunes de inversión	2.047.861	5.426.962	4.169.490	9.374.386
Efectivo y equivalentes de efectivo a costo amortizado - depósitos a plazo fijo	5.045.173	-	18.001.190	-
Intereses inversiones a costo amortizado	311	380	311	380
Otros ingresos financieros	173.685	(4.627.836)	364.441	6.539.555
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>9.414.030</b>	<b>427.829</b>	<b>24.682.432</b>	<b>18.978.175</b>
<b>Gastos financieros</b>				
Intereses por préstamos	-	(184)	-	(59.577)
Otros gastos financieros	(2.796.341)	6.364.160	(4.943.907)	(4.404.247)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(2.796.341)</b>	<b>6.363.976</b>	<b>(4.943.907)</b>	<b>(4.463.824)</b>
<b>Otros resultados financieros</b>				
Diferencias de cambio generadas por efectivo y equivalentes de efectivo - fondos comunes de inversión	753.779	7.277	761.957	79.280
Otros resultados por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	(131.127)	-	(131.127)	(2.433.623)
Otras diferencias de cambio netas	11.396	(743.498)	(347.098)	(4.949.699)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>634.048</b>	<b>(736.221)</b>	<b>283.732</b>	<b>(7.304.042)</b>
RECPAM	(7.424.480)	(4.459.477)	(14.532.858)	(5.918.062)
<b>Total resultados financieros</b>	<b>(172.743)</b>	<b>1.596.107</b>	<b>5.489.399</b>	<b>1.292.247</b>

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

## 9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>Créditos por ventas</b>	<b>Beneficios al personal a pagar</b>	<b>Préstamos</b>	<b>Pasivos del contrato</b>	<b>Otros pasivos</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2025</b>	<b>249.968</b>	<b>6.515.862</b>	-	<b>2.717.197</b>	<b>2.554.896</b>	<b>12.037.923</b>
Cargo imputado al estado de resultados	(132.400)	215.105	-	(160.887)	(297.213)	(375.395)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2025</b>	<b>117.568</b>	<b>6.730.967</b>	-	<b>2.556.310</b>	<b>2.257.683</b>	<b>11.662.528</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2024</b>	<b>513.293</b>	<b>5.829.559</b>	<b>34.592</b>	<b>2.931.713</b>	<b>3.420.856</b>	<b>12.730.013</b>
Cargo imputado al estado de resultados	(243.703)	(552.454)	(34.592)	(160.887)	(932.947)	(1.924.583)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2024</b>	<b>269.590</b>	<b>5.277.105</b>	-	<b>2.770.826</b>	<b>2.487.909</b>	<b>10.805.430</b>

<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Inversiones a valor razonable</b>	<b>Deudas fiscales</b>	<b>Otros créditos</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2025</b>	<b>76.475.301</b>	<b>7.782.761</b>	<b>28.281</b>	<b>133.014</b>	<b>1.165.719</b>	<b>85.585.076</b>
Cargo imputado al estado de resultados	(3.195.985)	190.303	(23.611)	(105.748)	(132.830)	(3.267.871)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2025</b>	<b>73.279.316</b>	<b>7.973.064</b>	<b>4.670</b>	<b>27.266</b>	<b>1.032.889</b>	<b>82.317.205</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2024</b>	<b>82.108.599</b>	<b>8.113.859</b>	<b>77.993</b>	<b>837.015</b>	<b>1.469.888</b>	<b>92.607.354</b>
Cargo imputado al estado de resultados	(4.993.030)	4.409	680.111	(625.440)	165.749	(4.768.201)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2024</b>	<b>77.115.569</b>	<b>8.118.268</b>	<b>758.104</b>	<b>211.575</b>	<b>1.635.637</b>	<b>87.839.153</b>

Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el pasivo por impuesto diferido neto asciende a miles de \$70.654.677 y \$73.547.153 respectivamente.

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

	<b>Período de nueve meses finalizado el</b>	
	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>
Impuesto corriente	48.328.570	22.156.486
Impuesto diferido	(2.892.476)	(2.843.618)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>45.436.094</b>	<b>19.312.868</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 separados 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 separados 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  
PresidenteJosé Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

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

**10. Propiedad, planta y equipo**

Cuenta Principal	Valores originales					Depreciaciones				Neto resultante 30.09.2025	Neto resultante 30.09.2024		
	Al comienzo del período	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Del período		Acumuladas al cierre del período				
							Bajas	Monto					
						\$							
Terrenos	1.297.367	-	-	-	1.297.367	-	-	-	-	1.297.367	1.297.367		
Vehículos	24.592.937	8.847.067	(641.714)	-	32.798.290	(20.393.339)	594.613	(1.165.487)	(20.964.213)	11.834.077	3.940.326		
Equipo aéreo y semipesado	28.646.201	731.695	-	-	29.377.896	(11.879.802)	-	(774.483)	(12.654.285)	16.723.611	17.052.624		
Muebles y útiles	3.252.472	32.052	-	-	3.284.524	(3.090.177)	-	(38.989)	(3.129.166)	155.358	163.513		
Equipamiento informático	17.453.759	973.049	-	-	18.426.808	(14.945.796)	-	(1.097.976)	(16.043.772)	2.383.036	2.801.937		
Líneas de alta tensión	369.926.283	-	-	-	369.926.283	(286.878.349)	-	(5.367.038)	(292.245.387)	77.680.896	82.614.430		
Equipo eléctrico	573.577.282	12.635	(352.815)	-	573.237.102	(293.812.916)	228.727	(10.631.638)	(304.215.827)	269.021.275	243.175.960		
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	35.558.265	-	-	-	35.558.265	(13.625.917)	-	(800.637)	(14.426.554)	21.131.711	20.105.370		
Laboratorio y mantenimiento	12.618.836	458.874	-	-	13.077.710	(6.308.931)	-	(514.009)	(6.822.940)	6.254.770	6.304.638		
Elementos de comunicaciones	42.510.454	-	-	-	42.510.454	(35.248.500)	-	(1.154.006)	(36.402.506)	6.107.948	6.962.867		
Varios	15.159.313	734.186	-	-	15.893.499	(13.544.468)	-	(670.858)	(14.215.326)	1.678.173	1.746.964		
Obras en curso	48.022.730	23.287.939	-	-	71.310.669	-	-	-	-	71.310.669	75.639.497		
Activos por derechos de uso	3.089.019	-	-	-	3.089.019	(1.658.348)	-	(542.378)	(2.200.726)	888.293	1.232.040		
<b>Total 30.09.2025</b>	<b>1.175.704.918</b>	<b>35.077.497</b>	<b>(994.529)</b>	-	<b>1.209.787.886</b>	<b>(701.386.543)</b>	<b>823.340</b>	<b>(22.757.499)</b>	<b>(723.320.702)</b>	<b>486.467.184</b>	-		
<b>Total 30.09.2024</b>	<b>1.140.213.575</b>	<b>22.247.760</b>	<b>(6.292.683)</b>	-	<b>1.156.168.652</b>	<b>(674.077.027)</b>	<b>5.374.529</b>	<b>(24.428.621)</b>	<b>(693.131.119)</b>	-	<b>463.037.533</b>		

El cargo por depreciación se ha incluido en costos de explotación y gastos de administración según lo detallado en Nota 6.

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

## Notas a los estados financieros separados 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.

### 11. 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	3.278.896	1.964.721
Recupero de siniestros	3.086.952	-
Partes relacionadas (Nota 21)	7.787	9.497
Gastos pagados por adelantado	1.088.363	5.999.548
Créditos fiscales	187.681	197.467
Préstamos al personal	184.535	132.011
Embargos y depósitos judiciales	5.888	7.181
Diversos	252.533	117.563
<b>Total</b>	<b>8.092.635</b>	<b>8.427.988</b>

### 12. Inversiones en subsidiarias

Sociedad	Derechos de voto al 30.09.2025	Valuación al	
		30.09.2025	31.12.2024
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	99,9999995216%	301.106.489	302.320.952
Transener Internacional Ltda. (1)	99,93%	-	-

(1) La inversión en la sociedad controlada Transener Internacional Ltda. ha sido previsionada totalmente (Nota 22).

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

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:

	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
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
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>

### 13. Créditos por ventas

	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Corrientes</b>		
CAMMESA	72.863.736	55.538.571
Otros servicios	1.928.348	1.920.806
Partes relacionadas (Nota 21)	877.217	1.333.394
Previsión para deudores incobrables	(335.902)	(714.189)
<b>Total</b>	<b>75.333.399</b>	<b>58.078.582</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>770.256</b>
Aumentos	1.173
RECPAM	(57.240)
<b>Saldos al 31.12.2024</b>	<b>714.189</b>
Aumentos	2.059
Disminuciones	(255.334)
RECPAM	(125.012)
<b>Saldos al 30.09.2025</b>	<b>335.902</b>

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

**14. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Caja en moneda nacional	9.803	11.952
Caja en moneda extranjera	10.568	9.611
Bancos en moneda nacional	372.505	773.711
Bancos en moneda extranjera	50.368	69.643
Fondos comunes de inversión en moneda nacional	6.735.630	5.817.400
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera	20.140.774	80.558
Depósitos a plazo fijo	28.071.729	71.644.989
<b>Total</b>	<b>55.391.377</b>	<b>78.407.864</b>

**15. Beneficios al personal a pagar**

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

<b>Cargo a resultados</b>	<b>Período de nueve meses finalizado el</b>	
	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>
Costo por servicios	1.032.305	1.072.782
Costo por intereses	4.013.502	9.212.362
<b>Total</b>	<b>5.045.807</b>	<b>10.285.144</b>

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

<b>Saldos al 30.09.2024</b>	<b>15.077.444</b>
Costo por servicio	385.864
Costo por intereses	3.268.189
Amortización de pérdidas	255.714
Pérdidas actuariales	915.489
Beneficios pagados a los participantes	(77.913)
RECPAM	(1.208.039)
<b>Saldos al 31.12.2024</b>	<b>18.616.748</b>
Costo por servicio	1.032.305
Costo por intereses	4.013.502
Beneficios pagados a los participantes	(739.871)
RECPAM	(3.691.352)
<b>Saldos al 30.09.2025</b>	<b>19.231.332</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 separados 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	15.385.066	12.061.955
Beneficios al personal a pagar corrientes	3.846.266	3.015.489
<b>Total beneficios al personal a pagar</b>	<b>19.231.332</b>	<b>15.077.444</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%

## 16. Deudas comerciales

	30.09.2025	31.12.2024
<b>No corrientes</b>		
Partes relacionadas (Nota 21)	477.239	659.333
Pasivos por arrendamiento	-	15.733
<b>Total</b>	<b>477.239</b>	<b>675.066</b>
 <b>Corrientes</b>		
Proveedores	17.303.223	22.403.632
Partes relacionadas (Nota 21)	8.272.313	3.820.488
Provisiones	3.374.661	1.021.842
Anticipo de clientes	621.901	34.986
Pasivo por arrendamiento	31.354	61.831
Otras cuentas por pagar	8.643.232	8.659.162
<b>Total</b>	<b>38.246.684</b>	<b>36.001.941</b>

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

**Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (Continuación)**  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 18. 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>1.397.500</b>
Aumentos	93.808
RECPAM	(103.853)
<b>Saldos al 31.12.2024</b>	<b>1.387.455</b>
Aumentos	693.464
Disminuciones	(782.682)
RECPAM	(310.437)
<b>Saldos al 30.09.2025</b>	<b>987.800</b>

### Juicios civiles y comerciales

<b>Saldos al 30.09.2024</b>	<b>279.551</b>
Aumentos	17.926
Disminuciones	(3)
RECPAM	(21.179)
<b>Saldos al 31.12.2024</b>	<b>276.295</b>
Aumentos	785.090
Disminuciones	(75.594)
RECPAM	(55.293)
<b>Saldos al 30.09.2025</b>	<b>930.498</b>

## 19. Deudas fiscales

	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
IVA a pagar	5.048.582	3.171.198
Retenciones y percepciones efectuadas a depositar –	725.946	876.341
Impuesto a las ganancias	555.149	625.107
Otros		
<b>Total</b>	<b>6.329.677</b>	<b>4.672.646</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 separados condensados intermedios (Continuación)

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

### 20. Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	30.09.2025	31.12.2024
Sueldos y cargas sociales	8.854.052	8.369.344
Provisión remuneración variable	10.986.674	13.504.626
Provisión vacaciones	3.313.161	4.786.905
<b>Total</b>	<b>23.153.887</b>	<b>26.660.875</b>

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

**Notas a los estados financieros separados 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:

	<b>Período de nueve meses finalizado el</b>	
	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
Venta de bienes y servicios Transba S.A.	6.910.776	5.311.074
Venta de bienes y servicios Pampa Energía S.A.	5.945.904	141.379
Compra de servicios Transba S.A.	3.760.758	2.136.685
Compra de servicios Pampa Energía S.A.	1.059.556	780.686

**Otras partes relacionadas**

	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</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:

	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
<b>POSICIÓN ACTIVA</b>		
<b>Créditos por ventas</b>		
Transba S.A.	847.056	1.234.082
Pampa Energía S.A.	18.002	90.419
<b>Total</b>	<b>865.058</b>	<b>1.324.501</b>
<b>Otros Créditos</b>		
Transba S.A. – Dividendos a cobrar	7.787	9.497
<b>Total</b>	<b>7.787</b>	<b>9.497</b>
<b>POSICIÓN 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>		
Transba S.A.	7.635.157	2.972.987
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>8.272.313</b>	<b>3.820.488</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 separados condensados intermedios (Continuación)**

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

	30.09.2025	31.12.2024
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<b>POSICIÓN 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>

Por decisión de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Transener S.A., celebrada el día 1º 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 \$134.200.000. El pago a los accionistas se ha realizado con fecha 9 de septiembre del corriente año.

## 22. 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 previsionado en su totalidad debido a la incertidumbre de su recupero.

## 23. 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.

### 23.1 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.

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

### 24. 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)	286,40	134,38

### 25. 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 Moutain 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.

### 26. 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.

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

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.

### 27. Moneda extranjera

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 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\$ 14.735	1.371	20.201.063	US\$ 127	159.281
Efectivo y equivalentes de efectivo	R\$ 3	254	647	R\$ 3	531
Otros créditos	US\$ 2.252	1.371	3.086.952	US\$ -	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>23.288.662</b>		<b>159.812</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>23.288.662</b>		<b>159.812</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales	US\$ 15	1.380	20.831	US\$ 1.237	1.557.160
Deudas comerciales	€\$ 38	1.623	60.849	€\$ 1	1.244
Deudas comerciales	R\$ -	269	-	R\$ 2	372
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>81.680</b>		<b>1.558.776</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>81.680</b>		<b>1.558.776</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)	Tristán María Socas Presidente	José Daniel Abelovich Síndico Titular
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17		