



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022 Y 2021

De conformidad con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), se expone a continuación un análisis de los resultados de Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN” o “la Sociedad”), su situación financiera, ciertos indicadores patrimoniales y de resultados y la perspectiva de su negocio, que deben ser leídos en su conjunto con los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022, que se acompañan, y los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV.

D) “ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA” Y “PRINCIPALES ACTIVIDADES”

Resultado integral del período:

	(en millones de pesos)					
	Período de nueve meses finalizado el 30.09.					
	2022	2021	Variación	2020	2019	2018
Ventas						
Servicio de transporte de gas	25.200,1	23.928,0	1.272,1	35.482,0	45.159,7	46.257,4
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	1.586,5	1.477,5	109,0	1.810,8	1.547,8	1.430,2
Total de ventas	26.786,6	25.405,5	1.381,1	37.292,8	46.707,5	47.687,6
Costos de explotación						
Costos de operación y mantenimiento	(10.289,7)	(9.702,8)	(586,9)	(8.190,6)	(9.618,3)	(9.759,1)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	(14.809,7)	(14.802,4)	(7,3)	(13.285,3)	(15.845,3)	(12.347,3)
Subtotal	(25.099,4)	(24.505,2)	(594,2)	(21.475,9)	(25.463,6)	(22.106,4)
Ganancia bruta	1.687,2	900,3	786,9	15.816,9	21.243,9	25.581,2
Gastos de administración y comercialización	(4.668,7)	(4.600,6)	(68,1)	(4.973,8)	(5.158,6)	(5.958,6)
(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	(2.981,5)	(3.700,3)	718,8	10.843,1	16.085,3	19.622,6
Otros ingresos y egresos	(29,2)	(72,0)	42,8	466,5	(330,7)	(458,2)
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros	66,6	130,3	(63,7)	(577,8)	(90,0)	409,9
(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros	(2.944,1)	(3.642,0)	697,9	10.731,8	15.664,6	19.574,3
Resultados financieros netos	(6.707,8)	(2.559,5)	(4.148,3)	(422,6)	899,0	(9.880,2)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	74,2	35,5	38,7	49,2	59,2	16,5
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(9.577,7)	(6.166,0)	(3.411,7)	10.358,4	16.622,8	9.710,6
Impuesto a las ganancias	4.060,1	(6.033,9)	10.094,0	(2.417,0)	(6.185,4)	(2.995,7)
(Pérdida) ganancia del período	(5.517,6)	(12.199,9)	6.682,3	7.941,4	10.437,4	6.714,9
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	(37,5)	(68,8)	31,3	11,8	10,2	23,3
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	-	-	-	(3.595,5)	-	-
Otros resultados integrales del período	(37,5)	(68,8)	31,3	(3.583,7)	10,2	23,3
(Pérdida) ganancia integral del período	(5.555,1)	(12.268,7)	6.713,6	4.357,7	10.447,6	6.738,2
EBITDA ⁽¹⁾	12.098,8	11.549,2	549,6	24.665,4	32.164,3	32.313,7

(1) Resultado antes del impuesto a las ganancias, resultados financieros, depreciaciones de propiedad, planta y equipo y cargos sobre activos consumibles que no significan egresos de efectivo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) “ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA” Y “PRINCIPALES ACTIVIDADES” (Cont.)

(en millones de pesos)

	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Total del activo	140.255	152.157	184.966	213.766	242.907
Total del pasivo	30.940	37.286	47.118	67.245	90.257
Patrimonio	109.315	114.871	137.848	146.521	152.650

Los párrafos siguientes describirán las causas de las principales variaciones en los resultados integrales y en los flujos de efectivo de TGN y se expondrán algunos indicadores económico-financieros con relación al patrimonio de la Sociedad.

Ventas

El aumento de las ventas ajustadas por inflación de \$ 1.381,1 millones entre los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2022 y 2021 se explica por las siguientes causas:

- i. \$ 3.400,3 millones de mayores ingresos debido principalmente al mayor volumen transportado con destino a exportación de carácter interrumpible y de intercambio y desplazamiento;
- ii. \$ 2.128,2 millones de menores ingresos debido al efecto neto entre la aceleración de la inflación y el incremento tarifario del 60 % vigente desde marzo del corriente. (Ver Nota 1.3.3 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad, por el período de nueve meses finalizando el 30 de septiembre de 2022); y
- iii. \$ 109,0 millones de mayores ingresos en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios”.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) “ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA” Y “PRINCIPALES ACTIVIDADES” (Cont.)

Costos de explotación

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.					
	2022	2021	Variación	2020	2019	2018
Honorarios por servicios profesionales	115,3	123,8	(8,5)	178,6	207,6	139,3
Costos de personal	3.468,8	3.328,2	140,6	3.066,2	3.215,2	3.195,7
Consumo de materiales y repuestos	951,7	1.160,1	(208,4)	813,4	1.464,3	948,7
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	4.660,2	4.054,3	605,9	3.163,8	3.906,8	4.540,7
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	432,7	342,9	89,8	266,3	471,9	439,6
Seguros	335,3	398,6	(63,3)	378,4	257,0	207,6
Alquileres y elementos de oficina	89,7	101,1	(11,4)	104,7	121,4	123,6
Servidumbres	123,5	110,6	12,9	82,1	115,0	87,4
Impuestos, tasas y contribuciones	12,4	9,3	3,1	9,5	13,3	9,0
Depreciación de propiedad, planta y equipo	14.809,7	14.802,4	7,3	13.285,3	15.845,3	12.347,3
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	48,3	52,1	(3,8)	93,3	(248,4)	36,0
Diversos	51,8	21,8	30,0	34,3	94,2	31,5
Total	25.099,4	24.505,2	594,2	21.475,9	25.463,6	22.106,4
% de Costos de explotación s/ Ventas	94%	96%		58%	55%	46%

Los conceptos que presentaron las variaciones más significativas entre ambos períodos han sido:

- \$ 1.178,5 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 140,6 millones). Dicha variación se explica principalmente por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 986,1 millones);
- \$ 75,6 millones de aumento en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 208,4 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en repuestos (\$ 33,9 millones), consumibles (\$ 93,8 millones) y proyectos de servicios a clientes (\$ 55,8 millones), compensado parcialmente con proyectos relacionados a la integridad auxiliar en plantas compresoras (\$ 116,3 millones); y
- \$ 1.725,7 millones de aumento en *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 605,9 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 93,0 millones), mantenimientos contratados (\$ 145,3 millones), obras de trazado (\$ 428,7 millones), protección anticorrosiva (\$ 171,0 millones), cruces de ríos (\$ 118,9 millones), inspección de cañerías (\$ 206,1 millones), proyectos relacionados a la integridad y seguridad de la compresión en plantas compresoras (\$ 132,6 millones), proyectos relacionados a la integridad de las estaciones de medición y regulación (\$ 90,5 millones), seguridad y vigilancia (\$ 66,6 millones), costos de proyectos de servicios a clientes (\$ 46,1 millones), y otros proyectos en gasoductos (\$ 54,3 millones).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) “ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA” Y “PRINCIPALES ACTIVIDADES” (Cont.)

Gastos de administración y comercialización

Rubros	(en millones de pesos)					
	Período de nueve meses finalizado el 30.09.					
	2022	2021	Variación	2020	2019	2018
<i>Costos de personal</i>	1.442,2	1.360,1	82,1	1.305,7	1.341,5	1.264,5
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	270,6	447,1	(176,5)	537,0	233,7	343,8
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	253,3	370,7	(117,4)	196,2	285,4	239,6
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	2.339,0	2.048,5	290,5	2.529,8	2.753,2	3.600,6
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	88,5	52,1	36,4	47,1	77,9	81,3
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	51,8	101,9	(50,1)	79,9	107,7	76,7
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	75,8	65,8	10,0	77,8	100,9	70,6
<i>Honorarios a la Comisión Fiscalizadora</i>	16,0	16,9	(0,9)	17,0	19,4	55,5
<i>Honorarios a Directores</i>	57,1	59,0	(1,9)	60,6	73,4	111,8
<i>Consumo de materiales y repuestos</i>	8,5	9,2	(0,7)	51,3	12,0	28,9
<i>Juicios</i>	-	8,8	(8,8)	20,9	93,2	12,5
<i>Seguros</i>	15,0	22,7	(7,7)	20,9	25,3	18,3
<i>Diversos</i>	50,9	37,8	13,1	29,6	35,0	54,5
Total	4.668,7	4.600,6	68,1	4.973,8	5.158,6	5.958,6
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	17%	18%		13%	11%	12%

Los conceptos que presentaron las variaciones más significativas entre ambos períodos han sido:

- \$ 502,3 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 82,1 millones). Dicha variación se explica principalmente por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$465,1 millones);
- \$ 17,4 millones de disminución en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 176,5 millones), producto de la desvalorización registrada en los elementos de “*Propiedad planta y equipo*” al 31 de diciembre de 2021;
- \$ 20,9 millones de aumento en *Honorarios por servicios profesionales* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 117,4 millones) debido a mayores gastos en eventos institucionales y en el desarrollo y mantenimiento de aplicaciones de sistemas; y
- \$ 868,2 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 290,5 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en la tasa de verificación y control pagada al Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) (\$ 437,9 millones), impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 352,3 millones), e impuesto a los débitos y créditos bancarios (\$ 81,3 millones).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) “ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA” Y “PRINCIPALES ACTIVIDADES” (Cont.)

Otros ingresos y egresos

Rubros	<i>(en millones de pesos)</i> Período de nueve meses finalizado el 30.09.					
	2022	2021	Variación	2020	2019	2018
<i>Ingresos por indemnizaciones comerciales</i>	42,3	21,7	20,6	85,2	1,1	40,6
<i>Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo</i>	78,1	(24,8)	102,9	(24,5)	(52,7)	26,3
<i>Reajuste de compensación por daños y perjuicios</i>	(191,2)	-	(191,2)	-	(313,0)	(273,2)
<i>Ingresos y egresos diversos</i>	41,6	(68,9)	110,5	405,8	33,9	(251,9)
Total	(29,2)	(72,0)	42,8	466,5	(330,7)	(458,2)

Durante los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2022 y 2021, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 29,2 millones y \$ 72,0 millones, respectivamente. El menor cargo por \$ 42,8 millones se debe principalmente a:

- \$ 191,2 millones de pérdida por el ajuste del pasivo con AES Argentina Generación S.A., derivado del acuerdo transaccional celebrado en el año 2012 (y posteriormente modificado en 2014). Esta pérdida ha sido consecuencia de valorar dicho pasivo sobre la base del valor del “cargo de acceso y uso”, el cual sufrió un incremento del 60% de acuerdo con los cuadros tarifarios vigentes desde marzo del corriente. (Ver Nota 1.3.3 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad, por el período de nueve meses finalizando el 30 de septiembre de 2022);
- \$ 102,9 millones de mayores ingresos por ventas de “*Elementos de Propiedad, planta y equipo*”; y
- \$ 20,6 millones de mayores ingresos por indemnizaciones comerciales.

Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros

Rubros	<i>(en millones de pesos)</i> Período de nueve meses finalizado el 30.09.					
	2022	2021	Variación	2020	2019	2018
<i>Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros</i>	66,6	130,3	(63,7)	(577,8)	(90,0)	409,9
Total	66,6	130,3	(63,7)	(577,8)	(90,0)	409,9

Durante los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2022 y 2021, la Sociedad ha reconocido recuperos por \$ 66,6 millones y \$ 130,3 millones, respectivamente. La variación de \$ 63,7 millones se debe a menores provisiones constituidas en el presente período en relación con saldos de clientes morosos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) “ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA” Y “PRINCIPALES ACTIVIDADES” (Cont.)

Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.					
	2022	2021	Variación	2020	2019	2018
Otros resultados financieros netos:						
Ingresos netos por variación cambiaria	4.646,4	2.945,2	1.701,2	3.561,9	26,4	(11.104,8)
Resultados por cambios en los valores razonables	2.089,7	2.264,7	(175,0)	925,9	(445,3)	193,3
Resultados de instrumentos financieros derivados	-	-	-	(193,7)	2.855,5	-
Otros	23,5	420,9	(397,4)	58,8	19,3	(52,9)
Total de otros resultados financieros netos	6.759,6	5.630,8	1.128,8	4.352,9	2.455,9	(10.964,4)
Ingresos financieros:						
Intereses	487,7	1.226,7	(739,0)	207,7	556,5	414,7
Total de ingresos financieros	487,7	1.226,7	(739,0)	207,7	556,5	414,7
Egresos financieros:						
Intereses	(225,0)	(1.418,5)	1.193,5	(2.501,1)	(2.277,2)	(2.191,2)
Intereses capitalizados en bienes de uso	-	-	-	216,0	1.371,3	94,0
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(16,1)	(18,3)	2,2	(162,1)	(41,5)	(20,2)
Total de egresos financieros	(241,1)	(1.436,8)	1.195,7	(2.447,2)	(947,4)	(2.117,4)
Resultado por posición monetaria	(13.714,0)	(7.980,2)	(5.733,8)	(2.536,0)	(1.166,0)	2.786,9
Total de resultados financieros netos	(6.707,8)	(2.559,5)	(4.148,3)	(422,6)	899,0	(9.880,2)

Los resultados financieros netos del período finalizado el 30 de septiembre de 2022 presentaron una mayor ganancia por \$ 3.267,1 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 4.148,3 millones), comparados con el período finalizado el 30 de septiembre de 2021. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- \$ 2.467,9 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 1.701,2 millones) de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio netas sobre las posiciones activas y pasivas en dólares estadounidenses;
- \$ 301,1 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 454,5 millones) de mayor ganancia relacionada con los intereses devengados del período;
- \$ 675,4 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 175,0 millones) de mayor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el período;
- \$ 173,5 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 397,4 millones) de menor ganancia debido principalmente a que durante el 2021 se cobró el subsidio relacionado con el costo financiero del diferimiento en el cobro de facturas a distribuidoras, sub distribuidoras, transportistas y productores. (Ver Nota 1.3.3 a los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021); y
- \$ 5.733,8 millones de mayor pérdida por resultado por posición monetaria, debido a que; (i) en el presente período hubo mayores activos monetarios expuestos a la inflación en comparación con el mismo período del 2021 y; (ii) el Índice de Precios al Consumidor del presente período fue de 66,07% en tanto que, para igual período del ejercicio anterior, dicho índice había sido del 36,96%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) “ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA” Y “PRINCIPALES ACTIVIDADES” (Cont.)

Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2022 presentó un menor cargo por \$ 10.094,0 millones en comparación con el mismo período del año anterior. Dicha variación se explica por un menor cargo por impuesto corriente por \$ 688,5 millones y una mayor ganancia por impuesto diferido por \$ 9.405,5 millones.

Síntesis del estado de flujo de efectivo

(en millones de pesos)

	Período de nueve meses finalizado el 30.09.				
	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	14.948,3	6.124,0	16.900,1	18.200,5	27.532,1
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(4.060,1)	6.033,9	2.417,0	6.185,4	2.995,7
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	225,0	1.418,5	2.501,1	2.277,2	2.191,2
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	11.113,2	13.576,4	21.818,2	26.663,1	32.719,0
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(4.140,2)	(3.827,2)	(4.496,0)	(7.987,5)	(7.804,6)
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	3.421,9	3.103,2	4.655,7	1.569,1	(3.139,5)
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	5,1	15,0	29,1	57,1	93,2
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(713,2)	(709,0)	188,8	(6.361,3)	(10.850,9)
<i>Toma de préstamos locales en pesos</i>	-	90,0	19.109,0	-	-
<i>Emisión de obligaciones negociables</i>	-	-	4.304,7	-	-
<i>Pago de capital de obligaciones negociables</i>	(629,8)	(947,5)	-	-	-
<i>Pago de intereses de obligaciones negociables</i>	(57,3)	(821,9)	-	-	-
<i>Pago de capital del Préstamo Sindicado</i>	-	-	(11.257,0)	(10.974,9)	-
<i>Pago de intereses del Préstamo Sindicado</i>	-	-	(674,4)	(1.410,0)	(781,7)
<i>Pago de capital de préstamos locales en pesos</i>	(381,8)	(560,3)	(16.028,9)	-	-
<i>Pago de intereses de préstamos locales en pesos</i>	(34,4)	(416,0)	(1.299,9)	-	-
<i>Pago de intereses del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	(74,7)	(96,5)	-	-	-
<i>Pago de dividendos en efectivo</i>	-	-	-	(10.800,1)	(2.600,8)
<i>Pago de arrendamientos</i>	(17,4)	(24,8)	(27,2)	(20,4)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(1.195,4)	(2.777,0)	(5.873,7)	(23.205,4)	(3.382,5)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes del efectivo	9.204,6	10.090,4	16.133,3	(2.903,6)	18.485,6
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	4.799,1	7.725,9	7.247,8	12.295,3	3.685,6
Resultados financieros generados por el efectivo	(9.928,0)	(11.472,0)	(7.209,4)	(473,2)	1.986,1
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	4.075,7	6.344,3	16.171,7	8.918,5	24.157,3

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) “ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA” Y “PRINCIPALES ACTIVIDADES” (Cont.)

Composición del efectivo y equivalentes del efectivo

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.				
	2022	2021	2020	2019	2018
Caja y bancos ⁽¹⁾	30,3	135,1	1.253,0	284,8	4.788,7
Fondos comunes de inversión en \$	2.170,7	3.673,0	5.163,3	732,0	-
Fondos comunes de inversión en US\$	-	-	5.541,2	6.700,3	243,6
Plazos fijos en \$	405,8	1,1	1.704,0	-	-
Plazos fijos en US\$	-	-	644,6	1.201,4	19.125,0
Cauciones en \$	1.468,9	2.535,1	1.865,6	-	-
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	4.075,7	6.344,3	16.171,7	8.918,5	24.157,3

⁽¹⁾ Incluye al 30 de septiembre de 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018 \$ 14,6 millones, \$ 15,4 millones, \$ 22,3 millones, \$ 181,7 millones y \$ 3.080,4 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022, 2021, 2020 Y 2019

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.09.			
	2022	2021	2020	2019
Activo no corriente	120.091	150.413	175.261	195.665
Activo corriente	20.164	19.657	30.594	36.809
Total del activo	140.255	170.070	205.855	232.474
Patrimonio	109.315	125.579	150.879	148.833
Pasivo no corriente	27.165	37.706	32.852	45.659
Pasivo corriente	3.775	6.785	22.124	37.982
Total del pasivo	30.940	44.491	54.976	83.641
Total	140.255	170.070	205.855	232.474

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022 Y 2021

III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022, 2021, 2020, 2019 Y 2018

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.09.				
	2022	2021	2020	2019	2018
(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	(2.981,5)	(3.700,3)	10.843,1	16.085,3	19.622,6
Otros ingresos y egresos	(29,2)	(72,0)	466,5	(330,7)	(458,2)
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros	66,6	130,3	(577,8)	(90,0)	409,9
(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros	(2.944,1)	(3.642,0)	10.731,8	15.664,6	19.574,3
Resultados financieros netos	(6.707,8)	(2.559,5)	(422,6)	899,0	(9.880,2)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	74,2	35,5	49,2	59,2	16,5
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(9.577,7)	(6.166,0)	10.358,4	16.622,8	9.710,6
Impuesto a las ganancias	4.060,1	(6.033,9)	(2.417,0)	(6.185,4)	(2.995,7)
(Pérdida) ganancia del período	(5.517,6)	(12.199,9)	7.941,4	10.437,4	6.714,9
Otros resultados integrales del período	(37,5)	(68,8)	(3.583,7)	10,2	23,3
(Pérdida) ganancia integral del período	(5.555,1)	(12.268,7)	4.357,7	10.447,6	6.738,2

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022, 2021, 2020, 2019 Y 2018

Volumen despachado en millones de m3:

Según el tipo de transporte

	Al 30.09.				
	2022	2021	2020	2019	2018
Firme	9.832	9.474	9.672	10.759	11.302
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	9.904	9.970	8.481	8.475	7.396
Total	19.736	19.444	18.153	19.234	18.698

Según su procedencia

	Al 30.09.				
	2022	2021	2020	2019	2018
Gasoducto Norte	5.360	5.731	6.686	6.719	7.728
Gasoducto Centro-Oeste	10.971	8.327	7.542	8.350	10.970
Tramos finales	3.405	5.386	3.925	4.165	-
Total	19.736	19.444	18.153	19.234	18.698

Según su destino

	Al 30.09.				
	2022	2021	2020	2019	2018
Mercado local	18.457	19.282	17.367	18.383	18.679
Mercado externo	1.279	162	786	851	19
Total	19.736	19.444	18.153	19.234	18.698

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022 Y 2021

V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022, 2021, 2020 Y 2019

	Al 30.09.			
	2022	2021	2020	2019
Liquidez corriente (1)	5,3415	2,8971	1,3828	0,9691
Solvencia (2)	3,5331	2,8226	2,7445	1,7794
Inmovilización del capital (3)	0,8562	0,8844	0,8514	0,8417

- (1) Activo corriente sobre pasivo corriente
(2) Patrimonio sobre pasivo total
(3) Activo no corriente sobre total del activo

VI) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO PARA EL PRESENTE EJERCICIO (Información no cubierta por el Informe del auditor)

El presente capítulo, relativo a las perspectivas comerciales, operativas, financieras y regulatorias del negocio de la Sociedad, debe ser complementado con las notas de los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2022, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

En diciembre de 2019 se sancionó la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública N° 27.541 ("Ley de Solidaridad") que facultó al Poder Ejecutivo Nacional ("PEN") a congelar las tarifas de gas natural que estén bajo jurisdicción federal y a iniciar un proceso de renegociación de la Revisión Tarifaria Integral ("RTI") vigente o iniciar una revisión de carácter extraordinario en los términos de la Ley N° 24.076 ("Ley del Gas"), por un plazo máximo de hasta 180 días, propendiendo a una reducción de la carga tarifaria real sobre los hogares, comercios e industrias para el año 2020. Asimismo, se facultó al PEN a intervenir administrativamente al ENARGAS por el término de un año. Efectivamente, el 16 de marzo de 2020 el PEN dispuso la intervención del ENARGAS por un plazo que fue prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2022, encomendando al interventor la ejecución de una auditoría legal, técnica y económica de todos los aspectos regulados en la Ley de Solidaridad en materia energética, con el cargo de elevar un informe al PEN. El congelamiento tarifario que había sido establecido por la Ley de Solidaridad fue sucesivamente prorrogado hasta el 23 de diciembre de 2021 en virtud del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 543/20.

El 20 de noviembre de 2020, el interventor del ENARGAS elevó al Secretario de Energía y al Ministro de Economía de la Nación un informe con los resultados de la auditoría y revisión de la RTI, concluyendo que esta última se habría visto afectada por graves vicios que causarían su nulidad y que, en su opinión, habrían influido negativamente en las tarifas que pagan los usuarios, en mérito a lo cual propuso la selección de la alternativa de renegociación de la RTI prevista en el artículo 5° de la Ley de Solidaridad. La Sociedad, que fue notificada de dicho informe el 7 de enero de 2021, discrepa con sus conclusiones y considera que la RTI constituyó un procedimiento válido bajo la legislación vigente que derivó en tarifas de transporte justas y razonables, como lo exige la Ley del Gas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022 Y 2021

VI) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO PARA EL PRESENTE EJERCICIO (*Información no cubierta por el Informe del auditor*) (Cont.)

El 17 de diciembre de 2020 el PEN dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 1020/20 (“el Decreto 1020/20”) mediante el cual y siguiendo con la recomendación del interventor del ENARGAS, dispuso suspender el “Acuerdo Integral de Readecuación de la Licencia de TGN” que había entrado en vigencia en marzo de 2018, e iniciar la renegociación de la RTI en el marco de lo previsto en el artículo 5° de la Ley de Solidaridad, completándola no más allá del 17 de diciembre de 2022. Dicho proceso deberá finalizar mediante la suscripción con las licenciatarias de transporte y distribución de gas natural, de un acuerdo definitivo sobre la RTI, quedando mientras tanto habilitada la posibilidad de que el ENARGAS aplique ajustes tarifarios transitorios para asegurar la continuidad y normalidad del servicio público. El mencionado decreto dispone, además, que en caso de no ser factible arribar a un acuerdo definitivo, el ENARGAS deberá dictar, *ad referéndum* del PEN, el nuevo régimen tarifario para los servicios públicos de transporte y distribución de gas natural.

Así entonces, el 22 de febrero de 2021, el ENARGAS dictó la Resolución N° 47/21 convocando a una audiencia pública que se celebró el 16 de marzo de 2021, para tratar el régimen tarifario de transición previsto en el Decreto 1020/20. Dicha resolución prevé que cualquier aumento transitorio de tarifas debe estar refrendado por un acuerdo a celebrar entre las licenciatarias y el ENARGAS, y que durante la vigencia del régimen tarifario de transición las licenciatarias no podrán distribuir dividendos, ni cancelar en forma anticipada directa o indirectamente deudas financieras y comerciales contraídas con accionistas, adquirir otras empresas ni otorgar créditos, excepto autorización expresa del ENARGAS.

El 27 de marzo de 2021 el ENARGAS propuso a las licenciatarias de distribución y transporte de gas la celebración de acuerdos de adecuación transitoria de tarifas a cambio del compromiso de dichas licenciatarias de no iniciar reclamos basados en el congelamiento tarifario dispuesto por la Ley de Solidaridad. Como en el caso de TGN la propuesta de ajuste era igual a cero, la Sociedad declinó suscribir dicho acuerdo sin perjuicio de lo cual se avino a encarar la renegociación de la RTI dispuesta en el Decreto 1020/20, bajo reserva de derechos y acciones.

El 1° de junio de 2021 la Sociedad fue notificada de ciertas resoluciones dictadas tanto por el Ministerio de Economía (“MECON”) así como por el ENARGAS y validadas por un decreto presidencial, en virtud de las cuáles se estableció un Régimen Tarifario Transitorio (“RTT”).

El RTT implica; (i) que las tarifas de TGN continuarán congeladas, (ii) que la Sociedad deberá continuar prestando el servicio de transporte de gas, (iii) la prohibición de distribuir dividendos, pagar anticipadamente préstamos con accionistas y adquirir empresas u otorgar créditos (excepto a usuarios o contratistas que no sean accionistas de la Sociedad) sin autorización previa del ENARGAS, y (iv) que durante el RTT no aplica ningún plan de inversiones obligatorias. Asimismo, el RTT contempla la posibilidad de que el ENARGAS ajuste las tarifas de TGN a partir del 1° de abril de 2022.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022 Y 2021

VI) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO PARA EL PRESENTE EJERCICIO (Información no cubierta por el Informe del auditor) (Cont.)

El 30 de junio de 2021 la Sociedad recurrió en sede administrativa el Decreto 1020/20, la Resolución Conjunta N° 2/21 del MECON y el ENARGAS que aprobó el RTT *ad referendum* del PEN, el Decreto N° 353/21 que ratificó la Resolución Conjunta N° 2, y la Resolución N° 150/21 del ENARGAS mediante la cual se pusieron en vigencia los cuadros tarifarios del RTT. Basada en la letra expresa de la Ley del Gas (artículo 48) y de las “Reglas Básicas de la Licencia de Transporte” (numeral 9.8), la Sociedad considera que el costo de cualquier subsidio a los usuarios de gas natural debe ser a cargo del Tesoro Nacional y no a cargo de TGN o, en su defecto, TGN debe ser compensada por el PEN. Asimismo, la Sociedad considera que ni el PEN, el MECON y/o el ENARGAS poseen competencia para establecer las prohibiciones de hacer impuestas por el RTT.

Mediante Resolución N° 518/21 de fecha 27 de diciembre de 2021, el ENARGAS convocó a una nueva audiencia pública que se celebró el 19 de enero de 2022, en cuyo transcurso, las licenciatarias de transporte y distribución de gas presentaron sus propuestas de ajuste transitorio para el año en curso.

El 27 de enero de 2022 TGN interpuso ante el MECON el reclamo administrativo previo previsto en la Ley de Procedimientos Administrativos N° 19.549, solicitando se la compense por la pérdida experimentada como consecuencia de la decisión del gobierno nacional de congelar las tarifas de transporte e impedirle facturar con arreglo a los cuadros tarifarios que habían sido aprobados en 2017 en el marco de la RTI.

El 18 de febrero de 2022, TGN celebró con el MECON y con el ENARGAS un acuerdo transitorio que estableció un aumento de tarifas de transporte del 60% a partir del mes de marzo de 2022 (“el Acuerdo Transitorio 2022”). Dicho acuerdo, que mantendrá vigencia hasta el mes de diciembre de 2022 salvo extensión por acuerdo de las partes, no contempla inversiones obligatorias, pero establece; (i) que la Sociedad deberá continuar prestando el servicio de transporte de gas, (ii) la prohibición de distribuir dividendos, pagar anticipadamente préstamos con accionistas y adquirir empresas u otorgar créditos (excepto a usuarios o contratistas que no sean accionistas de la Sociedad) excepto autorización previa del ENARGAS, y (iii) que durante su vigencia, TGN y su accionista controlante Gasinvest S.A. se comprometen a no iniciar acciones o reclamos contra el Estado Nacional basados en el congelamiento de tarifas dispuesto por la Ley de Solidaridad. El Acuerdo Transitorio 2022 entró en vigencia el 22 de febrero de 2022 a partir de su ratificación por el Decreto N° 91/22 del PEN y mediante la Resolución N° 59/22 del ENARGAS de fecha 23 de febrero de 2022, que aprobó los cuadros tarifarios de transición a partir del 1° de marzo de 2022.

Asimismo, el ENARGAS avanza en el proceso de renegociación de la RTI que, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 1020/20, deberá estar finalizando en el mes de diciembre de 2022.

Por último, cabe mencionar que la Sociedad opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido y continúan teniendo una fuerte volatilidad. (Ver nota 1.4 a los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2022).

La Dirección monitorea permanentemente la evolución de las situaciones previamente mencionadas para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2022

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Paula Verónica Aniasi
Contadora Pública (U.N.L.P.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 364 F° 121

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente