



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES  
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(Expresados en millones de pesos en moneda constante – Nota 3)

**Índice**

Información Legal.....	4
Estado del Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio .....	5
Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio.....	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio .....	8
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio .....	9
Nota 1   Información general .....	11
Nota 2   Marco regulatorio .....	13
Nota 3   Bases de preparación .....	15
Nota 4   Políticas contables .....	16
Nota 5   Administración de riesgos financieros.....	17
Nota 6   Estimaciones y juicios contables críticos .....	20
Nota 7   Contingencias y litigios.....	20
Nota 8   Ingresos por servicios y compras de energía.....	21
Nota 9   Gastos por naturaleza.....	23
Nota 10   Otros ingresos y egresos operativos, netos .....	24
Nota 11   Resultados financieros, netos .....	24
Nota 12   Resultado por acción básico y diluido.....	25
Nota 13   Propiedades, plantas y equipos .....	26
Nota 14   Activos por derecho de uso.....	28
Nota 15   Inventarios .....	28
Nota 16   Otros créditos.....	28
Nota 17   Créditos por ventas.....	29
Nota 18   Activos financieros a costo amortizado .....	29
Nota 19   Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados .....	29
Nota 20   Efectivo y equivalentes de efectivo .....	30
Nota 21   Capital social y prima de emisión.....	30
Nota 22   Distribución de utilidades .....	30
Nota 23   Deudas comerciales .....	31
Nota 24   Otras deudas .....	31
Nota 25   Préstamos.....	32
Nota 26   Ingresos diferidos.....	34
Nota 27   Remuneraciones y cargas sociales a pagar .....	34
Nota 28   Impuesto a las ganancias e impuesto diferido .....	34
Nota 29   Deudas fiscales.....	36
Nota 30   Previsiones .....	36
Nota 31   Transacciones con partes relacionadas.....	36
Nota 32   Asamblea de Accionistas .....	37
Nota 33   Hechos posteriores .....	37
Reseña Informativa al 31 de marzo de 2025.....	38

**Glosario de Términos**

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos de los términos empleados en la redacción de las notas de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de la Sociedad.

<i>Términos</i>	<i>Definiciones</i>
BNA	Banco de la Nación Argentina
BCRA	Banco Central de la República Argentina
C.A.B.A.	Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPD	Costo Propio de Distribución
<b>edenor</b>	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FMI	Fondo Monetario Internacional
GWh	Gigawatt hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IGJ	Inspección General de Justicia
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos
KWh	Kilowatt hora
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MLC	Mercado Libre de Cambios
MWh	Megawatt hora
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PBA	Provincia de Buenos Aires
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
RT	Revisión Tarifaria
SACME	S.A. Centro de Movimiento de Energía
SE	Secretaría de Energía
VAD	Valor Agregado de Distribución

**Información Legal**

**Razón social:** Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.

**Domicilio legal:** Av. Del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Actividad principal de la Sociedad:** Prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de la zona y en los términos del Contrato de Concesión por el que se regula tal servicio público.

**Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:**

- Del contrato social: 3 de agosto de 1992
- De la última modificación de los estatutos: 24 de julio de 2024

**Fecha de vencimiento del contrato social:** 3 de agosto de 2087

**Número de inscripción en la Inspección General de Justicia:** 1.559.940

**Sociedad controlante:** Empresa de Energía del Cono Sur S.A.

**Domicilio legal:** Maipú 1252, Piso 12 – C.A.B.A.

**Actividad principal de la sociedad controlante:** Inversora y prestadora de servicios relacionados a la distribución de energía eléctrica, energías renovables y desarrollo de tecnología sustentable.

**Porcentaje de participación de la Sociedad controladora sobre el capital y los votos:** 51%

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL  
AL 31 DE MARZO DE 2025  
(cifras expresadas en pesos)**

Clase de acciones	Suscripto e integrado (Ver Nota 21)
Acciones escriturales ordinarias, de valor nominal 1, de 1 voto por acción	
Clase A	462.292.111
Clase B (1)	442.566.330
Clase C (2)	1.596.659
	<u>906.455.100</u>

(1) Incluye 30.772.779 acciones que la Sociedad posee en cartera al 31 de marzo de 2025.

(2) Corresponde a acciones Clase C del Programa de Propiedad Participada (Nota 21).

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

\_\_\_\_\_  
**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

\_\_\_\_\_  
**DANIEL MARX**  
Presidente

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**edenor**

**Estado del Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
presentado en forma comparativa**

(Expresados en millones de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.03.25	31.03.24 Ajustado (1)
Ingresos por servicios	8	638.535	430.613
Compras de energía	8	(380.182)	(250.142)
<b>Margen de distribución</b>		<b>258.353</b>	<b>180.471</b>
Gastos de transmisión y distribución	9	(126.959)	(114.879)
<b>Resultado bruto</b>		<b>131.394</b>	<b>65.592</b>
Gastos de comercialización	9	(51.437)	(64.205)
Gastos de administración	9	(55.602)	(39.926)
Otros ingresos operativos	10	8.392	8.472
Otros egresos operativos	10	(9.662)	(4.557)
<b>Resultado operativo</b>		<b>23.085</b>	<b>(34.624)</b>
Ingresos financieros	11	87	179
Gastos financieros	11	(59.314)	(177.119)
Otros resultados financieros	11	(9.114)	(156.829)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(68.341)</b>	<b>(333.769)</b>
RECPAM		81.204	345.378
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>35.948</b>	<b>(23.015)</b>
Impuesto a las ganancias	28	(37)	136.557
<b>Resultado del período</b>		<b>35.911</b>	<b>113.542</b>
<b>Resultado integral del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la sociedad		35.911	113.542
<b>Resultado integral del período</b>		<b>35.911</b>	<b>113.542</b>
<b>Resultado por acción básico y diluído</b>			
Resultado por acción (pesos por acción)	12	41,04	129,76

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

Las notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**  
**Dr. Raúl Leonardo Viglione**  
Contador Público (UCA)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169**

**DANIEL MARX**  
Presidente

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**edenor**

**Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio  
al 31 de marzo de 2025 presentado en forma comparativa**

(Expresados en millones de pesos en moneda constante – Nota 3)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.25</u>	<u>31.12.24</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, plantas y equipos	<b>13</b>	3.298.912	3.259.911
Participación en negocios conjuntos		132	132
Activos por derecho de uso	<b>14</b>	9.535	11.347
Otros créditos	<b>16</b>	526	133
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>3.309.105</u></b>	<b><u>3.271.523</u></b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios	<b>15</b>	172.364	162.606
Otros créditos	<b>16</b>	41.420	61.512
Créditos por ventas	<b>17</b>	447.106	393.419
Activos financieros a costo amortizado	<b>18</b>	426	11.073
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>19</b>	361.429	394.487
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>20</b>	10.548	25.969
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b><u>1.033.293</u></b>	<b><u>1.049.066</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b><u>4.342.398</u></b>	<b><u>4.320.589</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**  
**Dr. Raúl Leonardo Viglione**  
**Contador Público (UCA)**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169**

**DANIEL MARX**  
Presidente

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**edonor**

**Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio  
al 31 de marzo de 2025 presentado en forma comparativa (continuación)**  
(Expresados en millones de pesos en moneda constante – Nota 3)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.25</u>	<u>31.12.24</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los propietarios</b>			
Capital social	21	875	875
Ajuste sobre capital social	21	806.132	806.132
Acciones propias en cartera	21	31	31
Ajuste sobre acciones propias en cartera	21	17.239	17.239
Prima de emisión	21	11.213	11.213
Costo de adquisición de acciones propias		(66.064)	(66.064)
Reserva legal		55.846	55.846
Reserva facultativa		540.810	540.810
Otros resultados integrales		(5.733)	(5.733)
Resultados no asignados		311.771	275.860
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b><u>1.672.120</u></b>	<b><u>1.636.209</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	23	3.288	3.061
Otras deudas	24	189.506	203.751
Préstamos	25	370.944	385.360
Ingresos diferidos	26	116.054	117.396
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	27	7.197	6.759
Planes de beneficios		15.379	14.818
Pasivo por impuesto diferido	28	730.076	746.727
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	28	828	-
Previsiones	30	25.309	23.345
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>1.458.581</u></b>	<b><u>1.501.217</u></b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	23	912.732	823.791
Otras deudas	24	112.050	122.299
Préstamos	25	74.622	122.173
Ingresos diferidos	26	592	113
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	27	46.981	67.215
Planes de beneficios		1.441	1.563
Deudas fiscales	29	53.799	37.223
Previsiones	30	9.480	8.786
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b><u>1.211.697</u></b>	<b><u>1.183.163</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b><u>2.670.278</u></b>	<b><u>2.684.380</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>		<b><u>4.342.398</u></b>	<b><u>4.320.589</u></b>

Las notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**  
**Dr. Raúl Leonardo Viglione**  
**Contador Público (UCA)**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169**

**DANIEL MARX**  
Presidente

**edenor**

**Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
presentado en forma comparativa**

(Expresados en millones de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Aportes de los propietarios					Resultados acumulados					Total patrimonio	
	Capital social	Ajuste sobre el capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste acciones propias en cartera	Prima de emisión	Costo de adquisición de acciones propias	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otros resultados integrales		Resultados no asignados
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023 ajustados</b>	875	806.087	31	17.284	11.148	(66.064)	55.846	540.810	-	(8.201)	(19.587)	1.338.229
Resultado del período de tres meses ajustado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	113.542	113.542
<b>Saldos al 31 de marzo de 2024</b>	875	806.087	31	17.284	11.148	(66.064)	55.846	540.810	-	(8.201)	93.955	1.451.771
Aumento de Reserva por Plan de Compensación en Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	65	-	-	65
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones	-	45	-	(45)	65	-	-	-	(65)	-	-	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.468	-	2.468
Resultado del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	181.905	181.905
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	875	806.132	31	17.239	11.213	(66.064)	55.846	540.810	-	(5.733)	275.860	1.636.209
Resultado del período de tres meses ajustado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.911	35.911
<b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b>	875	806.132	31	17.239	11.213	(66.064)	55.846	540.810	-	(5.733)	311.771	1.672.120

Las notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

**DANIEL MARX**  
Presidente

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**edenor**

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
presentado en forma comparativa**

(Expresados en millones de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.03.25	31.03.24 Ajustado (1)
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>			
Resultado del período		35.911	113.542
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	13	38.346	38.948
Amortizaciones de activos por derecho de uso	14	1.812	2.530
Baja de propiedades, plantas y equipos	13	2.051	368
Intereses devengados netos	11	59.344	176.391
Cargos por mora de clientes	10	(5.452)	(6.587)
Diferencia de cambio	11	2.922	3.796
Impuesto a las ganancias	28	37	(136.557)
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	9	6.324	688
Resultado por medición a valor actual	11	1.111	1.808
Aumento de provisión para contingencias	30	5.973	3.026
Cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros	11	(9.019)	143.136
Devengamiento de planes de beneficios	9	1.733	5.985
Resultado por integración en especie de obligaciones negociables	11	-	1.521
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución	10	(207)	(93)
Otros resultados financieros	11	14.100	6.568
RECPAM		(81.204)	(345.378)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de créditos por ventas		(85.129)	(203.910)
Disminución (Aumento) de otros créditos		15.341	(27.662)
Aumento de inventarios		(9.350)	(17.460)
(Disminución) Aumento de ingresos diferidos		(81)	240
Aumento de deudas comerciales		91.130	237.420
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar		(13.955)	2.398
Disminución de planes de beneficios		(2)	(458)
Aumento de deudas fiscales		2.372	4.937
Aumento de otras deudas		1.115	39.429
Utilización de provisiones	30	(758)	(951)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>74.465</b>	<b>43.675</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**  
**Dr. Raúl Leonardo Viglione**  
**Contador Público (UCA)**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169**

**DANIEL MARX**  
Presidente

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**edenor**

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025  
presentado en forma comparativa (continuación)  
(Expresados en millones de pesos en moneda constante – Nota 3)**

	Nota	31.03.25	31.03.24 Ajustado (1)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos		(63.235)	(66.589)
Venta (Compra) neta de Títulos valores y Fondos comunes de inversión		31.688	(74.488)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(31.547)</b>	<b>(141.077)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Toma de préstamos		18.391	124.108
Pago de préstamos, capital		(24.398)	-
Pago de deuda por arrendamientos		(2.614)	(3.758)
Pago de intereses por préstamos		(8.835)	(2.192)
Pago de gastos de emisión de obligaciones negociables		(264)	(3.643)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>		<b>(17.720)</b>	<b>114.515</b>
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>25.198</b>	<b>17.113</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	20	(34.254)	21.581
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		1.067	848
RECPAM efectivo y equivalentes de efectivo		(573)	(237)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		25.198	17.113
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	20	<b>(8.562)</b>	<b>39.305</b>
<b>Información complementaria</b>			
<b>Actividades que no generan flujo de efectivo</b>			
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos a través de un aumento de deudas comerciales		(16.163)	(9.958)
Adquisiciones de activos por derecho de uso a través de un aumento de otras deudas		-	(3.906)

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

Las notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**  
**Dr. Raúl Leonardo Viglione**  
Contador Público (UCA)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169**

**DANIEL MARX**  
Presidente

## **Nota 1 | Información general**

Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (en adelante, indistintamente “edenor” o “la Sociedad”), es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, con domicilio legal en Av. Del Libertador 6363 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina, cuyas acciones cotizan en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (ByMA), se negocian en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) y en la Bolsa de Nueva York (NYSE).

La Sociedad tiene por objeto principal la prestación del servicio de distribución y venta de energía eléctrica dentro de su área de concesión. Asimismo, podrá prestar y comercializar servicios de telecomunicaciones, así como ceder el uso de sus instalaciones para dicho fin, suscribir o adquirir acciones de otras sociedades distribuidoras y participar en empresas vinculadas con la distribución, comercialización y generación de energía eléctrica, tanto renovable como convencional, así como en proyectos de digitalización, inteligencia artificial y minerales críticos. Adicionalmente, la Sociedad podrá brindar asesoramiento, capacitación, mantenimiento, consultoría y servicios de administración, actuar como agente de fideicomisos y desempeñarse como fiduciario en operaciones de crédito vinculadas con la distribución, comercialización y generación de energía eléctrica. Estas operaciones podrán realizarse directamente o mediante subsidiarias o sociedades vinculadas, tanto en el ámbito nacional como internacional.

### **Situación económico-financiera de la Sociedad**

Transcurridos los primeros tres meses de 2025, la Sociedad mantiene la tendencia de mejora iniciada en 2024 en su desempeño económico, impulsada principalmente por los recientes incrementos tarifarios. En este contexto, la Sociedad se encuentra analizando el impacto de la Revisión Tarifaria 2025-2030 (Nota 2.a).

Durante los primeros meses del presente año continuaron los ajustes periódicos mensuales de CPD, con incrementos del 4% promedio.

Con fecha 10 de marzo de 2025, mediante el Decreto PEN N° 179/2025, se aprobó un nuevo programa de financiamiento con el Fondo Monetario Internacional, destinado a: (i) cancelar deuda con el BCRA; (ii) cancelar vencimientos y liquidar obligaciones de crédito público del programa del año 2022; (iii) fortalecer las reservas internacionales; (iv) mantener el déficit fiscal en cero; (v) asegurar que los fondos del nuevo programa no se usen para gastos fiscales, sino para pagar deudas; (vi) reducir la inflación y estabilizar la economía; (vii) eliminar restricciones cambiarias y avanzar en la flexibilización del mercado de cambios y; (viii) recuperar acceso a los mercados internacionales, mejorando la calificación crediticia del país y facilitando la reinserción al sistema financiero global. El Decreto fue aprobado por la Cámara de Diputados el 20 de marzo de 2025.

En este sentido, con fecha 11 de abril de 2025, el FMI aprobó el monto del programa, por USD 20.000 millones en 48 meses, con revisiones trimestrales de metas y un plazo de devolución de 10 años. Del total aprobado, USD 15.000 millones corresponden a desembolsos de libre disponibilidad en 2025.

En consecuencia, el BCRA dispuso la finalización del llamado “cepo” cambiario y la implementación de flotación entre bandas a partir del 14 de abril de 2025:

- Se levanta el cepo a los flujos, el cual restringía la compra de dólares en el MLC a U\$S 200 mensuales desde octubre del 2019.
- Se establece un régimen de flotación cambiaria dentro de bandas con rango \$/U\$S 1.000 a 1.400. El tipo de cambio fluctuará libremente en función de la oferta y demanda dentro de las bandas y los límites se verán incrementados de forma gradual -1% y +1% por mes, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

\_\_\_\_\_  
**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

- El BCRA procederá a comprar o a vender dólares cuando el tipo de cambio opere en el MLC por fuera de las bandas, lo cual es posible en gran medida por el aporte de recursos líquidos por parte del FMI, mencionado en el párrafo anterior, lo cual anticiparía una transición libre de disrupciones en el proceso de desinflación en curso.
- Se eliminan todas las restricciones de acceso al MLC vinculadas con asistencias gubernamentales recibidas durante la pandemia, subsidios, el empleo público y otros.
- Las importaciones (a) de bienes y servicios, podrán pagarse a través del MLC a partir del registro de ingreso aduanero y al momento de la prestación del servicio, respectivamente (anteriormente se esperaban 30 días); (b) de bienes de capital, podrán pagarse a través del MLC con un 30% de anticipo, 50% a partir del despacho del puerto de origen y 20% a partir del registro de ingreso aduanero; (c) de servicios entre empresas vinculadas, podrán pagarse a través del MLC a partir de que se cumplan 90 días de la fecha de prestación del servicio (anteriormente eran 180 días).
- Se autoriza el acceso al MLC para pagos de dividendos a accionistas no residentes correspondientes a las utilidades obtenidas en los balances cuyos ejercicios comiencen el 1° de enero de 2025.

Adicionalmente, el BCRA y el Banco Central de China (PBOC) han acordado una nueva extensión de 12 meses del acuerdo bilateral de intercambio de monedas (swap), equivalente a U\$S 5.000 millones.

En este marco, el BCRA establece un régimen monetario orientado a un monitoreo más estricto de la cantidad de dinero, basada en el no financiamiento de la política fiscal por parte del BCRA, y de cero emisiones por remuneración de los pasivos remunerados del BCRA. Se espera que, en conjunto, las medidas mencionadas impulsen la actividad y la inversión, la recuperación del ahorro doméstico y el crédito al sector privado, aumentando la previsibilidad monetaria, la flexibilidad cambiaria y las reservas de libre disponibilidad que respaldan el nuevo programa económico.

Finalmente, mediante el Presupuesto General 2025 aprobado por el Decreto N° 186/2025, se establece un nuevo Régimen Especial de Regularización de Obligaciones por las deudas de las distribuidoras de energía eléctrica acumuladas al 30 de noviembre de 2024 con CAMMESA y/o con el MEM (Nota 2.b).

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Dentro del contexto descripto, a pesar de que la Sociedad ha registrado durante los últimos ejercicios capital de trabajo negativo, consecuencia de insuficientes actualizaciones de tarifa a lo largo de los últimos años, la Sociedad continúa realizando las inversiones necesarias para la operación de la red de forma eficiente y mantener, e incluso mejorar, la calidad del servicio.

#### **Reexpresión retroactiva de los estados financieros previamente emitidos – Pasivo por impuesto diferido generado por el rubro Propiedades, plantas y equipo**

Como resultado de lo mencionado en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad reexpresó retroactivamente las partidas involucradas de sus estados financieros ya emitidos corrigiendo el error detectado en el cálculo del impuesto diferido correspondiente al rubro Propiedades, plantas y equipo que generaba una sobrevaloración del pasivo diferido, siendo los impactos en los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2024 los siguientes:

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

(Socio)

**Estado del Resultado Integral (extracto)**

	31.03.24 Previamente emitido	Reexpresión a moneda homogénea	31.03.24 Publicado	Ajuste	31.03.24 Ajustado
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(14.760)</b>	<b>(8.255)</b>	<b>(23.015)</b>	-	<b>(23.015)</b>
Impuesto a las ganancias	65.627	36.705	102.332	34.225	136.557
<b>Resultado del período</b>	<b>50.867</b>	<b>28.450</b>	<b>79.317</b>	<b>34.225</b>	<b>113.542</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido</b>					
Resultado por acción (pesos por acción)	58,13	32,51	90,64	39,12	129,76

Las partidas de resultado de la columna “Ajuste” se encuentran también incluidas en el Estado de Cambios de Patrimonio y en el Estado de Flujos de Efectivo al cierre del período.

**Nota 2 | Marco regulatorio**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, existen las siguientes modificaciones respecto de la situación expuesta por la Sociedad en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024:

**a) Situación tarifaria**

Con fecha 7 de marzo de 2025, mediante Resolución ENRE N° 160/2025, se aprobaron los valores del cuadro tarifario de la Sociedad con vigencia a partir de la facturación correspondiente a la lectura de medidores posterior a las cero horas del 1° de marzo de 2025, para los Niveles 1, 2 y 3, como así también para los clubes de barrio y de pueblo (CdByP) y entidades de bien público, tarifas de inyección para Usuarios-Generadores, y valores tarifarios de aplicación para el sistema de medición autoadministrada, en línea con los nuevos precios estacionales de referencia aplicables durante el período comprendido entre el 1° de marzo y el 30 de abril de 2025, aprobados por la Resolución SE N° 110/2025.

En este sentido, y de acuerdo con lo establecido en el régimen de calidad de servicio para el quinquenio 2025-2030, la mencionada Resolución ENRE aprueba los valores del VAD medio para la valoración de las sanciones por calidad de servicio, producto técnico y comercial establecidas en KWh, en reemplazo por la metodología de cálculo de la anterior RT 2017, a partir del 1° de marzo de 2025, según lo estipulado por las Resoluciones ENRE N° 3 y 8/2025.

Por su parte, con fecha 1° de abril de 2025, mediante Resolución ENRE N° 224/2025, se aprueban los valores del cuadro tarifario de la Sociedad con vigencia a partir de la facturación correspondiente a la lectura de medidores posterior a las cero horas del 1° de abril de 2025, con un incremento del CPD del 3,5% promedio.

Asimismo, fue modificada la fecha prevista para la aprobación de las resoluciones que aprueben los cuadros tarifarios de la Sociedad en el marco de la Revisión Tarifaria Quinquenal (RT) para el 30 de abril de 2025, la cual había sido establecida anteriormente para el 31 de marzo de 2025.

Adicionalmente, con fecha 3 de abril de 2025, mediante Resolución ENRE N° 237/2025, se resuelve dejar sin efecto el Art. 2° de la Resolución ENRE N° 4/2025 de fecha 7 de enero de 2025, y aprobar una tasa de rentabilidad sobre activos en términos reales y después de impuestos de 6,50%, equivalente a una tasa en términos reales antes de impuestos de 9,99% (incremento del 4,5%).

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

\_\_\_\_\_  
**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

(Socio)

Finalmente, con fecha 29 de abril de 2025, la Resolución ENRE N° 304/2025, aprueba el marco tarifario y regulatorio para el período 2025-2030 correspondiente a la Revisión Tarifaria Quinquenal (RT).

La mencionada resolución establece:

- Aprobar el cuadro tarifario de la Sociedad con vigencia a partir de la facturación correspondiente a la lectura de medidores posterior a las cero horas del 1° de mayo de 2025, con un incremento del CPD del 3%, más un incremento mensual del 0,42% en términos reales a partir del 1° de junio de 2025 y en los meses sucesivos hasta el 1° de noviembre de 2027, inclusive. El ajuste considerará el efecto precio dado por la fórmula de indexación, con frecuencia mensual, y el ajuste anual que pudiera existir por desvíos en el cumplimiento del plan de inversiones.
- Aprobar el mecanismo de actualización a aplicar mensualmente al CPD, dado por la fórmula de indexación basada en los índices de precios (IPC e IPIM).
- Aprobar el Factor de Estímulo de la Eficiencia (Factor E).
- Incorporar actualizaciones al Contrato de Concesión de la Sociedad, aprobando nuevos textos de los Subanexos de Régimen Tarifario; Procedimiento Tarifario; Normas de Calidad y Sanciones; y el Reglamento de Suministro, con el objetivo de adecuar el marco normativo, con vigencia a partir del 1° de mayo de 2025.

**b) Acuerdos de Regularización de Obligaciones con CAMMESA – Deuda por compra de energía en el MEM**

Con fecha 13 de marzo de 2025, mediante el Decreto PEN N° 186/2025, se aprobó el Presupuesto General para el ejercicio 2025 el cual establece en su Artículo 7°, un Régimen Especial de Regularización de Obligaciones por las deudas de las distribuidoras de energía eléctrica acumuladas al 30 de noviembre de 2024 con CAMMESA y/o con el MEM. Este régimen de regularización de obligaciones prevé para las deudas remanentes un Plan de Pagos con un plazo de hasta 72 cuotas mensuales, 12 meses de gracia y una tasa de interés equivalente de hasta el 50% de la vigente en el MEM.

En este sentido, se deberá también contemplar la posibilidad de transformar a pesos deuda ya regularizada nominada en MWh establecida por el segundo párrafo del Art. 89 de la Ley N° 27.701 de Presupuesto General para el ejercicio 2023, que rige para el ejercicio 2025 conforme el Art. 27 de la Ley N° 24.156 y sus modificatorias. Al 31 de marzo de 2025, la deuda de la Sociedad correspondiente al Plan de pagos denominado en MWh totaliza \$ 122.422.

Como condición resolutoria de los acuerdos a ser suscriptos, las distribuidoras de energía eléctrica deberán regularizar y cumplir, en tiempo y forma, el pago de la facturación corriente con CAMMESA y cualquier otro acuerdo suscripto con anterioridad al régimen de regularización. Asimismo, en cumplimiento de sus obligaciones y responsabilidades, se instrumentarán diferentes mecanismos que promuevan la ejecución de inversiones para lograr mejoras en el sistema eléctrico. Cabe mencionar que desde abril de 2024 la Sociedad se encuentra al día con los pagos de la facturación corriente de CAMMESA.

Adicionalmente, se establece un Régimen Especial de Créditos para aquellas distribuidoras de energía eléctrica que al 31 de diciembre de 2024 no hayan tenido deuda no regularizada con CAMMESA y hayan cancelado la totalidad de las transacciones de 2024, en las condiciones que establezca la autoridad de aplicación.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

\_\_\_\_\_  
**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

En este sentido, con fecha 21 de abril de 2025, mediante Disposición N° 1/2025 de la Subsecretaría de Energía Eléctrica, se aprobaron los términos del Régimen de Regularización de Obligaciones que contempla:

- (i) las deudas pendientes con el MEM aún no incluidas en planes de pago anteriores al 30 de noviembre de 2024, pagaderas en 72 cuotas mensuales, con un período de gracia de 12 meses, y una tasa reducida al 50% de la vigente en el MEM, la cual se revisará semestralmente cuando se presente una variación de 500 puntos básicos;
- (ii) las deudas pendientes con el MEM acordadas en planes de pago suscriptos con anterioridad al nuevo régimen, en el marco del Artículo 87 de la Ley N° 27.591 y de la Resolución SE N° 642/2022, manteniéndose los términos suscriptos oportunamente, y;
- (iii) las deudas pendientes con el MEM acordadas en planes de pago suscriptos con anterioridad al nuevo régimen, en el marco del Artículo 89 de la Ley N° 27.701, en donde se establece la conversión del Plan de pagos en MWh a pesos, al precio aplicable para el pago de la cuota de octubre 2024, manteniéndose el resto de los términos suscriptos oportunamente.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios no se ha perfeccionado el nuevo Acta Acuerdo, estando en curso las negociaciones entre las partes.

### **c) Acuerdo Marco**

Conforme el Acuerdo celebrado entre **edenor**, el Estado Nacional y la Provincia de Buenos Aires, en concepto de los consumos generados en 2025 se han informado al ENRE para su validación créditos contra el Estado Nacional y la Provincia de Buenos Aires por \$ 2.065 millones y \$ 2.798 millones, respectivamente.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, los importes pendientes de acreditación y/o compensación contra deudas con CAMMESA por consumos de 2024 ascienden a \$ 2.617 y \$ 4.378 correspondientes al Estado Nacional y a la Provincia de Buenos Aires, respectivamente. Asimismo, los importes pendientes de acreditación y/o compensación contra deudas con CAMMESA por consumos de 2023 ascienden a \$ 352 correspondientes al Estado Nacional.

### **Nota 3 | Bases de preparación**

Los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, han sido confeccionados de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Los mismos han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 9 de mayo de 2025.

A través de la Resolución General N° 622/2013, la CNV estableció la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 y modificatorias, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

---

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

---

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

(Socio)

En la preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios se incluyó toda la información necesaria para un apropiado entendimiento por parte de los usuarios de los hechos y transacciones relevantes ocurridos con posterioridad a la emisión de los últimos Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y su comparativo al 31 de marzo de 2024, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo. Por ese motivo, los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024 preparados bajo NIIF.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de la Sociedad son medidos en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina) reexpresados de acuerdo con lo mencionado en la presente Nota, la cual coincide con la moneda de presentación.

### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre y al 31 de marzo de 2024, según sea el caso, que se exponen en estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los Estados Financieros Consolidados anuales y los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios a dicha fecha respectivamente, a valores de moneda homogénea al 31 de marzo de 2025. Esto como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descrita a continuación. Asimismo, además de la situación expuesta en Nota 1, ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras de los presentes períodos.

### **Reexpresión de la información financiera**

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, incluyendo las cifras correspondientes al ejercicio/período anterior, han sido expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de marzo de 2025 de acuerdo con NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", utilizando los índices publicados por la FACPCE. La inflación correspondiente al período comprendido entre el 1° de enero de 2025 y el 31 de marzo de 2025 fue del 8,6%.

### **Nota 4 | Políticas contables**

Las políticas contables adoptadas para estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al último ejercicio económico, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2024.

Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de marzo de 2025 y han sido adoptadas por la Sociedad

- NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera": modificada en agosto de 2023. Se incluyen orientaciones para especificar cuándo una moneda es intercambiable y cómo determinar el tipo de cambio cuando no lo es.

No hay nuevas NIIF o CINIIF aplicables a partir del presente período que tengan un impacto material en los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

\_\_\_\_\_  
**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

- NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros”: emitida en abril de 2024. Incluye nuevos requerimientos para todas las entidades que apliquen NIIF para la presentación y revelación de información en estados financieros. Introduce tres categorías definidas de ingresos y gastos (operación, inversión y financiación) que modifican la estructura del estado de resultados, y exige a las empresas que presenten nuevos subtotales definidos, incluido el resultado operativo, para analizar el rendimiento de las empresas y facilitar la comparación entre ellas. Exige que se revelen explicaciones sobre las mediciones específicas de la empresa relacionadas con el estado de resultados, denominadas medidas del rendimiento definidas por la gestión. Establece orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información y si debe proporcionarse en los estados financieros principales o en las notas. Exige más transparencia sobre los gastos operativos. Las medidas del rendimiento definidas por la gestión, tal como las define la NIIF 18, consisten en mediciones que son subtotales de ingresos y gastos. La NIIF 18 no exige a la empresa que proporcione medidas del rendimiento definidas por la gestión, pero sí requiere que la empresa las explique si las proporciona.

La NIIF 18 sustituye a la NIC 1 “Presentación de estados financieros”, pero mantiene sin cambios muchos requerimientos de la NIC 1. La NIIF 18 entra en vigor para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2027, permitiendo su adopción anticipada. Al respecto, la Sociedad se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 18 y estima cambios significativos en la exposición del Estado del Resultado Integral y sus notas relacionadas.

- NIIF 19 “Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar”: emitida en mayo de 2024. Especifica requisitos de divulgación reducidos que una entidad elegible puede aplicar, en lugar de los requisitos de divulgación de otras NIIF. La NIIF 19 entra en vigor para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2027, permitiendo su adopción anticipada.

- NIIF para PYMES: incluye modificaciones en secciones clave y la incorporación de una nueva sección sobre medición del valor razonable. Alinea definiciones y criterios con las NIIF completas (NIIF 3, 9, 10, 13 y 15), e introduce cambios en conceptos de activos, pasivos, control, ingresos y combinaciones de negocios. Entra en vigor para ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2027, permitiendo su aplicación anticipada.

## **Nota 5 | Administración de riesgos financieros**

### **Nota 5.1 | Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Sociedad y el mercado en el que opera la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés según el flujo de fondos, riesgo de tasa de interés según el valor razonable y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Adicionalmente, las dificultades para obtener financiamiento en los mercados internacionales o nacionales podrían afectar ciertas variables del negocio de la Sociedad, tales como tasas de interés, tipo de cambio y el acceso a fuentes de financiamiento.

Respecto de las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad, no ha habido cambios significativos desde el último cierre anual.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

---

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

---

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

**a. Riesgos de mercado**

**i. Riesgo de tasa de cambio**

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los saldos en moneda extranjera de la Sociedad son los siguientes:

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total 31.03.25	Total 31.12.24
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	U\$\$	7,1	1071,000	7.604	1.787
Activos financieros a valor razonable	U\$\$	265,8	1071,000	284.672	319.289
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$\$	3,0	1071,000	3.213	15.640
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>295.489</b>	<b>336.716</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>				<b>295.489</b>	<b>336.716</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	U\$\$	345,4	1074,000	370.944	385.360
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>				<b>370.944</b>	<b>385.360</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales	U\$\$	24,6	1074,000	26.420	19.944
	EUR	0,1	1162,390	116	116
	CHF	0,2	1214,311	243	248
Préstamos	U\$\$	18,9	1074,000	20.302	13.550
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>				<b>47.081</b>	<b>33.858</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>				<b>418.025</b>	<b>419.218</b>

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31 de marzo de 2025 según BNA para dólares estadounidenses (U\$\$), euros (EUR) y francos suizos (CHF).

**ii. Estimación de valor razonable**

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- **Nivel 1:** precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- **Nivel 2:** datos distintos a precios de cotización incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- **Nivel 3:** datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

(Socio)

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	<u>NIVEL 1</u>	<u>NIVEL 2</u>
<b>Al 31 de marzo de 2025</b>		
<b>Activos</b>		
<i>Otros créditos:</i>		
Activos cedidos y en custodia	5.911	-
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>		
Títulos valores	53.933	-
Fondos comunes de inversión	307.496	-
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>		
Fondos comunes de inversión	1.058	-
<b>Total activos</b>	<b>368.398</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos</b>		
<i>Otras deudas:</i>		
Plan de pagos CAMMESA	-	122.422
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>122.422</b>
	<u>NIVEL 1</u>	<u>NIVEL 2</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>		
<b>Activos</b>		
<i>Otros créditos:</i>		
Activos cedidos y en custodia	9.711	-
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>		
Títulos valores	124.305	-
Fondos comunes de inversión	270.182	-
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>		
Fondos comunes de inversión	487	-
<b>Total activos</b>	<b>404.685</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos</b>		
<i>Otras deudas:</i>		
Plan de pagos CAMMESA	-	142.758
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>142.758</b>

iii. Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de fondos de efectivo de un instrumento fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de tasas de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deudas a largo plazo.

El endeudamiento a tasas variables expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, excepto por las Obligaciones Negociables Clase N° 6 emitidas por la Sociedad en pesos argentinos, a una tasa variable BADLAR privada más un margen fijo de base anual del 7%, por los préstamos bancarios tomados con el Banco Ciudad y Provincia (Nota 25), y por el Plan de pagos con CAMMESA que se expone en el rubro Otras deudas (Nota 2.b y 24), la totalidad de los préstamos se obtuvieron a tasa de interés fija. La política de la Sociedad es mantener el mayor porcentaje de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas de interés fijas.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

(Socio)

## **Nota 6 | Estimaciones y juicios contables críticos**

La preparación de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos e ingresos y egresos informados.

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

En la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios no hubo cambios en los juicios críticos efectuados por la Sociedad al aplicar sus políticas contables y las fuentes de información utilizadas para la estimación de las incertidumbres con relación a los que fueron aplicados en los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

## **Nota 7 | Contingencias y litigios**

La previsión para contingencias se ha constituido para cubrir situaciones existentes al cierre de cada período que puedan resultar en una pérdida para la Sociedad, cuya materialización depende de que uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024, excepto por lo siguiente:

### **- Acción legal entablada por la Municipalidad de Morón y otros. (7 4313-2025)**

La Sociedad apeló la precautelar y con fecha 20 de marzo de 2025 la Cámara Contenciosa Administrativa Local (San Martín) hizo lugar a la apelación revirtiendo parcialmente la resolución y ordenando que al momento de suspender por falta de pago, la Sociedad debe informarle al usuario la existencia de la causa.

### **- Protección a los Consumidores y Usuarios de la República Argentina Asociación Civil (Procurar) - Amparo Colectivo**

El tribunal permitió a la Sociedad extender los efectos de la medida cautelar, hasta el 29 de abril de 2025.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

---

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

---

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

**Nota 8 | Ingresos por servicios y compras de energía**

A continuación, efectuamos una breve descripción de los principales servicios prestados por la Sociedad:

**Ventas de energía**

Pequeñas demandas: Uso residencial y alumbrado público (T1)	Corresponde a las demandas máximas promedio de 15 minutos consecutivos que sean inferiores a 10 Kilovatios. A su vez, se subdivide en diversas categorías residenciales según consumo. Se incluye también una subcategoría para el alumbrado público. La Sociedad categoriza al usuario según su consumo.
Demanda mediana: Comercial e industrial (T2)	Corresponde a las demandas máximas promedio de 15 minutos consecutivos que sean iguales o superiores a 10 Kilovatios, e inferiores a 50 Kilovatios. La Sociedad pacta la capacidad de suministro con el usuario.
Grandes demandas (T3)	Corresponde a las demandas máximas promedio de 15 minutos consecutivos que sean superiores a 50 Kilovatios. A su vez, se subdivide en categorías según baja, media o alta tensión, desde tensiones de hasta 1 Kilovoltio, hasta tensiones superiores a 66 Kilovoltios.
Otros: (Asentamientos/ Peaje)	Los ingresos son reconocidos en la medida que se formalice una renovación del Acuerdo Marco por el período en el cual se devengó el servicio. En el caso del servicio correspondiente a Peaje, los ingresos son reconocidos cuando la Sociedad permite a terceros (generadores y grandes usuarios) acceder a la capacidad de transporte disponible dentro de su sistema de distribución contra el pago de un cargo por peaje.

El precio del KWh correspondiente a las ventas de energía de la Sociedad, es determinado por el ENRE mediante la publicación periódica de cuadros tarifarios (Nota 2.a), para aquellas distribuidoras que el mencionado Ente regula, en base al proceso de fijación y ajuste de tarifas contemplado en la Concesión.

**Otros servicios**

Derecho de uso de postes	Los ingresos son reconocidos en la medida que se acuerde el valor locativo del derecho de uso de los postes que utiliza la red eléctrica de la Sociedad para beneficio de terceros.
Cargos por conexión y reconexión	Corresponde a ingresos que se devengan por el hecho de realizar la conexión eléctrica a nuevos clientes o la reconexión a usuarios ya existentes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025

\_\_\_\_\_  
**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

(Socio)

**Compras de energía**

Compra de energía	La Sociedad factura a sus usuarios el costo de sus compras de energía, que incluye cargos por compras de energía y potencia. La Sociedad compra energía eléctrica a precios estacionales aprobados por la SE. El precio de la energía eléctrica de la Sociedad refleja los costos de transporte y otros cargos regulatorios.
Pérdidas de energía	Las pérdidas de energía son equivalentes a la diferencia entre la energía comprada y la energía vendida. Estas pérdidas se pueden clasificar como pérdidas técnicas y no técnicas. Las pérdidas técnicas representan la energía que se pierde durante el transporte y distribución dentro de la red como consecuencia del calentamiento natural de los conductores y transformadores que transportan la energía desde las centrales de generación a los usuarios. Las pérdidas no técnicas representan el remanente de las pérdidas de energía de la Sociedad y se deben principalmente al uso clandestino de sus servicios o robo de energía. Las pérdidas de energía exigen a la Sociedad comprar energía adicional para satisfacer la demanda y su Contrato de Concesión le permite recuperar de sus usuarios el costo de estas compras hasta un factor de pérdida especificado en su concesión para cada categoría tarifaria. El factor de pérdida actual reconocido en tarifa en virtud de su concesión resulta en aproximadamente 9,1%.

	31.03.25		31.03.24	
	GWh	\$	GWh	\$
<b>Ventas de energía</b>				
Pequeñas demandas: Uso residencial y alumbrado público (T1)	3.444	420.079	3.473	249.868
Demanda mediana: Comercial e industrial (T2)	408	76.088	411	59.169
Grandes demandas (T3)	892	124.716	932	103.158
Otros: (Asentamientos/Peaje)	1.203	14.943	1.165	16.781
<b>Subtotal - Ventas de energía</b>	<b>5.947</b>	<b>635.826</b>	<b>5.981</b>	<b>428.976</b>
<b>Otros servicios</b>				
Derecho de uso de postes		2.243		1.416
Cargos por conexión y reconexión		466		221
<b>Subtotal - Otros servicios</b>		<b>2.709</b>		<b>1.637</b>
<b>Total - Ingresos por servicios</b>		<b>638.535</b>		<b>430.613</b>
	31.03.25		31.03.24	
	GWh	\$	GWh	\$
<b>Compras de energía (1)</b>	<b>7.045</b>	<b>(380.182)</b>	<b>7.004</b>	<b>(250.142)</b>

(1) Al 31 de marzo de 2025 y 2024, el costo de la compra de energía incluye pérdidas de energía técnicas y no técnicas por 1.098 GWh y 1.023 GWh, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025

CARLOS CVITANICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**Nota 9 | Gastos por naturaleza**

El detalle de los gastos por naturaleza es el que se presenta a continuación:

<b>Gastos por Naturaleza al 31.03.25</b>				
<b>Concepto</b>	<b>Gastos de transmisión y distribución</b>	<b>Gastos de comerciali- zación</b>	<b>Gastos de administra- ción</b>	<b>Total</b>
Remuneraciones y cargas sociales	39.368	4.853	11.423	55.644
Planes de pensión	1.226	151	356	1.733
Gastos de comunicaciones	1.924	2.200	131	4.255
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	6.324	-	6.324
Consumo de materiales	10.380	-	849	11.229
Alquileres y seguros	528	9	2.355	2.892
Servicio de vigilancia	6.483	143	322	6.948
Honorarios y retribuciones por servicios	32.870	14.925	25.499	73.294
Relaciones públicas y marketing	-	1.295	-	1.295
Publicidad y auspicios	-	667	-	667
Reembolsos al personal	-	-	2	2
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	30.163	4.495	3.688	38.346
Amortizaciones de activos por derecho de uso	181	362	1.269	1.812
Honorarios de directores y síndicos	-	-	196	196
Sanciones ENRE	3.826	4.970	-	8.796
Impuestos y tasas	-	11.040	9.398	20.438
Diversos	10	3	114	127
<b>Totales al 31.03.25</b>	<b>126.959</b>	<b>51.437</b>	<b>55.602</b>	<b>233.998</b>

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 8.289 al 31 de marzo de 2025.

<b>Gastos por Naturaleza al 31.03.24</b>				
<b>Concepto</b>	<b>Gastos de transmisión y distribución</b>	<b>Gastos de comerciali- zación</b>	<b>Gastos de administra- ción</b>	<b>Total</b>
Remuneraciones y cargas sociales	43.341	5.757	13.549	62.647
Planes de pensión	4.141	550	1.294	5.985
Gastos de comunicaciones	1.480	1.043	-	2.523
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	688	-	688
Consumo de materiales	9.583	-	1.003	10.586
Alquileres y seguros	282	5	785	1.072
Servicio de vigilancia	2.296	179	214	2.689
Honorarios y retribuciones por servicios	15.791	8.973	14.586	39.350
Relaciones públicas y marketing	-	2.832	-	2.832
Publicidad y auspicios	-	1.459	-	1.459
Reembolsos al personal	-	-	1	1
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	30.637	4.565	3.746	38.948
Amortizaciones de activos por derecho de uso	253	506	1.771	2.530
Honorarios de directores y síndicos	-	-	251	251
Sanciones ENRE	7.071	33.642	-	40.713
Impuestos y tasas	-	4.005	2.619	6.624
Diversos	4	1	107	112
<b>Totales al 31.03.24</b>	<b>114.879</b>	<b>64.205</b>	<b>39.926</b>	<b>219.010</b>

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 9.292 al 31 de marzo de 2024.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

**Nota 10 | Otros ingresos y egresos operativos, netos**

	<b>Nota</b>	<b>31.03.25</b>	<b>31.03.24</b>
<b>Otros ingresos operativos</b>			
Cargos por mora de clientes		5.452	6.587
Comisiones por cobranzas		821	723
Multas a proveedores		457	243
Servicios brindados a terceros		1.429	676
Contribución de clientes no sujetas a devolución		207	93
Recupero de gastos		15	37
Diversos		11	113
<b>Total otros ingresos operativos</b>		<b>8.392</b>	<b>8.472</b>
<b>Otros egresos operativos</b>			
Gratificaciones por retiro		(549)	(535)
Costo por servicios brindados a terceros		(1.354)	(582)
Indemnizaciones		(50)	(48)
Cargos por previsión para contingencias	<b>30</b>	(5.973)	(3.026)
Resultado por baja de propiedades, plantas y equipos		(1.710)	(275)
Diversos		(26)	(91)
<b>Total otros egresos operativos</b>		<b>(9.662)</b>	<b>(4.557)</b>

**Nota 11 | Resultados financieros, netos**

	<b>31.03.25</b>	<b>31.03.24</b>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	<b>87</b>	<b>179</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses comerciales	(38.495)	(121.136)
Intereses por préstamos	(18.279)	(4.051)
Intereses por sanciones	(476)	(51.365)
Intereses fiscales y otros	(1.283)	(18)
Impuestos y gastos bancarios	(781)	(549)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(59.314)</b>	<b>(177.119)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Cambios en el valor razonable de activos financieros	9.828	22.474
Cambios en el valor razonable de pasivos financieros	(809)	(165.610)
Resultado por integración en especie de Obligaciones Negociables	-	(1.521)
Diferencia de cambio	(2.922)	(3.796)
Resultado por medición a valor actual	(1.111)	(1.808)
Otros resultados financieros (*)	(14.100)	(6.568)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(9.114)</b>	<b>(156.829)</b>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<b>(68.341)</b>	<b>(333.769)</b>

(\*) Al 31 de marzo de 2025 y 2024, \$ 14.100 y \$ 6.568 corresponden a asistencia técnica de Empresa de Energía del Cono Sur S.A., respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

(Socio)

**Nota 12 | Resultado por acción básico y diluido**

***Básico***

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de marzo de 2025 y 2024, excluyendo las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad.

El resultado por acción básico y diluido coincide por cuanto no existen acciones preferidas ni Obligaciones Negociables convertibles en acciones ordinarias.

	<b>31.03.25</b>	<b>31.03.24</b>
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	35.911	113.542
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	875	875
<b>Resultado por acción básico y diluido – en pesos</b>	<b>41,04</b>	<b>129,76</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

\_\_\_\_\_  
**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

**Nota 13 | Propiedades, plantas y equipos**

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
<b>Al 31.12.24</b>								
Valor de origen	88.365	800.607	2.028.318	909.175	322.491	978.848	37.191	5.164.995
Depreciación acumulada	(27.044)	(339.172)	(937.047)	(433.851)	(167.970)	-	-	(1.905.084)
<b>Neto resultante</b>	<b>61.321</b>	<b>461.435</b>	<b>1.091.271</b>	<b>475.324</b>	<b>154.521</b>	<b>978.848</b>	<b>37.191</b>	<b>3.259.911</b>
<b>Al 31.03.25</b>								
Altas	172	2	63	3.747	1.542	73.871	1	79.398
Bajas	-	(3)	(468)	(1.580)	-	-	-	(2.051)
Transferencias	3.387	14.365	52.859	12.113	(7.924)	(74.800)	-	-
Depreciación del período	(353)	(6.997)	(16.417)	(8.445)	(6.134)	-	-	(38.346)
<b>Neto resultante 31.03.25</b>	<b>64.527</b>	<b>468.802</b>	<b>1.127.308</b>	<b>481.159</b>	<b>142.005</b>	<b>977.919</b>	<b>37.192</b>	<b>3.298.912</b>
<b>Al 31.03.25</b>								
Valor de origen	91.924	814.935	2.079.706	922.462	315.695	977.919	37.192	5.239.833
Depreciación acumulada	(27.397)	(346.133)	(952.398)	(441.303)	(173.690)	-	-	(1.940.921)
<b>Neto resultante</b>	<b>64.527</b>	<b>468.802</b>	<b>1.127.308</b>	<b>481.159</b>	<b>142.005</b>	<b>977.919</b>	<b>37.192</b>	<b>3.298.912</b>

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 8.289.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
<b>Al 31.12.23</b>								
Valor de origen	86.690	780.696	1.960.297	869.592	276.967	769.269	14.210	4.757.721
Depreciación acumulada	(24.782)	(312.095)	(870.273)	(396.115)	(144.803)	-	-	(1.748.068)
<b>Neto resultante</b>	<b>61.908</b>	<b>468.601</b>	<b>1.090.024</b>	<b>473.477</b>	<b>132.164</b>	<b>769.269</b>	<b>14.210</b>	<b>3.009.653</b>
Altas	284	1	156	3.067	1.032	72.007	-	76.547
Bajas	-	-	(108)	(165)	(95)	-	-	(368)
Transferencias	608	1.439	8.352	5.773	(7.652)	(13.820)	5.300	-
Depreciación del período	(591)	(7.330)	(16.964)	(8.944)	(5.119)	-	-	(38.948)
<b>Neto resultante 31.03.24</b>	<b>62.209</b>	<b>462.711</b>	<b>1.081.460</b>	<b>473.208</b>	<b>120.330</b>	<b>827.456</b>	<b>19.510</b>	<b>3.046.884</b>
<b>Al 31.03.24</b>								
Valor de origen	87.582	782.139	1.967.203	878.181	270.068	827.456	19.510	4.832.139
Depreciación acumulada	(25.373)	(319.428)	(885.743)	(404.973)	(149.738)	-	-	(1.785.255)
<b>Neto resultante</b>	<b>62.209</b>	<b>462.711</b>	<b>1.081.460</b>	<b>473.208</b>	<b>120.330</b>	<b>827.456</b>	<b>19.510</b>	<b>3.046.884</b>

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 9.292.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**Nota 14 | Activos por derecho de uso**

Los arrendamientos reconocidos como activos por derecho de uso según NIIF 16 se exponen a continuación:

	<b>31.03.25</b>	<b>31.12.24</b>
<b>Total activos por derecho de uso</b>	<b>9.535</b>	<b>11.347</b>

La evolución de los activos por derecho de uso es la siguiente:

	<b>31.03.25</b>	<b>31.03.24</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>11.347</b>	<b>8.369</b>
Altas	-	3.906
Amortizaciones	(1.812)	(2.530)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>9.535</b>	<b>9.745</b>

**Nota 15 | Inventarios**

	<b>31.03.25</b>	<b>31.12.24</b>
Materiales y repuestos	<b>172.364</b>	<b>162.606</b>

**Nota 16 | Otros créditos**

	<b>Nota</b>	<b>31.03.25</b>	<b>31.12.24</b>
<b>No corriente:</b>			
Sociedades relacionadas	<b>31.c</b>	<b>526</b>	<b>133</b>
<b>Corriente:</b>			
Activos cedidos y en custodia (1)		5.911	9.711
Depósitos judiciales		1.791	1.594
Depósitos en garantía		546	552
Gastos pagados por adelantado		2.270	4.168
Anticipos a proveedores		8.917	5.079
Créditos fiscales		23	14.135
Deudores por actividades complementarias		21.766	26.305
Diversos		731	24
Previsión por desvalorización de otros créditos		(535)	(56)
<b>Total Corriente</b>		<b>41.420</b>	<b>61.512</b>

- (1) Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, corresponden a Títulos valores emitidos por empresas privadas por VN 5.000.000 y VN 8.000.000, respectivamente, cedidos a Global Valores S.A. La Sociedad mantiene los riesgos y beneficios de los mencionados activos pudiendo disponer de los mismos en cualquier momento, a su solo requerimiento.

El valor de los otros créditos financieros de la Sociedad se aproxima a su valor razonable.

Los otros créditos a largo plazo son medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

(Socio)

Los movimientos de la provisión por desvalorización de otros créditos son los siguientes:

	31.03.25	31.03.24
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	56	139
Provisión por deterioro del valor	483	98
RECPAM	(4)	(72)
<b>Saldo al cierre del período</b>	535	165

**Nota 17 | Créditos por ventas**

	31.03.25	31.12.24
<b>Corriente:</b>		
Por venta de energía - Facturada	221.967	178.191
En gestión judicial	697	495
Provisión por desvalorización de créditos por ventas	(16.142)	(12.339)
<b>Subtotal</b>	206.522	166.347
Por venta de energía - A facturar	232.568	223.815
Gobierno de la P.B.A. y C.A.B.A por Tarifa Social	8.014	3.255
Canon de ampliación transporte y otros	2	2
<b>Total Corriente</b>	447.106	393.419

El valor de los créditos por ventas de la Sociedad se aproxima a su valor razonable.

Los movimientos de la provisión por desvalorización de créditos por venta son los siguientes:

	31.03.25	31.03.24
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	12.339	14.756
Provisión por deterioro del valor	5.841	590
Utilizaciones	(995)	(168)
RECPAM	(1.043)	(5.183)
<b>Saldo al cierre del período</b>	16.142	9.995

**Nota 18 | Activos financieros a costo amortizado**

	31.03.25	31.12.24
Títulos valores	426	11.073

**Nota 19 | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

	31.03.25	31.12.24
Títulos valores	53.933	124.305
Fondos comunes de inversión	307.496	270.182
<b>Total Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	361.429	394.487

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025

\_\_\_\_\_  
CARLOS CVITANICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

**Nota 20 | Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>31.03.25</b>	<b>31.12.24</b>	<b>31.03.24</b>
Caja y bancos	5.898	21.912	4.849
Depósitos a plazo fijo	3.592	3.570	-
Fondos comunes de inversión	1.058	487	34.456
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>10.548</b>	<b>25.969</b>	<b>39.305</b>

A continuación, se detalla la conciliación de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo que se exponen en el Estado de Flujo de Efectivo de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 7:

	<b>31.03.25</b>	<b>31.12.24</b>	<b>31.03.24</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.548	25.969	39.305
Giros en descubierto (Nota 25)	(19.110)	(60.223)	-
<b>Saldos según el Estado de Flujo de Efectivo</b>	<b>(8.562)</b>	<b>(34.254)</b>	<b>39.305</b>

**Nota 21 | Capital social y prima de emisión**

	<b>Capital social</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>824.277</b>	<b>11.148</b>	<b>835.425</b>
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones	-	65	<b>65</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de marzo de 2025</b>	<b>824.277</b>	<b>11.213</b>	<b>835.490</b>

Al 31 de marzo de 2025, el capital social de la Sociedad asciende a 906.455.100 acciones, representadas por 462.292.111 acciones ordinarias escriturales Clase A, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; 442.566.330 acciones ordinarias escriturales Clase B, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción y, 1.596.659 acciones ordinarias escriturales Clase C, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción.

**Nota 22 | Distribución de utilidades**

Las restricciones de la Sociedad para la distribución de dividendos son las dispuestas por la Ley General de Sociedades y por los compromisos de no hacer establecidos por el programa de Obligaciones Negociables.

Si el Índice de Endeudamiento de la Sociedad fuera mayor a 3,75, serán aplicables los compromisos de no hacer establecidos por el programa de Obligaciones Negociables, los cuales establecen, entre otros puntos, la imposibilidad de realizar ciertos pagos, tales como dividendos.

Adicionalmente, de acuerdo con el Título IV, Capítulo III, artículo 3.11.c de la CNV, los montos sujetos a distribución estarán restringidos por un importe equivalente al costo de adquisición de las acciones propias.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

(Socio)

**Nota 23 | Deudas comerciales**

	<u>31.03.25</u>	<u>31.12.24</u>
<b>No corriente</b>		
Garantías de clientes	3.046	2.801
Contribuciones de clientes	242	260
<b>Total no corriente</b>	<b><u>3.288</u></b>	<b><u>3.061</u></b>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por compra de energía - CAMMESA (1)	620.195	504.244
Provisión facturas a recibir por compras de energía y otros - CAMMESA	148.856	144.279
Proveedores	128.591	161.338
Sociedades relacionadas <b>31.c</b>	10.806	10.424
Anticipo de clientes	4.246	3.421
Contribuciones de clientes	38	43
Bonificación a clientes	-	42
<b>Total corriente</b>	<b><u>912.732</u></b>	<b><u>823.791</u></b>

(1) Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, incluye \$ 163.592 y \$ 57.798 correspondientes a cheques de pago diferido emitidos por la Sociedad a favor de CAMMESA, respectivamente.

El valor de los pasivos financieros incluidos en las deudas comerciales de la Sociedad se aproxima a su valor razonable.

**Nota 24 | Otras deudas**

	<b>Nota</b>	<u>31.03.25</u>	<u>31.12.24</u>
<b>No corriente</b>			
Plan de pagos CAMMESA	<b>2.b</b>	183,322	196,503
Sanciones y bonificaciones ENRE		1,931	1,809
Arrendamiento financiero (1)		4,253	5,439
<b>Total no corriente</b>		<b><u>189,506</u></b>	<b><u>203,751</u></b>
<b>Corriente</b>			
Plan de pagos CAMMESA	<b>2.b</b>	43,760	52,206
Sanciones y bonificaciones ENRE		64,701	65,640
Sociedades relacionadas <b>31.c</b>		58	223
Anticipos por obra a ejecutar		13	14
Arrendamiento financiero (1)		3,518	4,209
Diversos		-	7
<b>Total corriente</b>		<b><u>112,050</u></b>	<b><u>122,299</u></b>

El valor razonable del plan de pagos con CAMMESA que se actualiza de acuerdo con la evolución del valor de MWh (Nota 2.b) al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende a \$ 122.422 y \$ 142.758, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio monómico del MWh publicado por CAMMESA al cierre de cada período. La categoría del valor razonable aplicable es de Nivel 2.

El valor del resto de los pasivos financieros incluidos en las otras deudas de la Sociedad se aproxima a su valor razonable.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

(Socio)

(1) La evolución de la deuda por arrendamiento financiero es la siguiente:

	<u>31.03.25</u>	<u>31.03.24</u>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>9.648</b>	<b>6.886</b>
Altas	-	3.091
Pagos	(2.614)	(3.758)
Diferencias de cambio	424	713
Interés	1.075	1.653
RECPAM	(762)	(936)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>7.771</b>	<b>7.649</b>

## Nota 25 | Préstamos

	<u>31.03.25</u>	<u>31.12.24</u>
<b>No corriente</b>		
Obligaciones Negociables (1)	<b>370.944</b>	<b>385.360</b>
<b>Corriente</b>		
Obligaciones Negociables (1)	25.405	53.779
Intereses Obligaciones Negociables	12.429	8.171
Giros en descubierto (2)	19.110	60.223
Préstamos financieros (3)	17.678	-
<b>Total Préstamos</b>	<b>74.622</b>	<b>122.173</b>

(1) Neto de gastos de emisión, de recompra y de rescate de deuda.

(2) Se detalla a continuación, los adelantos en cuenta corriente de la Sociedad:

Banco	Tasa anual	Moneda	Saldo en descubierto al 31/03/2025	Saldo en descubierto al 31/12/2024
Macro	35%	ARS	9.998	10.804
Credicoop	36%	ARS	9.112	5.450
ICBC	-	ARS	-	23.164
Provincia	-	ARS	-	10.860
Supervielle	-	ARS	-	6.145
Mariva	-	ARS	-	3.800
<b>Total</b>			<b>19.110</b>	<b>60.223</b>

(3) Préstamos bancarios a 90 días tomados con el Banco Provincia y Banco Ciudad, por \$ 10.000 y \$ 7.500, respectivamente, más intereses.

El valor razonable de las Obligaciones Negociables de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 asciende aproximadamente a \$ 439.526 y \$ 488.219 respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las Obligaciones Negociables de la Sociedad al cierre de cada período/ejercicio. La categoría del valor razonable aplicable es de Nivel 1.

Con fecha 7 de marzo de 2025, se realizó la cancelación total de las Obligaciones Negociables Clase N° 4 de la Sociedad, por un total de \$ 24.398.

La Sociedad posee compromisos asumidos respecto a su capacidad de endeudarse conforme los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Clase N° 1, N° 3, N° 5, N° 6 y N° 7 los cuales indican que la Sociedad no podrá incurrir en nuevo Endeudamiento, salvo cierto Endeudamiento Permitido o cuando el índice de Endeudamiento no sea mayor de 3,75 o menor a 0 y el índice de Cobertura de Egresos Financieros fuera menor de 2. Al 31 de marzo de 2025, los valores de los ratios indicados precedentemente cumplen con los parámetros establecidos.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

En base a lo expuesto, la estructura de deuda por Obligaciones Negociables de la Sociedad, queda compuesta de la siguiente forma:

Obligaciones Negociables	Clase	en U\$S				en millones de \$		
		Deuda		Emisión	Amortización	Deuda		
		financiera al	Canje			financiera al	financiera al	
		31/12/2024			31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	
Tasa variable - Vencimiento 2025 (*)	4	24.301.486	-	-	(24.301.486)	-	27.775	-
Tasa fija - Vencimiento 2025	1	8.218.667	-	-	-	8.218.667	9.307	9.045
Tasa variable - Vencimiento 2025 (*)	6	16.776.504	-	-	-	16.776.504	18.662	17.532
Tasa fija - Vencimiento 2026	3	95.762.688	-	-	-	95.762.688	106.612	103.703
Tasa fija - Vencimiento 2028	5	81.920.187	-	-	-	81.920.187	89.244	86.910
Tasa fija - Vencimiento 2028/29/30	7	179.947.186	-	-	-	179.947.186	195.710	191.588
<b>Total</b>		<b>406.926.718</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(24.301.486)</b>	<b>382.625.232</b>	<b>447.310</b>	<b>408.778</b>

Obligaciones Negociables	Clase	en U\$S				en millones de \$		
		Deuda		Emisión	Amortización	Deuda		
		financiera al	Canje			financiera al	financiera al	
		31/12/2023			31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	
Tasa fija - Vencimiento 2024	2	60.945.000	(39.700.207)	-	(21.244.793)	-	117.868	-
Tasa variable - Vencimiento 2025 (*)	4	-	-	24.301.486	-	24.301.486	-	27.775
Tasa fija - Vencimiento 2025	1	55.244.538	(47.025.871)	-	-	8.218.667	106.082	9.307
Tasa variable - Vencimiento 2025 (*)	6	-	-	16.776.504	-	16.776.504	-	18.662
Tasa fija - Vencimiento 2026	3	-	34.157.571	61.605.117	-	95.762.688	-	106.612
Tasa fija - Vencimiento 2028	5	-	6.881.682	75.038.505	-	81.920.187	-	89.244
Tasa fija - Vencimiento 2028/29/30	7	-	48.789.286	131.157.900	-	179.947.186	-	195.710
<b>Total</b>		<b>116.189.538</b>	<b>3.102.461</b>	<b>308.879.512</b>	<b>(21.244.793)</b>	<b>406.926.718</b>	<b>223.950</b>	<b>447.310</b>

(\*) Emisión en ARS, convertidos a U\$S al tipo de cambio detallado en Nota 5.

Los vencimientos de los préstamos de la Sociedad y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	<u>31.03.25</u>	<u>31.12.24</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	39.412	75.736
Entre 1 y 2 años	92.446	106.612
Entre 2 y 5 años	278.498	278.748
<b>Total tasa fija</b>	<u><b>410.356</b></u>	<u><b>461.096</b></u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	35.210	46.437
<b>Total tasa variable</b>	<u><b>35.210</b></u>	<u><b>46.437</b></u>

Los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.03.25</u>	<u>31.12.24</u>
Pesos argentinos	54.320	108.623
Dólares estadounidenses	391.246	398.910
<b>Total préstamos</b>	<u><b>445.566</b></u>	<u><b>507.533</b></u>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

**Nota 26 | Ingresos diferidos**

	<u>31.03.25</u>	<u>31.12.24</u>
<b>No corriente</b>		
Contribuciones de clientes no sujetas a devolución	25.308	24.320
Acuerdo de Regularización de Obligaciones - Plan de inversiones (1)	90.746	93.076
<b>Total no corriente</b>	<u><b>116.054</b></u>	<u><b>117.396</b></u>
<b>Corriente</b>		
Contribuciones de clientes no sujetas a devolución	<u><b>592</b></u>	<u><b>113</b></u>

- (1) Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, incluye \$ 79.679 y \$ 82.083 correspondientes al plan de inversiones del Acuerdo de Regularización de Obligaciones firmado en mayo de 2019, y \$ 11.067 y \$ 10.993 correspondientes al plan de inversiones del Acuerdo de Regularización de Obligaciones firmado en diciembre de 2022, respectivamente.

**Nota 27 | Remuneraciones y cargas sociales a pagar**

	<u>31.03.25</u>	<u>31.12.24</u>
<b>No corriente</b>		
Bonificación por antigüedad	<u><b>7.197</b></u>	<u><b>6.759</b></u>
<b>Corriente</b>		
Remuneraciones a pagar y provisiones	23.991	46.925
Cargas sociales a pagar	22.669	19.976
Retiros anticipados a pagar	321	314
<b>Total corriente</b>	<u><b>46.981</b></u>	<u><b>67.215</b></u>

El valor de remuneraciones y cargas sociales a pagar de la Sociedad se aproxima a su valor razonable.

**Nota 28 | Impuesto a las ganancias e impuesto diferido**

La composición del impuesto a las ganancias, determinado de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 12 es la siguiente:

	<u>31.03.25</u>	<u>31.03.24</u>
Impuesto diferido	16.983	136.557
Impuesto corriente	(16.688)	-
Diferencia entre la provisión del impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada a presentar	(332)	-
<b>(Cargo) Beneficio por impuesto a las ganancias</b>	<u><b>(37)</b></u>	<u><b>136.557</b></u>

El detalle del (cargo) beneficio por impuesto a las ganancias del período incluye dos efectos: (i) el impuesto corriente del período a pagar de acuerdo con la legislación fiscal aplicable a la Sociedad y; (ii) el efecto de la aplicación del método del impuesto diferido aplicado sobre las diferencias temporarias generadas en la valuación de activos y pasivos de acuerdo a criterios fiscales versus contables.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

(Socio)

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

	<b>31.03.25</b>	<b>31.12.24</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Quebrantos impositivos	-	15.959
Créditos por ventas y otros créditos	6.690	5.006
Remuneraciones y cargas sociales a pagar y Planes de beneficios definidos	7.777	7.484
Deudas fiscales	1.165	209
Previsiones	12.211	11.283
<b>Total activo por impuesto diferido</b>	<b>27.843</b>	<b>39.941</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
Propiedades, plantas y equipos	(673.047)	(681.019)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(37.324)	(36.475)
Deudas comerciales y otras deudas	(10.580)	(17.129)
Préstamos	(4.979)	(5.738)
Ajuste por inflación impositivo	(31.989)	(46.307)
<b>Total pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(757.919)</b>	<b>(786.668)</b>
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>(730.076)</b>	<b>(746.727)</b>

En base a los lineamientos establecidos en la CINIIF 23 “Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias”, la Sociedad ha reexpresado por inflación los quebrantos impositivos acumulados y las amortizaciones de bienes de uso, utilizando el índice de precios al por mayor nivel general (IPIM) y el índice de precios al consumidor nivel general (IPC), respectivamente. Este criterio se ha tomado teniendo en consideración que la tasa efectiva del impuesto a las ganancias arroja un resultado confiscatorio, en línea con lo resuelto por la Corte Suprema de Justicia de la Nación “Telefónica de Argentina SA y Otro c/EN-AFIP-DGI s/Dirección General Impositiva”, sentencia de fecha 25 de octubre de 2022.

A continuación, se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resultaría de aplicarle al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	<b>31.03.25</b>	<b>31.03.24</b>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	35.948	(23.015)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto</b>	<b>(12.582)</b>	<b>8.055</b>
Reexpresión del patrimonio neto y RECPAM del pasivo diferido	35.616	161.055
Efecto ajuste por inflación impositivo	(22.591)	(32.561)
Gastos no deducibles	(148)	8
Diferencia entre la provisión del impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada a presentar	(332)	-
<b>(Cargo) Beneficio por impuesto a las ganancias</b>	<b>(37)</b>	<b>136.557</b>

El impuesto a las ganancias a pagar, neto de retenciones se detalla a continuación:

	<b>31.03.25</b>	<b>31.12.24</b>
<b>No corriente</b>		
Impuesto a las ganancias a pagar	16.688	-
Anticipos y retenciones	(15.860)	-
<b>Total no corriente</b>	<b>828</b>	<b>-</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

(Socio)

**Nota 29 | Deudas fiscales**

	<b>31.03.25</b>	<b>31.12.24</b>
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	14.535	11.419
IVA a pagar	27.615	10.660
Retenciones y percepciones - Fiscales	7.885	11.173
Retenciones y percepciones - SUSS	373	563
Tasas municipales	3.391	3.408
<b>Total Deudas fiscales</b>	<b>53.799</b>	<b>37.223</b>

**Nota 30 | Previsiones**

*Incluidas en el pasivo no corriente*

	<b>Para contingencias</b>	
	<b>31.03.25</b>	<b>31.03.24</b>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>23.345</b>	<b>23.313</b>
Constituciones	3.822	1.790
RECPAM	(1.858)	(8.040)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>25.309</b>	<b>17.063</b>

*Incluidas en el pasivo corriente*

	<b>Para contingencias</b>	
	<b>31.03.25</b>	<b>31.03.24</b>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>8.786</b>	<b>6.783</b>
Constituciones	2.151	1.236
Utilizaciones	(758)	(951)
RECPAM	(699)	(2.336)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>9.480</b>	<b>4.732</b>

**Nota 31 | Transacciones con partes relacionadas**

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

**a. Egresos**

<b>Sociedad</b>	<b>Concepto</b>	<b>31.03.25</b>	<b>31.03.24</b>
EDELCOS S.A.	Asesoramiento técnico en materia financiera	(14.100)	(6.568)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(990)	(713)
Andina PLC	Intereses	-	(22)
Grieco María Teresa	Honorarios	-	(2)
		<b>(15.090)</b>	<b>(7.305)</b>

**b. Remuneraciones del personal clave de la Gerencia**

	<b>31.03.25</b>	<b>31.03.24</b>
Remuneraciones	<b>6.911</b>	<b>6.094</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025

**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

c. Créditos y deudas	<u>31.03.25</u>	<u>31.12.23</u>
<i>Otros créditos no corrientes</i>		
SACME	<u>526</u>	<u>133</u>
 <i>Deudas comerciales</i>		
EDELCOS	<u>(10.806)</u>	<u>(10.424)</u>
 <i>Otras deudas</i>		
SACME	<u>(58)</u>	<u>(223)</u>

**Nota 32 | Asamblea de Accionistas**

La Asamblea General Ordinaria de la Sociedad celebrada el 28 de abril de 2025 dispuso, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024.
- Destinar la ganancia de \$ 272.128 (a moneda homogénea del 31 de marzo de 2025 ascienden a \$ 295.447), correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024, \$ 18.040 a la absorción de Resultados no asignados negativos, \$13.606 a la constitución de la Reserva Legal, y \$ 240.482 a la constitución de la Reserva Facultativa (a moneda homogénea del 31 de marzo de 2025 ascienden a \$ 19.586, \$14.772 y \$ 261.089, respectivamente), en los términos del art. 70 3° párrafo, de la Ley General de Sociedades N° 19.550.
- Aprobar la gestión de los Directores y Síndicos con sus respectivas remuneraciones.
- Designar Directores, Síndicos y auditores externos para el presente ejercicio.

**Nota 33 | Hechos posteriores**

A continuación, enumeramos los eventos acontecidos con posterioridad al 31 de marzo de 2025:

- Modificación de los valores de los cuadros tarifarios de la Sociedad y modificación de la fecha prevista de aprobación de los cuadros tarifarios en el marco de la RT – Resolución ENRE N° 224/2025, Nota 2.a.
- Aprobación de la tasa de rentabilidad sobre activos – Resolución ENRE N° 237/2025, Nota 2.a.
- Aprobación del Régimen Especial de Regularización de Obligaciones por parte de la Subsecretaría de Energía Eléctrica, Nota 2.b.
- Aprobación del préstamo con el FMI y finalización del cepo cambiario, Nota 1.
- Aprobación de la RT – Resolución ENRE N° 304/2025, Nota 2.a.
- Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, Nota 32.

**DANIEL MARX**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

\_\_\_\_\_  
**CARLOS CVITANICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

(Socio)

**EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A.  
(edenor)**

Av. Del Libertador 6363 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Reseña Informativa al 31 de marzo de 2025**

(cifras expresadas en millones de pesos)

De conformidad con las disposiciones de la CNV (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III), la Sociedad ha confeccionado los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2025 de acuerdo con NIIF.

**1. Actividades de la Sociedad**

(información no cubierta por el informe del auditor)

En el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la Sociedad registró una ganancia neta de \$ 35.911. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a \$ 1.672.120.

El resultado operativo fue una ganancia de \$ 23.085.

La inversión en propiedades, plantas y equipos fue de \$ 79.398, monto destinado fundamentalmente a incrementar los niveles de calidad de servicio y a la atención de la demanda de los actuales y de los nuevos clientes.

**2. Estructura de resultados comparativa**

<b>RUBROS</b>	<b>31.03.25</b>	<b>31.03.24</b>	<b>31.03.23</b>	<b>31.03.22</b>	<b>31.03.21</b>
Resultado operativo antes de otros ingresos y egresos operativos, participación en negocios conjuntos	24.355	(38.539)	(73.343)	(17.394)	(13.293)
Otros ingresos operativos	8.392	8.817	12.883	13.868	10.536
Otros egresos operativos	(9.662)	(4.902)	(9.298)	(15.507)	(14.352)
Resultados financieros y por tenencia	(68.341)	(333.769)	(210.626)	(121.621)	(83.137)
RECPAM	81.204	345.378	244.858	145.541	103.791
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>35.948</b>	<b>(23.015)</b>	<b>(35.526)</b>	<b>4.887</b>	<b>3.545</b>
Impuesto a las ganancias	(37)	136.557	(24.724)	(39.706)	(16.119)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>35.911</b>	<b>113.542</b>	<b>(60.250)</b>	<b>(34.819)</b>	<b>(12.574)</b>

**3. Estructura patrimonial comparativa**

<b>RUBROS</b>	<b>31.03.25</b>	<b>31.03.24</b>	<b>31.03.23</b>	<b>31.03.22</b>	<b>31.03.21</b>
Activo corriente	1.033.293	1.049.066	687.479	614.469	515.782
Activo no corriente	3.309.105	3.271.523	2.943.018	2.920.505	2.727.128
<b>Total del Activo</b>	<b>4.342.398</b>	<b>4.320.589</b>	<b>3.630.497</b>	<b>3.534.974</b>	<b>3.242.910</b>
Pasivo corriente	1.211.697	1.183.163	1.574.885	1.463.291	951.549
Pasivo no corriente	1.458.581	1.501.217	1.190.646	1.146.468	942.863
<b>Total del Pasivo</b>	<b>2.670.278</b>	<b>2.684.380</b>	<b>2.765.531</b>	<b>2.609.759</b>	<b>1.894.412</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1.672.120</b>	<b>1.636.209</b>	<b>864.966</b>	<b>925.215</b>	<b>1.348.498</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<b>4.342.398</b>	<b>4.320.589</b>	<b>3.630.497</b>	<b>3.534.974</b>	<b>3.242.910</b>

#### 4. Estructura de flujos de efectivo comparativa

<u>RUBROS</u>	<u>31.03.25</u>	<u>31.03.24</u>	<u>31.03.23</u>	<u>31.03.22</u>	<u>31.03.21</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	74.465	43.675	9.651	65.338	77.379
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(31.547)	(141.077)	(17.514)	(44.544)	(40.456)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(17.720)	114.515	36.199	(2.322)	(2.189)
<b>Total de fondos generados</b>	<b>25.198</b>	<b>17.113</b>	<b>28.336</b>	<b>18.472</b>	<b>34.734</b>

#### 5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

<u>CONCEPTO</u>	<u>UNIDAD DE MEDIDA</u>	<u>31.03.25</u>	<u>31.03.24</u>	<u>31.03.23</u>	<u>31.03.22</u>	<u>31.03.21</u>
Ventas de energía (1)	GWh	5.947	5.981	6.488	5.470	5.211
Compras de energía (1)	GWh	7.045	7.004	7.726	6.351	6.256

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

#### 6. Índices

		<u>31.03.25</u>	<u>31.03.24</u>	<u>31.03.23</u>	<u>31.03.22</u>	<u>31.03.21</u>
<b>Liquidez</b>	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,85	0,79	0,44	0,42	0,54
<b>Solvencia</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$	0,63	0,41	0,31	0,35	0,71
<b>Inmovilización del Capital</b>	$\frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Activo Total}}$	0,76	0,80	0,81	0,83	0,84
<b>Rentabilidad</b>	$\frac{\text{Resultado del período}}{\text{Patrimonio promedio}}$	0,02	0,09	(0,06)	(0,03)	(0,01)

## **7. Perspectivas**

*(información no cubierta por el informe del auditor)*

En virtud de la readecuación y sinceramiento tarifario, la Sociedad mantiene la tendencia de mejora iniciada en 2024 en su desempeño económico, impulsada principalmente por los recientes incrementos tarifarios. Dentro de este contexto la Dirección de la Sociedad está analizando el impacto que tendrá la Revisión Tarifaria 2025-2030.

Las actualizaciones tarifarias implementadas a principios de 2024 representaron un aumento de CPD del 319,2% (Nota 2.a), lo cual refleja lo descrito en el párrafo precedente, sumado a los ajustes mensuales automáticos aplicados desde agosto de 2024 hasta febrero de 2025, y en abril y mayo de 2025.

En este nuevo escenario, se esperan tarifas justas y subsidios acotados, que garanticen a la población careciente el acceso a la energía, lo que permitirá la reactivación del sector y le posibilitará a la Sociedad incrementar sus inversiones durante los próximos años. Paralelamente también se procurará incentivar un consumo de energía eficiente por parte de los usuarios y se trabajará en la reducción de las pérdidas, tanto técnicas como no técnicas.

Adicionalmente, el plan de inversiones ejecutado posibilitó una sustancial mejora en la calidad del servicio, al reducir la duración y frecuencia de los cortes desde el año 2014, y superar así los requerimientos regulatorios previstos en la última revisión tarifaria.

El punto fundamental para la recuperación energética será un sector que invierta asumiendo precios equitativos, con horizontes previsibles y reglas estables, tomando los riesgos propios de la actividad y con una regulación ágil que señale los desvíos y proponga como corregirlos.

En este contexto, el Directorio espera que puedan quedar planteados los fundamentos básicos necesarios que le permitan a la Sociedad mantener y sostener la mejora de la calidad del servicio profundizando el camino de ahorro de energía y sostenibilidad, así como también, poder remunerar adecuadamente a todos los partícipes del negocio, y cumplir con las obligaciones de manera oportuna. A este efecto es de destacar que la mayor parte del incremento tarifario de los últimos años fue para reducir subsidios; que todos los ingresos fueron invertidos en mejoras de la red eléctrica y que la Sociedad no distribuye dividendos desde agosto de 2001.

Buenos Aires, 9 de mayo de 2025.

**DANIEL MARX**  
**Presidente**



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.)  
Domicilio legal: Avenida del Libertador 6363  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N° 30-65511620-2

### ***Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios***

#### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) y su subsidiaria (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2025, los estados del resultado integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

#### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

#### **Alcance de la revisión**

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros consolidados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.



## **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

## **Párrafo de énfasis - Reexpresión retroactiva de los estados financieros consolidados condensados intermedios previamente emitidos**

Sin modificar nuestra conclusión, enfatizamos la información contenida en la Nota 1 a los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos, en la que se describen los efectos de la reexpresión retroactiva del pasivo por Impuesto diferido generado por el rubro Propiedad, plantas y equipo.

## ***Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes***

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Edenor S.A., que:

- a) excepto por su falta de transcripción al libro "Inventarios y Balances", los estados financieros consolidados condensados intermedios de Edenor S.A. cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Edenor S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; excepto por su falta de transcripción al Libro Inventarios y Balances y del Libro Diario (transcripción al libro Inventarios y Balances CD ROM meses de enero a marzo de 2025);
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;



d) al 31 de marzo de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Edenor S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$23.114.819.941, no siendo exigible a dicha fecha,

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 – F°17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

# **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
**Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.)**

## **Introducción**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante Edenor S.A. o "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2025, el estado del resultado integral por el período tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

## **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

## **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, (IAASB por sus siglas en inglés) e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 9 de mayo de 2025. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

# **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

## **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

## **Párrafo de énfasis - Reexpresión retroactiva de los estados financieros consolidados condensados intermedios previamente emitidos**

Sin modificar nuestra conclusión, enfatizamos la información contenida en la Nota 1 a los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos, en la que se describen los efectos de la reexpresión retroactiva del pasivo por Impuesto diferido generado por el rubro Propiedad, plantas y equipo.

## **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) excepto por su falta de transcripción al libro "Inventarios y Balances", los estados financieros consolidados condensados intermedios de Edenor S.A. cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Edenor S.A., surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto por su falta de transcripción al Libro Inventarios y Balances y del Libro Diario (transcripción al libro Inventarios y Balances CD ROM meses de enero a marzo de 2025);
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.;

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2025.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

CARLOS CVITANICH  
Síndico Titular