

INFORME DE CALIFICACIÓN

7 de mayo de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	A.ar	Estable
Calificación de acciones	1.ar	-

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Fátima Kesqui Zamora +54.11.5129.2679
Credit Analyst ML
fatima.kesqui@moodys.com

Nazarena Ciucci +54.11.5129.2673
Senior Credit Analyst ML
nazarena.ciucci@moodys.com

José Antonio Molino +54.11.5129.2613
Associate Director – Credit Analyst ML
jose.molino@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones en moneda local y en moneda extranjera de largo plazo de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. ("Edenor") en **A.ar**, y afirma la calificación de acciones en **1.ar**. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de Edenor se encuentran respaldadas por su sólida posición competitiva, sus adecuadas métricas crediticias y su elevada posición de liquidez. Asimismo, las calificaciones incorporan el moderado nivel de endeudamiento financiero de la compañía y la elevada incertidumbre histórica en las tarifas y el marco regulatorio argentino, que ha generado una alta volatilidad en la generación de flujos de caja de la compañía. Esto se encuentra mitigado por la reciente entrada en vigencia de un nuevo marco regulatorio.

Las calificaciones también reflejan la mejora en la rentabilidad y la generación de flujos de la compañía producto de los aumentos tarifarios recibidos desde 2024 y la aprobación de una nueva Revisión Quinquenal Tarifaria ("RQT") en 2025. La RQT define las nuevas tarifas para Edenor y tiene vigencia desde el 1 de mayo de 2025 hasta el 30 de abril de 2030. La normativa, que se encuentra vigente y se está aplicando hace un año, prevé ajustes mensuales en 31 cuotas (3,00% en mayo de 2025 y 0,42% mensual desde junio 2025 a noviembre 2027 en términos reales), en adición a los ajustes por inflación por aplicación de una fórmula que contempla la variación del índice de precios al consumidor (IPC) en un 33% y la variación del índice de precios mayoristas (IPIM) en un 67%. Para los próximos 12-18 meses esperamos que la rentabilidad medida en términos de EBITDA se mantenga en niveles similares a los alcanzados durante el período 2024-2025, como consecuencia de la recomposición en las tarifas.

Para el ejercicio fiscal finalizado en diciembre de 2025 el margen EBITDA ajustado por Moody's Local de Edenor se ubicó en 11,3%, desde 9,8% en 2024, acompañado de adecuadas métricas de endeudamiento medido en términos de EBITDA. Para el mismo período, la métrica de deuda financiera neta a EBITDA se ubicó en 1,2x y el ratio de deuda ajustada neta sobre EBITDA se ubicó en 2,5x (incluye ajuste por deuda comercial con Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA) y otras deudas no corrientes). Entre 2022 y 2025 Edenor y CAMMESA celebraron acuerdos para regularizar la deuda que la compañía acumuló por compras de energía. A diciembre de 2025 el pasivo por planes de pago (incluyendo los componentes financieros devengados y los pagos efectuados) ascendía a ARS 387.853

millones. A esa fecha, la deuda financiera de Edenor ascendía a ARS 1.184.293 millones, mientras que la deuda ajustada total ascendía a ARS 1.606.579 millones.

Si bien consideramos que el nuevo marco regulatorio dará un mayor nivel de previsibilidad a la compañía, continuaremos monitoreando la generación de flujo operativo y las necesidades de CAPEX, y su impacto en el flujo libre de caja y el nivel de deuda financiera. Las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante cambios o modificaciones en el marco regulatorio, que lo torne más incierto o que impacte sobre los mecanismos de actualización tarifaria en desmedro de la rentabilidad y la generación de flujo de fondos de la compañía.

Fortalezas crediticias

- Posición competitiva como principal distribuidora de electricidad del país
- Elevada posición de liquidez
- Amplia base de clientes y estable demanda de energía

Debilidades crediticias

- Exposición a riesgo de descalce de moneda, con deuda financiera en dólares estadounidenses y generación de ingresos en moneda local
- Márgenes de rentabilidad históricamente presionados por la incierta regulación tarifaria
- Incertidumbre histórica sobre el marco regulatorio argentino y la suficiencia de las tarifas reguladas

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

Una suba en la calificación podría darse por (i) la vigencia sostenida y sin modificaciones de la RQT, que garantice un marco regulatorio estable y la materialización de ajustes tarifarios automáticos de la compañía, (ii) manteniendo niveles de endeudamiento por debajo de 3,0x EBITDA y coberturas por encima de 3,0x EBITDA y (iii) generación de flujo de fondos positiva.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Un deterioro en la calificación podría darse por (i) un deterioro en la generación de EBITDA y de flujo de fondos por falta de actualización de tarifas, o (ii) un incremento significativo en los niveles de endeudamiento financiero de la compañía.

Principales aspectos crediticios

Estabilidad del sector

Edenor opera en un entorno altamente regulado. Las tarifas de Edenor y otros términos de su concesión se rigen por la regulación de la Secretaría de Energía ("SE") y del ENRE. En el caso de las actividades de distribución, la regulación contempla una tarifa de distribución (o margen de distribución) que debe ser suficiente para que la compañía cubra sus costos de operación y realice las inversiones necesarias para expandir y para prestar el servicio de distribución de forma segura y eficiente.

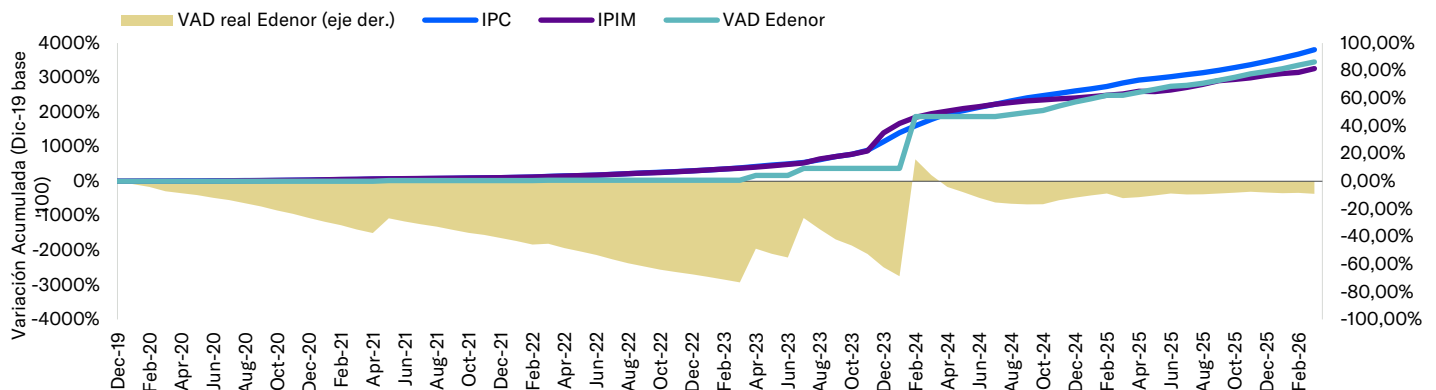
El 30 de abril de 2025, el gobierno nacional publicó la nueva RQT que define las nuevas tarifas para las empresas licenciatarias de transporte y distribución de energía eléctrica. La RQT rige desde el 1 de mayo de 2025 hasta el 30 de abril de 2030, y los aumentos previstos se han aplicado de acuerdo con lo previsto por la normativa desde su entrada en vigencia. Consideramos que el nuevo marco otorga mayor previsibilidad a la generación de flujo de fondos de las compañías del sector, y mejora la capacidad de recuperación de costos y las métricas crediticias de Edenor.

Sin embargo, consideramos que el proceso de actualización tarifaria en años previos a la entrada en vigencia de la RQT ha sido errático e insuficiente para garantizar una adecuada recuperación de costos y las inversiones pertinentes. Si bien consideramos que el nuevo marco regulatorio da un mayor nivel de previsibilidad a la compañía, continuaremos monitoreando la generación de flujo operativo y las necesidades de CAPEX, y su impacto en el flujo libre de caja y el

nivel de deuda financiera. Las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante cambios o modificaciones en el marco regulatorio, que lo torne más incierto o que impacte sobre los mecanismos de actualización tarifaria en desmedro de la rentabilidad y la generación de flujo de fondos de la compañía.

En el Anexo III del presente reporte se detallan los recientes cambios regulatorios.

FIGURA 1 Variación de precios, VAD y VAD real



Fuente: Moody's Local Argentina según información publicada por Edenor, BCRA e INDEC

Escala

Para las empresas de servicios públicos, la escala no es un factor estándar porque suelen ser el único proveedor de servicios o estar entre un pequeño número de proveedores en un área de servicios designada y, por lo tanto, están protegidas de la competencia directa de precios. En cambio, sus tarifas son determinadas de acuerdo con el marco regulatorio o contratos de concesión.

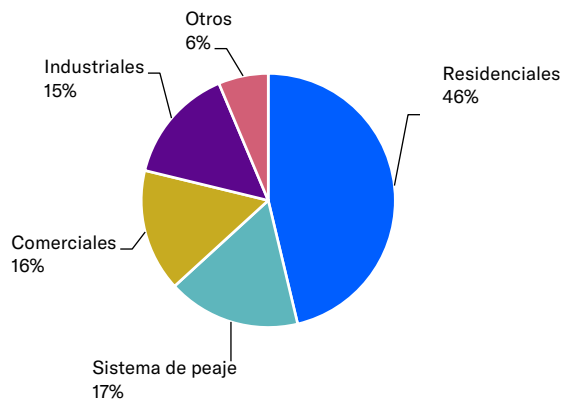
En el caso de las distribuidoras de electricidad, cada una suministra electricidad a los clientes y opera la correspondiente red de distribución en un área geográfica específica en el marco de un contrato de concesión que establece el área de concesión, la calidad de servicio que se debe brindar, las tarifas que abonarán los clientes por el servicio de distribución y la obligación de satisfacer la demanda. El ENRE es responsable de verificar que las distribuidoras nacionales cumplan con las disposiciones de los respectivos contratos de concesión y con la Ley 24.065 (marco regulatorio).

Para el ejercicio 2025, la compañía presentó ventas por ARS 2.990.891 millones, un 11,28% por encima de lo reportado al cierre del ejercicio 2024, debido principalmente a los aumentos tarifarios obtenidos durante el año. Durante 2025, el volumen de energía vendida fue de 22.951 GWh, un 1% por encima de los 22.538 GWh vendidos durante el año anterior.

Perfil de negocios

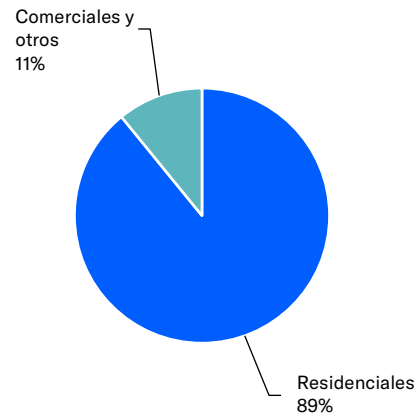
Edenor es la mayor distribuidora de electricidad del país por número de clientes, y por volumen de electricidad vendida medida en GWh. La compañía opera en un área de concesión exclusiva en el norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en el noroeste de la Provincia de Buenos Aires, por lo cual no enfrenta competencia en su área de servicio, que abarca 4.637 km², y comprende una población de aproximadamente 9 millones de habitantes. Edenor cuenta con 3,39 millones de clientes, de los cuales el 89% son residenciales, y suministra aproximadamente el 20% del consumo total de electricidad en el país.

FIGURA 2 Energía entregada por tipo de consumidor (GWh, dic-25)



Fuente: Moody's Local Argentina en base a informe de resultados publicado por Edenor

FIGURA 3 Cantidad de usuarios (dic-25)



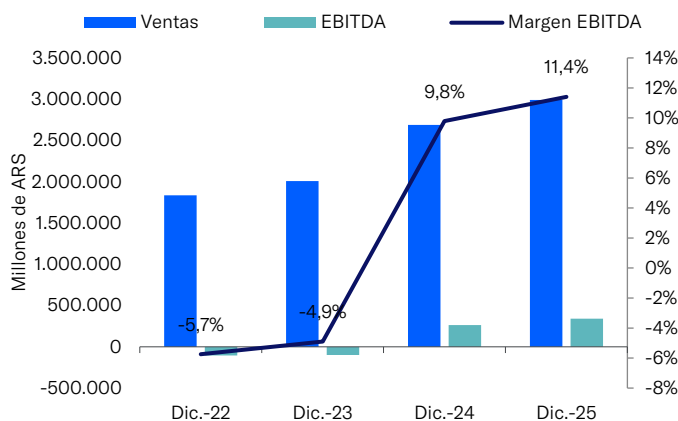
Fuente: Moody's Local Argentina en base a informe de resultados publicado por Edenor

Rentabilidad y eficiencia

Para los próximos 12-18 meses esperamos que la rentabilidad medida en términos de EBITDA se mantenga en niveles similares a los observados durante el período 2024-2025. En el ejercicio finalizado en diciembre de 2025 el margen EBITDA de Edenor se ubicó en 11,3% desde 9,8% en 2024, explicado principalmente por los mencionados ajustes tarifarios.

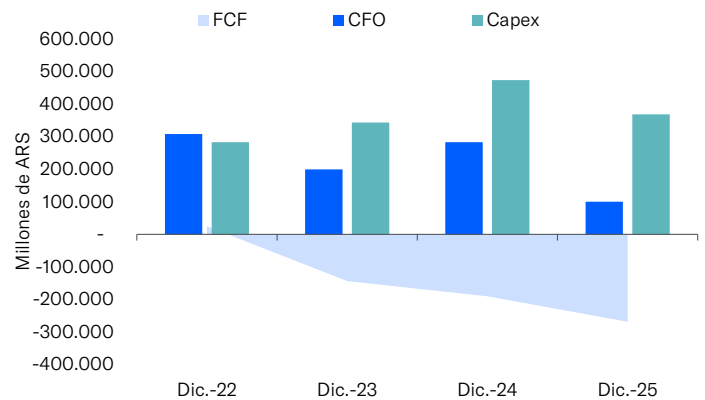
El flujo generado por las operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) en 2025 alcanzó un total de ARS 805.834 millones, comparado con ARS 301.087 millones (en términos reales) generados durante 2024. El flujo operativo posterior a las variaciones de capital de trabajo (CFO, por sus siglas en inglés) alcanzó los ARS 99.944 millones desde ARS 283.111 millones en 2024. El flujo de fondos libres de la compañía fue negativo por ARS 268.523 millones, con flujos aplicados a CAPEX por ARS 368.467 millones.

FIGURA 4 Margen EBITDA



Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados financieros de Edenor

FIGURA 5 Flujo de fondos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados financieros de Edenor

Consideraciones adicionales

Consideramos que la fortaleza crediticia de las compañías de servicios públicos está estrechamente relacionada con la previsibilidad de su flujo de efectivo y su capacidad para recuperar costos con el fin de generar flujo de efectivo positivo. Asimismo, consideramos que los ingresos y flujo de efectivo de las compañías de servicios regulados en Argentina están basados en tarifas que en determinadas coyunturas no permiten una recuperación de algunos costos

importantes. Históricamente ha existido dificultades regulatorias frecuentes relacionadas a los supuestos de costos de las compañías del sector que dificultaron el planeamiento y la previsibilidad de los flujos a futuro. Hacia adelante, evaluaremos la materialización de ajustes tarifarios automáticos en el marco de la revisión tarifaria integral (RQT) que mejore la previsibilidad en la generación de flujo de fondos de la compañía.

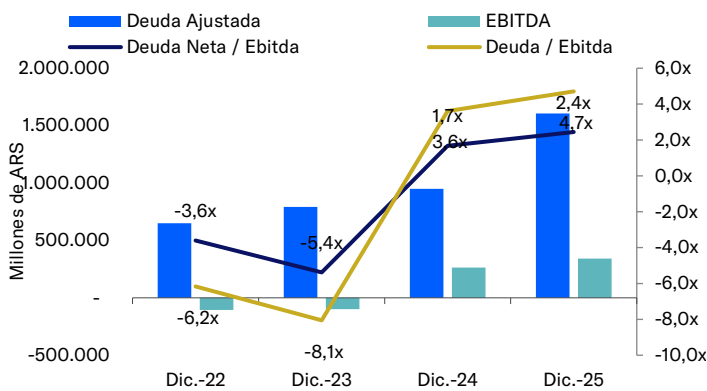
Apalancamiento y cobertura

Consideramos que el nivel de endeudamiento ajustado (considerando el saldo deudor con CAMMESA) en relación con la generación de EBITDA de la compañía es moderado. A diciembre de 2025, la métrica de deuda financiera neta a EBITDA se ubicó en 1,2x y el ratio de deuda ajustada neta sobre EBITDA se ubicó en 2,5x (incluye ajuste por deuda comercial con CAMMESA y otras deudas no corrientes).

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda financiera de Edenor ascendía a ARS 1.184.293 millones, mientras que la deuda ajustada total ascendía a ARS 1.606.579 millones. A esa fecha, la deuda financiera de Edenor se encontraba compuesta principalmente por las emisiones de Obligaciones Negociables (ON) Clase 3, Clase 5, Clase 7, Clase 8 y Clase 9.

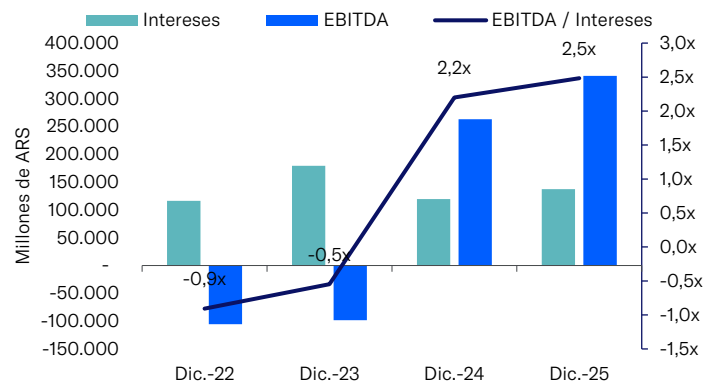
En diciembre de 2022 y julio de 2023 Edenor y CAMMESA celebraron acuerdos para regularizar la deuda que la compañía acumuló por compras de energía entre marzo de 2020 y febrero de 2023. Desde abril de 2024 a la fecha, Edenor se encuentran pagando el 100% de sus facturas de compra de energía y las cuotas de planes de pago. Adicionalmente, en abril de 2025 se aprobaron los términos del Régimen Especial de Regularización de Obligaciones para la deuda no incluida en los planes anteriores (acumulada hasta noviembre de 2024) de las distribuidoras de energía eléctrica con CAMMESA. Al 31 de diciembre de 2025, el pasivo por planes de pago (incluyendo los componentes financieros devengados y los pagos efectuados), ascendía a ARS 387.853 millones

FIGURA 6 Apalancamiento



Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados financieros de Edenor

FIGURA 7 Cobertura

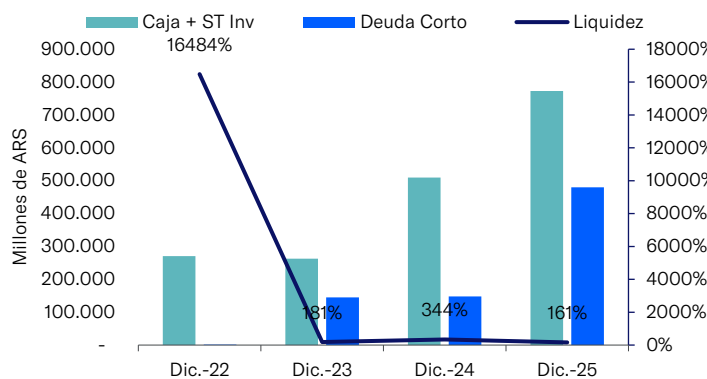


Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados financieros de Edenor

Política financiera

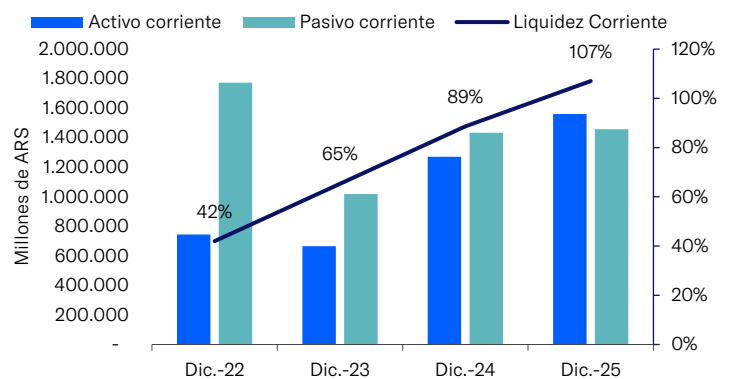
Edenor posee una buena posición de liquidez en comparación con sus vencimientos de deuda financiera de corto plazo. El monto acumulado en caja y equivalentes de la compañía al 31 de diciembre de 2025 representaba aproximadamente 161,1% de la deuda financiera de corto plazo. Sin embargo, debido a que la mayoría de la deuda financiera de Edenor se encuentra denominada en dólares estadounidenses y considerando que la compañía genera sus ingresos en moneda local, la compañía se encuentra altamente expuesta al riesgo de devaluación y a restricciones de acceso al mercado cambiario.

FIGURA 8 Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados financieros de Edenor

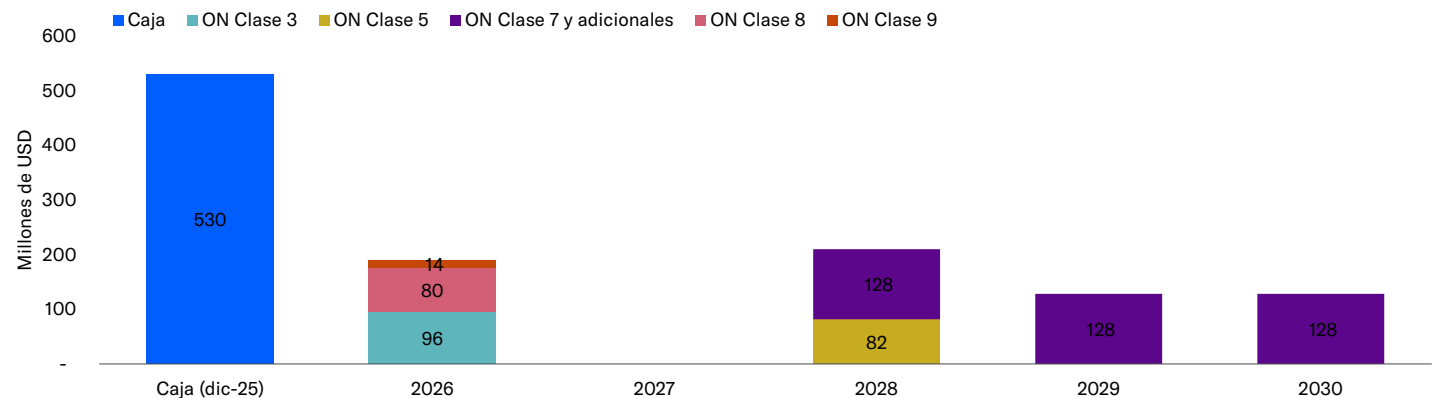
FIGURA 9 Liquidez corriente



Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados financieros de Edenor

Durante 2025, Edenor emitió las ON Clase 7 adicionales y las ON Clase 8 por un monto total de USD 281 millones, y las ON Clase 9 por ARS 20.000 millones. En 2026 la compañía emitió ON Clase 7 adicionales por un valor nominal de USD 90 millones y realizó una cancelación anticipada total de las ON Clase 8 por un total de USD 80 millones mas intereses. Finalmente, en abril de 2026 Edenor emitió las ON Clase 10 por un monto total de USD 550 millones, de los cuales USD 523 millones fueron integrados en efectivo y los restantes USD 27 millones fueron integrados en especie mediante la entrega de ON Clase 3 y Clase 5. La compañía también anunció una oferta de recompra en efectivo de las ON Clase 7 por hasta USD 150 millones, que luego fue ampliada hasta USD 175 millones y que fue cancelada en efectivo el 30 de abril de 2026.

FIGURA 10 Perfil de vencimientos (ON) – dic-2025



Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados financieros de Edenor, suplementos de prospecto y avisos de resultados de ON

Política de dividendos

Edenor posee restricciones para la distribución de dividendos dispuestas por los compromisos de no hacer establecidos por el programa de Obligaciones Negociables. Edenor no distribuye dividendos desde agosto de 2001.

Otras Consideraciones

Consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Ambientales

Las consideraciones ambientales no son relevantes para el perfil crediticio de Edenor. A nivel mundial, los servicios públicos de distribución se enfrentan a crecientes necesidades de inversión y cambios en los paradigmas operativos

para adaptarse a las crecientes demandas ambientales. La inversión conlleva un riesgo de ejecución, que podría pesar en las métricas crediticias, además de potencialmente crear problemas de asequibilidad. Las regulaciones ambientales y la capacidad de las empresas de servicios públicos para recuperar los costos relacionados varían entre jurisdicciones y geografías. Los servicios públicos regulados de electricidad y gas también están sujetos a desastres naturales relacionados con el clima y otros eventos catastróficos. Edenor promueve la preservación ambiental a través de cuatro valores principales: 1) uso racional de la energía, 2) enfoque preventivo hacia los impactos ambientales, 3) investigación y desarrollo de nuevas tecnologías, y 4) un monitoreo ambiental permanente y debidamente documentado de todos los procesos.

Sociales

Las consideraciones sociales son relevantes para el perfil crediticio de la empresa. Los servicios públicos regulados tienen una exposición general a los riesgos sociales, ya que las revisiones tarifarias y sus ajustes pueden sufrir cambios discrecionales debido a las demandas sociales. A causa del brote del coronavirus, el gobierno anunció que las empresas de servicios públicos no podían disponer de la suspensión o el corte de los servicios a determinados usuarios morosos, lo que puede contribuir a la erosión del flujo de caja de las compañías (esta medida actualmente no se encuentra vigente).

Gobierno corporativo

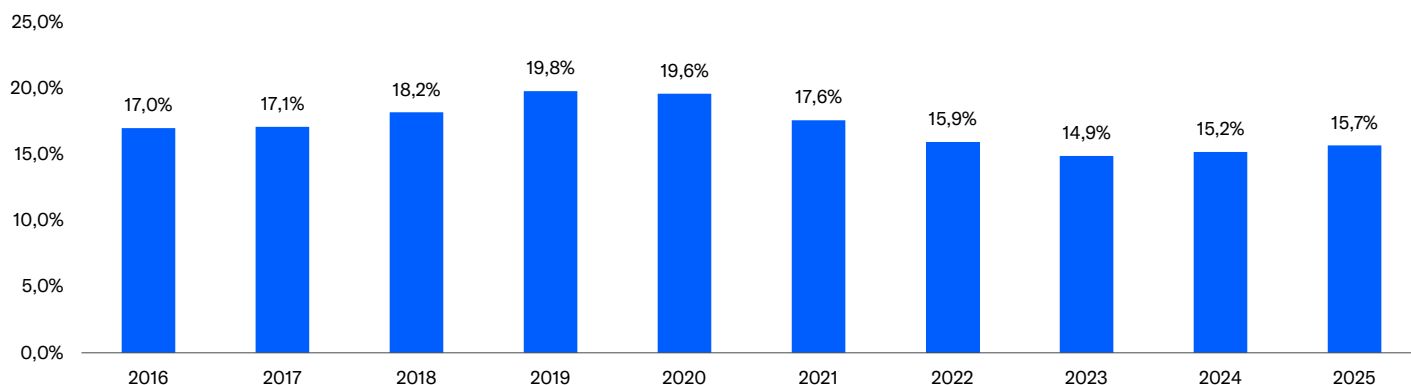
Las consideraciones de gobierno corporativo no son relevantes para el perfil crediticio de la empresa. Sin embargo, monitoreamos continuamente cualquier posible aumento en los riesgos relacionados con la concentración de propiedad y control, y evaluamos si pudiera convertirse en una consideración negativa por influir en el rendimiento y los resultados crediticios de la compañía.

Otros

Pérdidas de energía

Desde 2020 Edenor ha mostrado una caída en el nivel de pérdidas de energía. Una parte de estas pérdidas se explica por cuestiones técnicas, y otra parte está relacionada con conexiones ilegales. En 2025, las pérdidas de energía promedio se ubicaron en 15,7%, ligeramente por encima del 15,2% informado en 2024.

FIGURA 11 Pérdidas de energía



Fuente: Moody's Local Argentina en base a informe de resultados publicado por Edenor

Calificación de Acciones

Capacidad para generar utilidades

Dada la calificación asignada al emisor de A.ar, la capacidad de generación de ganancias se califica como alta.

Liquidez de mercado

Se considerará como referencia a los efectos de obtener el indicador de liquidez, si la acción es transada en un Mercado de Valores abierto, y si dichas transacciones son frecuentes. Durante 2025, la acción operó el 100% de los días hábiles. La liquidez de la acción en el mercado es alta.

Consideraciones adicionales

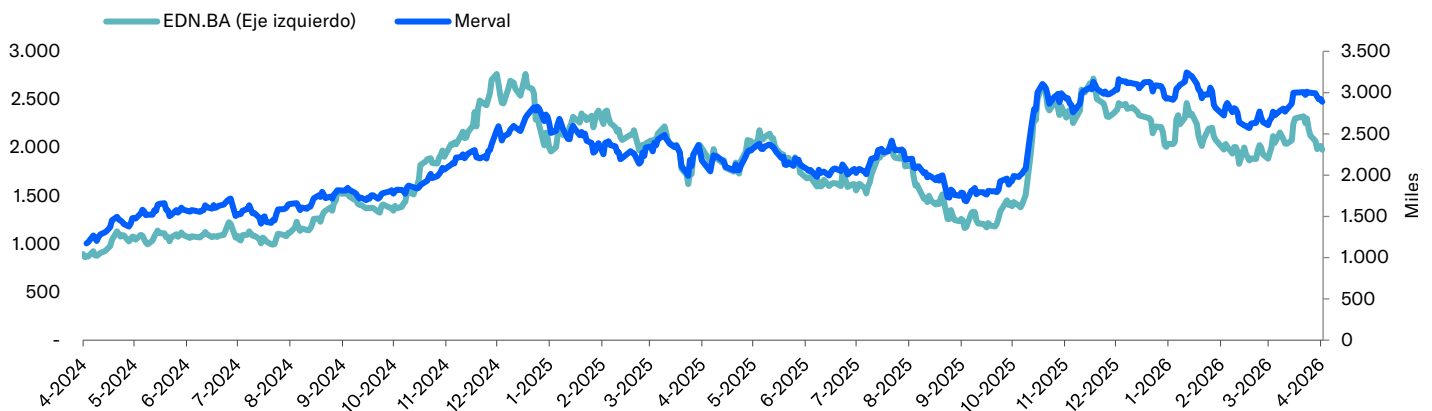
La acción de Edenor S.A. forma parte del índice S&P Merval, índice busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez operadas en Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) que estén clasificadas como acciones locales.

Utilidades: para 2026 esperamos que la generación de utilidades medida en términos de EBITDA de la compañía se mantenga en niveles similares a los observados durante 2024-2025.

Valor de Mercado: al 31 de diciembre de 2025, el valor libros de la acción de Edenor (BCBA: EDN) era de ARS 2.452 y el precio de cierre de mercado de ARS 2.336 siendo la relación cotización/valor libros de 1,0x. Al 31 de marzo de 2026, el precio de cierre de la acción era de ARS 2.249.

Rendimiento: Se evalúa la evolución de la acción del emisor respecto del índice S&P Merval. En 2025, el precio de la acción bajó un 8%, mientras que el índice S&P Merval subió un 20%.

FIGURA 12 Evolución de la acción



Fuente: Moody's Local Argentina en base a Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Base 100 año 2013)
La serie de datos es homogénea y excluye los efectos de los pagos de dividendos

El capital social de Edenor posee 906.455.100 acciones ordinarias, nominativas y no endosables, con un valor nominal de ARS 1 cada una y con derecho a un voto por acción, divididas en tres clases: A del Grupo Controlante, B flotantes en poder del mercado (incluye las acciones que Edenor posee en cartera), y C remanente del Programa de Propiedad Participada.

Calificación

Según la combinación de puntuaciones de la capacidad de la entidad para generar utilidades y su liquidez de mercado, incluyendo asimismo nuestra evaluación de consideraciones adicionales, se evalúa a las acciones de Edenor en 1.ar.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

	Dic-2025	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022
INDICADORES				
EBITDA / Ventas netas	11,3%	9,8%	-4,9%	-5,7%
EBIT / Ventas netas	4,3%	1,7%	-17,1%	-15,1%
Deuda financiera / EBITDA	3,5x	2,3x	-2,8x	-1,2x
Deuda ajustada / EBITDA	4,7x	3,6x	-8,1x	-6,2x
Deuda neta ajustada / EBITDA	2,5x	1,7x	-5,4x	-3,6x
CFO / Deuda	6,2%	29,8%	25,2%	47,4%
EBITDA / Gastos financieros	2,5x	2,2x	-0,5x	-0,9x
EBIT / Gastos financieros	0,9x	0,4x	-1,9x	-2,4x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	107,0%	88,7%	65,3%	42,0%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	161,1%	344,1%	181,1%	16484,3%
En millones de ARS (moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025)				
ESTADO DE RESULTADOS				
Ventas netas	2.990.891	2.687.708	2.008.401	1.836.226
Resultado bruto	680.578	519.086	79.424	66.858
EBITDA	339.277	263.069	(98.346)	(105.462)
EBIT	128.555	45.776	(343.512)	(276.975)
Intereses financieros	(135.529)	(119.565)	(179.375)	(116.276)
Resultado neto	(157.279)	357.981	(733.966)	(665.367)
FLUJO DE CAJA				
Flujo generado por las operaciones	805.834	301.087	212	(161.151)
CFO	99.944	283.111	199.425	308.039
Dividendos	-	-	-	-
CAPEX	(368.467)	(473.527)	(343.129)	(283.019)
Flujo de fondos libres	(268.523)	(190.416)	(143.704)	25.020
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL*				
Caja y equivalentes	772.849	509.449	262.848	270.581
Activos corrientes	1.560.430	1.271.109	665.213	744.529
Bienes de uso	4.133.929	3.949.901	3.646.678	3.532.126
Intangibles	-	-	-	-
Total activos	5.759.383	5.235.080	4.322.202	4.283.178
Deuda financiera de corto plazo	479.740	148.033	145.132	1.641
Deuda financiera de largo plazo	704.553	466.925	127.031	129.677
Deuda financiera total	1.184.293	614.958	272.164	131.319
Deuda financiera total ajustada	1.606.579	950.040	792.129	650.319
Total pasivo	3.536.477	3.252.554	2.700.726	3.162.131
Patrimonio neto	2.222.906	1.982.526	1.621.475	1.121.048

*El endeudamiento ajustado contiene ajustes por arrendamientos operativos, sanciones y bonificaciones al ENRE (no corriente) y deuda con CAMMESA.

Nota: Los valores presentados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden diferir de los reportados por la empresa en sus estados financieros.

Anexo II: Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase 3	USD	7-mar-2024	22-nov-2026	Al vencimiento	9,75%	Semestral

Anexo III: Resumen del marco regulatorio vigente y hechos relevantes recientes

- Resolución 371/2021 – Regularización de pasivos con CAMMESA: el 30 de abril de 2021 se estableció que las empresas que posean deudas con CAMMESA acumuladas al 30 de septiembre podrían regularizarlas en un período de hasta cinco años con un semestre de gracia y una tasa de interés que es la mitad de la que se aplica para actualizaciones en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
- Resolución 748/2021: el 3 de agosto del mismo año, la SE estableció el incremento del precio estacional para los clientes GUDI (grandes usuarios de distribución). Estos incrementos reflejan cambios del precio estacional de la energía que se traslada a la tarifa final sin afectar los ingresos de Edenor.
- Resolución 105/2022: se realizó un ajuste transitorio de tarifas con aplicación a partir del 1 de marzo de 2022, estableciéndose un aumento promedio del VAD del 4% para las distribuidoras.
- Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 332/2022: el 16 de junio de 2022 se estableció el régimen de segmentación de tarifas a usuarios residenciales de los servicios públicos de energía eléctrica y gas natural por red. El régimen creó tres niveles de ingresos de acuerdo con la capacidad de pago de los usuarios, y estableció aumentos en el costo de generación de energía que paga el usuario. El régimen no introdujo cambios en el VAD.
- Resolución 241/2023: el 28 de febrero de 2023 el ENRE autorizó un incremento del VAD en dos tramos. El primero de 108% desde el 1 de abril de 2023 y un adicional del 74% a partir del 1 de junio 2023.
- Decreto 55/2023: el 16 de diciembre de 2023, el PEN dispuso la emergencia del sector energético nacional en lo que respecta a los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica bajo jurisdicción federal, hasta el 31 de diciembre de 2024. Asimismo, dispuso dar inicio a la revisión tarifaria conforme al artículo 43 de la Ley N° 24.065 correspondiente a las generación, transporte y distribución de electricidad.
- Resolución 102/2024: el 15 de febrero de 2024, el ENRE autorizó múltiples aumentos en la tarifa para los distintos tipos de clientes. Asimismo, la normativa estableció un sistema de actualización mensual a computarse mediante la aplicación de una fórmula que contempla la variación del nivel general de salarios, la variación del índice de precios mayoristas (IPIM) y la variación del índice de precios al consumidor (IPC). Por último, se reagruparon las nueve categorías de usuarios residenciales por volumen de consumo. El aumento en las tarifas implicó un incremento del VAD de Edenor en torno al 319,2%.
- Para los meses de agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2024, y enero, febrero y abril de 2025, se dispusieron aumentos discrecionales en el VAD de aproximadamente 3%, 3%, 2,7%, 6%, 5%, 4%, 4%, y 3,5%, respectivamente.
- Decreto 1023/2024: el 19 de noviembre de 2024 el PEN prorrogó la emergencia del sector energético dispuesta por el DNU 55/2023, hasta el 9 de julio de 2025.
- El 27 de febrero de 2025 se celebró la Audiencia Pública convocada por el ENRE mediante Resolución ENRE N° 79/2025, con el objetivo de poner a consideración la revisión de tarifas de distribución de energía de Edenor y Edesur para el período 2025-2029, y la metodología de ajuste periódico de las tarifas.
- Resolución 304/2025: el 30 de abril de 2025 el ENRE aprobó la RQT correspondiente a Edenor. Desde su entrada en vigencia, los aumentos aplicados fueron los siguientes:

Ajuste	Aplicado	Res. ENRE
3,00%	May-25	304/25
0,42%	Jun-25 a Nov-27	304/25
2,82%	Jun-25	401/25
0,32%	Jul-25	469/25
1,64%	Ago-25	568/25

Ajuste	Aplicado	Res. ENRE
2,54%	Sep-25	614/25
2,70%	Oct-25	695/25
3,16%	Nov-25	745/25
1,50%	Dic-25	798/25

- Resolución 730/2025: el ENRE autorizó a la compañía a modificar la frecuencia de las lecturas de los medidores de bimensual a mensual.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.				
Calificación de emisor en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase 3 con vencimiento en 2026	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de acciones	1.ar	-	1.ar	-

Información considerada para la calificación.

- Estados Financieros Anuales auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Estados Financieros Trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Prospectos de las Emisiones, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Hechos relevantes, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Resoluciones y Decreto de la Secretaría de Energía, disponibles en www.boletinoficial.gob.ar
- Resoluciones del ENRE, disponibles en www.boletinoficial.gob.ar
- Decretos del Poder Ejecutivo Nacional, disponibles en www.boletinoficial.gob.ar

Definición de las calificaciones asignadas.

- **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en **A.ar** con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales
- **1.ar:** Emisores que presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones en comparación con otras acciones ordinarias en Argentina

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

- Metodología de calificación de empresas no financieras - (31/Aug/2022), disponible en <https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADOS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINIÓ DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.