

03

RESEÑA INFORMATIVA



Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2025

1. Breve comentario sobre actividades de la Sociedad en el período, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del ejercicio.

1.1 Remuneración por ventas al mercado spot

La Resolución SE N° 400/25 modificó, a partir del 1 de noviembre de 2025, el esquema de remuneración de la generación en el mercado spot distinguiéndose por la fuente de la energía.

La energía generada se remunera en función del costo variable de producción (“CVP”) declarado por la unidad y la renta marginal adaptada (“RMA”) que contempla el costo marginal horario (“CMgh”) ajustado, de corresponder, por el factor de pérdida (“FP”) del nodo correspondiente y un factor de renta adaptado (“FRA”). Es decir, $RMA = (CMgh \times FP - CVP) \times FRA$. Asimismo, establece un esquema de renta mínima para la generación existente.

Por otro lado, se remunera la potencia térmica e hidroeléctrica puesta a disposición, que considera 90 horas semanales con un valor de 12 US\$/MWhrp ajustado por un factor de corrección estacional (“FCE”) y por el despacho, en caso de corresponder.

Adicionalmente, se reconocen 1.000 US\$/MW-mes en concepto de reserva de confiabilidad base, independientemente del combustible utilizado o su gestión.

Hasta el 31 de octubre de 2025, la generación spot se remuneró con tarifas en pesos actualizadas a través de la emisión de distintas resoluciones. Durante 2025, las Resoluciones SE N° 603/24, N° 27/25, N° 113/25, N° 143/25, N° 177/25, N° 227/25, N° 280/25, N° 331/25, N° 356/25 y N° 381/25 actualizaron los valores de remuneración de la generación spot disponiendo incrementos del 4%, 4%, 1,5%, 1,5%, 2%, 1,5%, 1%, 0,4%, 0,5% y 0,5% aplicable a las transacciones económicas de enero a octubre 2025, respectivamente.

La generación asignada que incluye a la generación con contratos de abastecimiento MEM vigentes, la generación del Estado Nacional, la generación térmica gestionada por ENARSA y la generación hidráulica bajo concesión del Estado Nacional, se mantiene con un esquema remunerativo regulado, a cuyo efecto las Resoluciones SE N° 483/25 y N° 602/25, actualizaron los valores de la Resolución SE N° 381/25, aplicables a las transacciones económicas a partir de noviembre y diciembre de 2025, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Tomás Arnaude
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

1.2 Nuevo régimen MAT

La Resolución SE N° 400/25, modificó el MAT, a partir del 1 de noviembre de 2025, promoviendo la libre contratación entre los agentes.

La generación térmica e hidroeléctrica instalada con anterioridad al 1 de enero de 2025, puede comercializar bajo contratos el 100% de su energía generada con distribuidores para cubrir la demanda estacionalizada no cubierta; o hasta el 20% de su energía con grandes usuarios MEM o distribuidores para los GUDI, y a partir de 2030 pueden contratar libremente con cualquier demanda.

La generación térmica instalada con posterioridad al 1 de enero de 2025 con gestión de combustible o con transporte de gas firme adicional puede contratar con cualquier demanda sin límites. La generación de fuente renovable mantiene las condiciones del MATER.

1.3 Retiro de volúmenes del Plan GasAr

En diciembre de 2025, la Sociedad, en el marco de lo dispuesto en la Resolución SE N° 501/25, solicitó a CAMMESA la cesión a su favor por hasta un volumen de 4,9 millones de m3/día de los acuerdos pertenecientes al Plan GasAr.

1.4 Cesión de participación en áreas El Tordillo, La Tapera y Puesto Quiroga

Con fecha 1 de octubre de 2025, la Sociedad cedió a Crown Point Energía S.A., en relación con las áreas El Tordillo, La Tapera y Puesto Quiroga y de manera conjunta el 35,6706% de participación en las concesiones de explotación y transporte de hidrocarburos, y los Contratos de UTE para la exploración, explotación y desarrollo de hidrocarburos, por la suma de US\$ 2 millones.

1.5 Tarifas de transporte de gas natural

TGS recibió incrementos tarifarios mensuales del 2,5%, 1,5% y 1,7% para el periodo enero a marzo de 2025.

Mediante Resolución ENARGAS N° 256/25, se establecieron las condiciones de la RQT para el periodo 2025-2030 y, entre otras cuestiones, incluye un incremento tarifario promedio ponderado del 3,67% a efectivizarse en 31 cuotas mensuales iguales y consecutivas a partir de mayo de 2025, el plan de inversiones y los gastos de operaciones para el quinquenio 2025-2030.

Posteriormente, el ENARGAS aprobó cuadros tarifarios con actualizaciones mensuales del 2,81%, 0,62%, 1,63%, 2,38%, 2,49%, 2,89%, 1,71%, 2,03% y 2,63%, para el periodo junio 2025 a febrero 2026, en adición a la aplicación de los incrementos de la RQT.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Tomás Arnaude
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

1.6 Tarifas de transmisión

El ENRE determinó los valores horarios de remuneración, estableciendo incrementos del 4%, 4%, 2% y 4% en el periodo enero a abril 2025 respecto a los valores vigentes para Transener y Transba.

Posteriormente, el ENRE estableció un incremento del 42,89% y 10,30% para Transener y Transba, respectivamente a ser aplicados: 20% a partir de mayo 2025 y 80% en forma mensual entre junio y diciembre 2025. Adicionalmente, se estableció un mecanismo de actualización mensual basado en índices IPC e IPIM.

Finalmente, el ENRE estableció los incrementos tarifarios con actualizaciones mensuales a partir de junio 2025.

1.7 Prórroga de Licencia de TGS

El 24 de julio de 2025, el Decreto N° 495/25, dispuso la prórroga de la licencia otorgada a TGS, por un período adicional de 20 años a partir el 28 de diciembre de 2027.

1.8 Valor de activos no financieros

Durante el ejercicio, la Sociedad reconoció (i) una pérdida por deterioro de \$ 2.865 millones (US\$ 2,3 millones) en el marco de la cesión de participación en áreas El Tordillo, La Tapera y Puesto Quiroga; (ii) reversión de pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores de \$ 80.943 millones (US\$ 55,6 millones) en la central térmica CPB y (iii) pérdidas por deterioro de \$ 53.870 millones (US\$ 37 millones) en el segmento petroquímica.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Tomás Arnaude
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2025 (Continuación)

2. Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa con los ejercicios 2024, 2023, 2022 y 2021.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Activo no corriente	6.703.558	4.092.787	2.738.024	601.881	281.011
Activo corriente	2.892.377	2.456.085	1.079.172	238.183	115.642
Total	9.595.935	6.548.872	3.817.196	840.064	396.653
Pasivo no corriente	3.421.829	1.805.145	1.444.818	323.746	177.506
Pasivo corriente	929.323	1.343.433	421.682	111.698	35.107
Total	4.351.152	3.148.578	1.866.500	435.444	212.613
Participación no controladora	12.336	9.167	6.960	1.157	609
Patrimonio atribuible a los propietarios	5.232.447	3.391.127	1.943.736	403.463	183.431
Total	9.595.935	6.548.872	3.817.196	840.064	396.653

3. Estructura de resultados consolidados resumida comparativa con los ejercicios 2024, 2023, 2022 y 2021.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Resultado operativo antes de resultados por participaciones y venta de sociedades	446.407	234.604	106.951	72.362	44.859
Resultado por participaciones y ventas de sociedades	198.856	178.698	10.803	16.089	11.567
Resultados financieros, neto	105.811	61.330	51.494	(4.162)	(18.210)
Resultado antes de impuestos	751.074	474.632	169.248	84.289	38.216
Impuesto a las ganancias	(253.882)	90.158	(132.557)	(19.389)	(7.301)
Resultado por operaciones continuas	497.192	564.790	36.691	64.900	30.915
Pérdida por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	(7.129)
Ganancia del ejercicio	497.192	564.790	36.691	64.900	23.786
Ganancia del ejercicio atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad	495.789	564.587	34.488	64.859	27.097
Participación no controladora	1.403	203	2.203	41	(3.311)
Otro resultado integral	1.415.736	883.144	1.508.654	157.854	35.201
Otro resultado integral por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	11.375
Ganancia integral del ejercicio	1.912.928	1.447.934	1.545.345	222.754	70.362
Ganancia integral del ejercicio atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad	1.907.875	1.445.627	1.539.114	222.181	66.456
Participación no controladora	5.053	2.307	6.231	573	3.906

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Tomás Arnaude
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2025 (Continuación)

4. Estructura de flujos de efectivo consolidada resumida comparativa con los ejercicios 2024, 2023, 2022 y 2021.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	1.005.599	381.957	177.099	81.197	72.029
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión	(466.498)	(304.662)	(75.354)	(75.055)	(45.793)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) generado por las actividades de financiación	(394.333)	469.149	(53.093)	(5.064)	(31.804)
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	144.768	546.444	48.652	1.078	(5.568)

5. Índices consolidados comparativos con los ejercicios 2024, 2023, 2022 y 2021.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Liquidez					
Activo corriente	2.892.377	2.456.085	1.079.172	238.183	115.642
Pasivo corriente	929.323	1.343.433	421.682	111.698	35.107
Índice	3,11	1,83	2,56	2,13	3,29
Solvencia					
Patrimonio	5.244.783	3.400.294	1.950.696	404.620	184.040
Total del pasivo	4.351.152	3.148.578	1.866.500	435.444	212.613
Índice	1,21	1,08	1,05	0,93	0,87
Inmovilización del capital					
Activo no corriente	6.703.558	4.092.787	2.738.024	601.881	281.011
Total del activo	9.595.935	6.548.872	3.817.196	840.064	396.653
Índice	0,70	0,62	0,72	0,72	0,71
Rentabilidad					
Resultado del ejercicio	497.192	564.790	36.691	64.900	23.786
Patrimonio promedio	4.322.539	2.675.495	1.177.658	294.330	166.459
Índice	0,115	0,211	0,031	0,221	0,143

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Tomás Arnaude
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2025 (Continuación)

6. Datos físicos

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Petróleo y gas (en miles de boe/día)					
Petróleo	12	5	5	5	5
Gas	73	73	61	58	47
Generación (en GWh)					
Generación de energía	21.024	21.743	20.979	18.311	17.433
Compras de energía	601	814	1.050	1.157	1.025
Energía vendida	21.625	22.557	22.029	19.468	18.458
Petroquímica (en miles de Toneladas)					
Estireno y Poliestireno	84	88	112	114	114
Caucho Sintético	41	45	43	46	49
Otros	335	336	250	262	254

7. Breve comentario sobre perspectivas para el próximo ejercicio.

Al respecto ver Punto 1.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Tomás Arnaude
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbaína
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente