



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE 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 de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, que se acompañan, y los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV.

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Resultado integral del ejercicio:

	(en millones de pesos)					
	Ejercicios finalizados el 31.12.					
	2022	2021	Variación	2020	2019	2018
Ventas						
Servicio de transporte de gas	37.852,2	36.613,2	1.239,0	52.838,3	68.607,4	70.666,1
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	3.090,2	2.424,9	665,3	2.751,2	2.609,6	2.376,8
Total de ventas	40.942,4	39.038,1	1.904,3	55.589,5	71.217,0	73.042,9
Costos de explotación						
Costos de operación y mantenimiento	(17.351,0)	(16.717,5)	(633,5)	(13.807,3)	(17.588,9)	(16.680,6)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	(22.659,5)	(23.378,1)	718,6	(21.306,6)	(22.201,2)	(20.318,5)
Subtotal	(40.010,5)	(40.095,6)	85,1	(35.113,9)	(39.790,1)	(36.999,1)
Ganancia (pérdida) bruta	931,9	(1.057,5)	1.989,4	20.475,6	31.426,9	36.043,8
Gastos de administración y comercialización	(7.413,5)	(7.242,5)	(171,0)	(7.796,1)	(8.255,5)	(9.043,9)
(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	(6.481,6)	(8.300,0)	1.818,4	12.679,5	23.171,4	26.999,9
Otros ingresos y egresos	(11,2)	43,0	(54,2)	545,5	828,9	(669,6)
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros	97,0	169,9	(72,9)	(882,4)	(184,7)	(199,6)
(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros	(6.395,8)	(8.087,1)	1.691,3	12.342,6	23.815,6	26.130,7
Resultados financieros netos	(6.249,1)	(4.875,4)	(1.373,7)	(1.628,6)	(1.707,3)	(10.395,0)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	91,3	63,9	27,4	44,1	90,7	56,0
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(12.553,6)	(12.898,6)	345,0	10.758,1	22.199,0	15.791,7
Impuesto a las ganancias	5.379,7	(5.166,8)	10.546,5	(1.660,0)	(5.166,6)	7.126,9
(Pérdida) ganancia del ejercicio	(7.173,9)	(18.065,4)	10.891,5	9.098,1	17.032,4	22.918,6
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	(18,6)	(96,5)	77,9	46,6	(21,4)	26,7
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	(411,0)	(8.788,9)	8.377,9	(19.317,6)	(8.724,0)	20.531,3
Otros resultados integrales del ejercicio	(429,6)	(8.885,4)	8.455,8	(19.271,0)	(8.745,4)	20.558,0
(Pérdida) ganancia integral del ejercicio	(7.603,5)	(26.950,8)	19.347,3	(10.172,9)	8.287,0	43.476,6
EBITDA ⁽¹⁾	16.591,4	15.729,9	861,5	34.868,0	45.737,5	47.851,8

(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
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

(en millones de pesos)

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Total del activo	163.499	178.470	216.953	250.733	284.914
Total del pasivo	36.367	43.734	55.266	78.874	105.865
Patrimonio	127.132	134.736	161.687	171.859	179.049

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 incremento de las ventas ajustadas por inflación de \$ 1.904,3 millones entre los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 se explica por las siguientes causas:

- i. \$ 5.156,0 millones de mayores ingresos a causa del mayor volumen transportado con destino a exportación de carácter interrumpible y de intercambio y desplazamiento;
- ii. \$ 3.916,9 millones de menores ingresos debido al efecto neto entre la aceleración de la inflación y el incremento tarifario del 60 % vigente desde marzo de 2022; (Ver Nota 1.3.3 de los estados financieros de la Sociedad, por el ejercicio finalizando el 31 de diciembre de 2022); y
- iii. \$ 665,2 millones de mayores ingresos en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios”.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Costos de explotación

Rubros	(en millones de pesos)					
	Ejercicio finalizado el 31.12					
	2022	2021	Variación	2020	2019	2018
Honorarios por servicios profesionales	248,1	240,3	7,8	289,3	377,7	298,0
Costos de personal	5.829,0	5.277,1	551,9	4.983,3	5.444,7	5.246,6
Consumo de materiales y repuestos	1.424,7	1.757,6	(332,9)	1.389,1	2.091,7	1.823,9
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	8.129,9	7.818,7	311,2	5.662,5	8.279,0	7.803,8
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	737,7	563,3	174,4	408,6	759,8	760,5
Seguros	504,2	587,7	(83,5)	553,7	395,3	328,5
Alquileres y elementos de oficina	172,4	169,2	3,2	164,5	220,2	224,5
Servidumbres	203,0	167,6	35,4	136,6	145,5	212,3
Impuestos, tasas y contribuciones	25,2	14,1	11,1	13,8	17,5	15,7
Depreciación de propiedad, planta y equipo	22.659,5	23.378,1	(718,6)	21.306,6	22.201,2	20.318,5
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	-	76,9	(76,9)	142,9	(304,0)	(133,8)
Diversos	76,8	45,0	31,8	63,0	161,5	100,6
Total	40.010,5	40.095,6	(85,1)	35.113,9	39.790,1	36.999,1
% de Costos de explotación s/ Ventas	98%	103%		63%	56%	51%

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

- \$ 2.177,7 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 551,9 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 1.792,3 millones) y un incremento en la dotación de personal (\$ 22,1 millones), entre otros conceptos;
- \$ 155,4 millones de aumento en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 332,9 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en repuestos (\$ 56,6 millones), consumibles (\$ 140,5 millones) y proyectos de servicios a clientes (\$ 88,2 millones), compensado parcialmente con proyectos relacionados a la integridad auxiliar en plantas compresoras (\$ 117,5 millones);
- \$ 2.719,2 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 \$ 311,2 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 175,4 millones), mantenimientos contratados (\$ 306,0 millones), obras de trazado (\$ 864,6 millones), protección anticorrosiva (\$ 154,2 millones), cruces de ríos (\$ 125,8 millones), inspección de cañerías (\$ 294,6 millones), proyectos relacionados a la integridad y seguridad de la compresión en plantas compresoras (\$ 261,3 millones), proyectos relacionados a la integridad de las estaciones de medición y regulación (\$ 166,4 millones), seguridad y vigilancia (\$ 138,2 millones), costos de proyectos de servicios a clientes (\$ 182,8 millones), y otros proyectos en gasoductos (\$ 26,9 millones); y
- \$ 2.921,4 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 718,6 millones). Dicha variación se debe a la mayor amortización producto de las capitalizaciones efectuadas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Gastos de administración y comercialización

Rubros	(en millones de pesos)					
	Ejercicio finalizado el 31.12					
	2022	2021	Variación	2020	2019	2018
Costos de personal	2.584,4	2.173,7	410,7	2.121,9	2.229,8	2.088,6
Depreciación de propiedad, planta y equipo	413,6	651,8	(238,2)	881,9	364,9	533,4
Honorarios por servicios profesionales	412,3	516,4	(104,1)	332,3	491,7	371,2
Impuestos, tasas y contribuciones	3.395,9	3.328,1	67,8	3.862,3	4.441,5	5.097,2
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	154,8	89,8	65,0	62,7	134,8	130,0
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	95,5	156,6	(61,1)	124,5	166,1	176,4
Alquileres y elementos de oficina	120,6	114,4	6,2	110,3	165,5	108,5
Juicios	-	-	-	32,3	2,2	128,1
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	25,3	26,7	(1,4)	26,9	30,5	27,3
Honorarios a Directores	89,3	93,5	(4,2)	96,0	113,5	206,5
Consumo de materiales y repuestos	20,8	13,3	7,5	65,2	22,2	53,6
Seguros	26,2	29,2	(3,0)	33,3	38,7	42,3
Diversos	74,8	49,0	25,8	46,5	54,1	80,8
Total	7.413,5	7.242,5	171,0	7.796,1	8.255,5	9.043,9
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	18%	19%		14%	12%	12%

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

- \$ 1.050,1 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 410,7 millones). Dicha variación se explica principalmente por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 938,9 millones); y
- \$ 82,9 millones de aumento en *Honorarios por servicios profesionales* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 104,1 millones) debido a mayores gastos en eventos institucionales y en el desarrollo y mantenimiento de aplicaciones de sistemas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Otros ingresos y egresos

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12					
	2022	2021	Variación	2020	2019	2018
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	90,7	(83,3)	174,0	(50,7)	36,7	39,1
Ingresos por indemnizaciones comerciales	49,6	34,0	15,6	-	1,3	160,2
Reajuste de compensación por daños y perjuicios	(224,2)	-	(224,2)	-	(367,1)	(955,8)
Ingresos y egresos diversos	72,7	92,3	(19,6)	596,2	1.158,0	86,9
Total	(11,2)	43,0	(54,2)	545,5	828,9	(669,6)

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 11,2 millones y ganancias por \$ 43,0 millones, respectivamente. El menor cargo por \$ 54,2 millones se debe principalmente a:

- \$ 224,2 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 de 2022. (Ver Nota 1.3.3 de los estados financieros de la Sociedad, por el ejercicio finalizando el 31 de diciembre de 2022);
- \$ 174,0 millones de mayores ingresos por ventas de “Elementos de Propiedad, planta y equipo”; y
- \$ 15,6 millones de mayores ingresos por indemnizaciones comerciales.

Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12					
	2022	2021	Variación	2020	2019	2018
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros	97,0	169,9	(72,9)	(882,4)	(184,7)	(199,6)
Total	97,0	169,9	(72,9)	(882,4)	(184,7)	(199,6)

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad ha reconocido recuperos por \$ 97,0 millones y \$ 169,9 millones, respectivamente. La variación de \$ 72,9 millones se debe a menores provisiones constituidas en el presente ejercicio en relación con saldos de clientes morosos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Resultados financieros netos

Rubros	(en millones de pesos)					
	Ejercicio finalizado el 31.12					
	2022	2021	Variación	2020	2019	2018
Otros resultados financieros netos:						
Ingresos netos por variación cambiaria	8.208,9	4.152,1	4.056,8	5.942,1	362,4	(12.427,4)
Resultados por cambios en los valores razonables	5.883,8	3.137,1	2.746,7	1.306,9	1.739,1	181,4
Resultados de instrumentos financieros derivados	-	-	-	(227,2)	1.683,3	-
Otros	43,9	521,0	(477,1)	87,2	148,0	26,6
Total de otros resultados financieros netos	14.136,6	7.810,2	6.326,4	7.109,0	3.932,8	(12.219,4)
Ingresos financieros:						
Intereses	1.053,1	1.759,8	(706,7)	711,2	686,7	718,8
Total de ingresos financieros	1.053,1	1.759,8	(706,7)	711,2	686,7	718,8
Egresos financieros:						
Intereses	(279,6)	(1.931,7)	1.652,1	(3.768,7)	(4.474,1)	(3.730,3)
Intereses capitalizados en bienes de uso	111,5	-	111,5	264,9	1.217,4	1.261,1
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(87,8)	(28,1)	(59,7)	(157,0)	(89,4)	(53,8)
Total de egresos financieros	(255,9)	(1.959,8)	1.703,9	(3.660,8)	(3.346,1)	(2.523,0)
Resultado por posición monetaria	(21.182,9)	(12.485,6)	(8.697,3)	(5.788,0)	(2.980,7)	3.628,6
Total de resultados financieros netos	(6.249,1)	(4.875,4)	(1.373,7)	(1.628,6)	(1.707,3)	(10.395,0)

Los resultados financieros netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 presentaron una mayor ganancia por \$ 9.068,1 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 1.373,7 millones), comparados con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos ejercicios han sido:

- \$ 4.748,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 4.056,8 millones) de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio netas sobre las posiciones activas y pasivas en dólares estadounidenses;
- \$ 711,9 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 945,4 millones) de mayor ganancia relacionada con los intereses devengados del ejercicio;
- \$ 3.731,4 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 2.746,7 millones) de mayor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el ejercicio;
- \$ 111,5 millones de mayor ganancia por intereses capitalizados en obras cuya duración excede de un año. La tasa de capitalización efectiva mensual utilizada fue del 1,05% (intereses capitalizados en el cuarto trimestre de 2022);
- \$ 171,4 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 477,1 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
- \$ 8.697,3 millones de mayor pérdida por resultado por posición monetaria, debido a que: (i) en el presente ejercicio hubo mayores activos monetarios expuestos a la inflación en comparación con el ejercicio anterior y (ii) el aumento del Índice de Precios al Consumidor del presente ejercicio fue de 94,79% en tanto que, para el ejercicio anterior, el aumento de dicho índice había sido del 50,94%.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

I) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 presentó un menor cargo por \$ 10.546,5 millones en comparación con el ejercicio anterior. Dicha variación se explica por un menor cargo por impuesto corriente por \$ 547,2 millones y una mayor ganancia por impuesto diferido por \$ 9.999,3 millones.

Otros resultados integrales del ejercicio

Los “*Otros resultados integrales del ejercicio*” presentaron una menor pérdida por \$ 8.455,8 millones principalmente debido a que, durante el presente ejercicio, se registró una desvalorización de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*” por \$ 411,0 millones en comparación con la desvalorización de \$ 8.788,9 millones registrada en el ejercicio anterior. Ver Nota 2.6 a los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Síntesis del estado de flujo de efectivo

(en millones de pesos)

	Ejercicio finalizado el 31.12.				
	2022	2021	2020	2019	2018
Efectivo generado por las operaciones	21.604,2	16.821,4	17.728,2	16.091,5	47.281,2
Impuesto a las ganancias	(5.379,7)	5.166,8	1.660,0	5.166,6	(7.126,9)
Devengamiento de intereses generados por pasivos	279,6	1.931,7	3.768,7	4.474,1	3.730,3
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	16.504,1	23.919,9	23.156,9	25.732,2	43.884,6
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(7.745,5)	(6.323,7)	(7.591,9)	(11.098,3)	(13.810,5)
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)	6.301,5	5.236,8	(3.727,1)	23.991,7	(15.541,6)
Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	6,0	19,6	40,9	81,0	173,3
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(1.438,0)	(1.067,3)	(11.278,1)	12.974,4	(29.178,8)
Toma del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	-	-	13.507,4	-	-
Toma de préstamos locales en pesos	-	105,6	22.413,6	2.597,6	-
Emisión de obligaciones negociables	-	-	5.049,1	-	-
Pago de capital de obligaciones negociables	(738,8)	(2.122,6)	-	-	-
Pago de intereses de obligaciones negociables	(67,2)	(1.146,2)	(358,3)	-	-
Recompra de obligaciones negociables	-	(176,2)	-	-	-
Pago de intereses del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	(170,3)	(214,0)	-	-	-
Pago de capital del Préstamo Sindicado	-	-	(26.711,0)	(26.838,4)	-
Pago de intereses del Préstamo Sindicado	-	-	(1.146,7)	(3.000,7)	(2.469,2)
Pago de capital de préstamos locales en pesos	(381,8)	(1.162,9)	(21.094,3)	-	-
Pago de intereses de préstamos locales en pesos	(40,4)	(578,6)	(1.997,2)	(360,9)	-
Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	(15.476,5)	(3.050,5)
Pago de arrendamientos	(25,4)	(30,9)	(39,2)	(35,4)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(1.423,9)	(5.325,8)	(10.376,6)	(43.114,3)	(5.519,7)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes del efectivo	13.642,2	17.526,8	1.502,2	(4.407,7)	9.186,1
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	5.629,0	9.061,9	8.501,1	14.421,6	4.323,0
Resultados financieros generados por el efectivo	(16.666,9)	(20.959,7)	(941,4)	(1.512,8)	912,5
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del ejercicio	2.604,3	5.629,0	9.061,9	8.501,1	14.421,6

Composición del efectivo y equivalentes del efectivo

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12.				
	2022	2021	2020	2019	2018
Caja y bancos ⁽¹⁾	28,6	86,5	23,7	187,9	2.774,8
Plazos fijos	450,0	-	1.084,8	1.319,4	11.646,8
Fondos comunes de inversión	1.551,7	2.650,3	3.986,9	6.993,8	-
Cauciones	574,0	2.892,2	3.680,2	-	-
Letras del tesoro en \$	-	-	286,3	-	-
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del ejercicio	2.604,3	5.629,0	9.061,9	8.501,1	14.421,6

⁽¹⁾ Incluye al 31 de diciembre de 2022 y 2021, \$ 0,7 millones y \$ 1,3 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.12.				
	2022	2021	2020	2019	2018
Activo no corriente	138.608	145.723	195.333	220.450	242.170
Activo corriente	24.891	32.747	21.620	30.283	42.744
Total	163.499	178.470	216.953	250.733	284.914
Patrimonio	127.132	134.736	161.687	171.859	179.049
Pasivo no corriente	30.820	26.179	42.327	37.061	66.613
Pasivo corriente	5.547	17.555	12.939	41.813	39.252
Subtotal pasivo	36.367	43.734	55.266	78.874	105.865
Total	163.499	178.470	216.953	250.733	284.914

III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.12.				
	2022	2021	2020	2019	2018
(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	(6.481,6)	(8.300,0)	12.679,5	23.171,4	26.999,9
Otros ingresos y egresos	(11,2)	43,0	545,5	828,9	(669,6)
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros	97,0	169,9	(882,4)	(184,7)	(199,6)
(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros	(6.395,8)	(8.087,1)	12.342,6	23.815,6	26.130,7
Resultados financieros netos	(6.249,1)	(4.875,4)	(1.628,6)	(1.707,3)	(10.395,0)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	91,3	63,9	44,1	90,7	56,0
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(12.553,6)	(12.898,6)	10.758,1	22.199,0	15.791,7
Impuesto a las ganancias	5.379,7	(5.166,8)	(1.660,0)	(5.166,6)	7.126,9
(Pérdida) ganancia del ejercicio	(7.173,9)	(18.065,4)	9.098,1	17.032,4	22.918,6
Otros resultados integrales del ejercicio	(429,6)	(8.885,4)	(19.271,0)	(8.745,4)	20.558,0
(Pérdida) ganancia integral del ejercicio	(7.603,5)	(26.950,8)	(10.172,9)	8.287,0	43.476,6

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018

Volumen despachado en millones de m3:

Según el tipo de transporte

	Al 31.12.				
	2022	2021	2020	2019	2018
Firme	12.701	12.701	12.661	14.092	14.743
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	12.456	12.650	10.839	10.976	9.201
Total	25.157	25.351	23.500	25.068	23.944

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018 (Cont.)

Según su procedencia

	Al 31.12.				
	2022	2021	2020	2019	2018
Gasoducto Norte	6.870	7.527	8.897	9.777	9.649
Gasoducto Centro-Oeste	14.201	11.351	9.765	11.415	14.295
Tramos finales	4.086	6.473	4.838	3.876	-
Total	25.157	25.351	23.500	25.068	23.944

Según su destino

	Al 31.12.				
	2022	2021	2020	2019	2018
Mercado local	23.246	24.620	22.648	23.909	23.816
Mercado externo	1.911	731	852	1.159	128
Total	25.157	25.351	23.500	25.068	23.944

V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018

	Al 31.12.				
	2022	2021	2020	2019	2018
Liquidez corriente (1)	4,4873	1,8654	1,6709	0,7242	1,0890
Solvencia (2)	3,4958	3,0808	2,9256	2,1789	1,6913
Inmovilización del capital (3)	0,8478	0,8165	0,9003	0,8792	0,8500
Rentabilidad (4)	(0,0548)	(0,1219)	0,0546	0,0971	0,1443

- (1) Activo corriente sobre pasivo corriente
- (2) Patrimonio sobre pasivo total
- (3) Activo no corriente sobre total del activo
- (4) Resultado del ejercicio sobre patrimonio promedio

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 al 31 de diciembre de 2022, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

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

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 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. Asimismo, se facultó al PEN a intervenir administrativamente al Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) por el término de un año. Efectivamente, el 16 de marzo de 2020 el PEN dispuso la intervención del ENARGAS, 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 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

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

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 implicó; (i) que las tarifas de TGN continuaron 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 contempló la posibilidad de que el ENARGAS ajuste las tarifas de TGN a partir del 1° de abril de 2022.

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 referéndum* 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 2022.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

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

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.

El 6 de diciembre de 2022 el PEN dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N°815/22 mediante el cual (i) prorroga por un año el plazo para concluir la renegociación de la RTI en el marco de lo previsto en el artículo 5° de la Ley de Solidaridad y (ii) prorroga la intervención del ENARGAS por el plazo de un año o hasta tanto entren en vigencia los nuevos cuadros tarifarios resultantes de la renegociación de la RTI, lo que ocurra primero. También, instruye al ENARGAS a realizar las medidas necesarias con el objeto de propender a una adecuación tarifaria de transición, de conformidad con las prescripciones del Decreto 1020/20.

En este sentido, mediante la Resolución N° 523/22 del 7 de diciembre de 2022, el ENARGAS convocó a una nueva audiencia pública que se celebró el 4 de enero de 2023, en cuyo transcurso las licenciatarias de transporte y distribución de gas presentaron sus propuestas de ajuste tarifario transitorio para el año en curso. La Sociedad espera que durante el segundo trimestre de 2023 el ENARGAS autorice un nuevo ajuste tarifario que mitigue parcialmente el efecto adverso causado por el congelamiento tarifario y la inflación.

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 al 31 de diciembre 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, 8 de marzo de 2023

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular