



**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

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 2023, 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)*

	<i>Ejercicios finalizados el 31.12.</i>					
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Variación</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Ventas</b>						
<i>Servicio de transporte de gas</i>	90.530,7	117.874,5	(27.343,8)	114.016,3	164.542,5	213.648,7
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios</i>	8.906,3	9.623,2	(716,9)	7.551,3	8.567,4	8.126,5
<b>Total de ventas</b>	<b>99.437,0</b>	<b>127.497,7</b>	<b>(28.060,7)</b>	<b>121.567,6</b>	<b>173.109,9</b>	<b>221.775,2</b>
<b>Costos de explotación</b>						
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(56.077,8)	(54.032,4)	(2.045,4)	(52.059,6)	(42.997,0)	(54.773,2)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(44.154,0)	(70.563,4)	26.409,4	(72.801,2)	(66.350,4)	(69.136,2)
<b>Subtotal</b>	<b>(100.231,8)</b>	<b>(124.595,8)</b>	<b>24.364,0</b>	<b>(124.860,8)</b>	<b>(109.347,4)</b>	<b>(123.909,4)</b>
<b>(Pérdida) ganancia bruta</b>	<b>(794,8)</b>	<b>2.901,9</b>	<b>(3.696,7)</b>	<b>(3.293,2)</b>	<b>63.762,5</b>	<b>97.865,8</b>
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(30.549,1)	(23.086,3)	(7.462,8)	(22.553,7)	(24.277,7)	(25.708,3)
<b>(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>	<b>(31.343,9)</b>	<b>(20.184,4)</b>	<b>(11.159,5)</b>	<b>(25.846,9)</b>	<b>39.484,8</b>	<b>72.157,5</b>
<i>Otros ingresos y egresos</i>	61.958,2	(34,8)	61.993,0	133,9	1.698,7	2.581,3
<i>Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros</i>	20.087,2	302,1	19.785,1	529,1	(2.747,9)	(575,2)
<b>Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros</b>	<b>50.701,5</b>	<b>(19.917,1)</b>	<b>70.618,6</b>	<b>(25.183,9)</b>	<b>38.435,6</b>	<b>74.163,6</b>
<i>Resultados financieros netos</i>	39.974,1	(19.460,3)	59.434,4	(15.182,4)	(5.071,6)	(5.316,7)
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas</i>	250,5	284,5	(34,0)	199,0	137,3	282,4
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>90.926,1</b>	<b>(39.092,9)</b>	<b>130.019,0</b>	<b>(40.167,3)</b>	<b>33.501,3</b>	<b>69.129,3</b>
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(33.199,3)	16.752,7	(49.952,0)	(16.089,8)	(5.169,4)	(16.089,2)
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>57.726,8</b>	<b>(22.340,2)</b>	<b>80.067,0</b>	<b>(56.257,1)</b>	<b>28.331,9</b>	<b>53.040,1</b>
<i>Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas</i>	636,2	(57,9)	694,1	(300,5)	145,1	(66,6)
<i>Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo</i>	(1.633,0)	(1.279,8)	(353,2)	(27.369,3)	(60.156,5)	(27.167,2)
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	<b>(996,8)</b>	<b>(1.337,7)</b>	<b>340,9</b>	<b>(27.669,8)</b>	<b>(60.011,4)</b>	<b>(27.233,8)</b>
<b>Ganancia (pérdida) integral del ejercicio</b>	<b>56.730,0</b>	<b>(23.677,9)</b>	<b>80.407,9</b>	<b>(83.926,9)</b>	<b>(31.679,5)</b>	<b>25.806,3</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>13.363,7</b>	<b>51.666,9</b>	<b>(38.303,2)</b>	<b>48.984,1</b>	<b>108.581,6</b>	<b>142.430,1</b>

(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  
6 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Pablo Lozada  
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

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

(en millones de pesos)

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Total del activo	629.890	509.147	555.769	675.608	780.802
Total del pasivo	177.261	113.248	136.191	172.103	245.620
Patrimonio	452.629	395.899	419.578	503.505	535.182

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*

La disminución de las ventas ajustadas por inflación de \$ 28.060,7 millones entre los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 se explica por las siguientes causas:

- i. \$ 5.590,2 millones de mayores ingresos en transporte con destino a exportación y otros ingresos, ya que la tarifa de dichos servicios se encuentra nominada en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 32.934 millones de menores ingresos debido al efecto neto entre la aceleración de la inflación y el incremento tarifario del 95% vigente desde el 29 de abril de 2023. (Ver nota 1.3.3 a los estados financieros de la Sociedad, por el ejercicio finalizando el 31 de diciembre de 2023); y
- iii. \$ 716,9 millones de menores ingresos en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios”.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Pablo Lozada  
Síndico Titular



**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

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

**Costos de explotación**

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12					
	2023	2022	Variación	2021	2020	2019
Honorarios por servicios profesionales	740,0	772,6	(32,6)	748,3	900,9	1.176,2
Costos de personal	20.242,2	18.152,0	2.090,2	16.433,3	15.518,4	16.955,2
Consumo de materiales y repuestos	4.060,1	4.436,6	(376,5)	5.473,3	4.325,8	6.513,7
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	24.330,3	25.317,1	(986,8)	24.348,0	17.633,5	25.781,4
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	2.616,6	2.297,3	319,3	1.754,2	1.272,4	2.366,1
Seguros	1.357,3	1.570,1	(212,8)	1.830,1	1.724,3	1.231,0
Alquileres y elementos de oficina	636,9	536,9	100,0	526,9	512,3	685,7
Servidumbres	645,6	632,2	13,4	521,9	425,4	453,1
Impuestos, tasas y contribuciones	34,3	78,5	(44,2)	43,9	43,0	54,5
Depreciación de propiedad, planta y equipo	44.154,0	70.563,4	(26.409,4)	72.801,2	66.350,4	69.136,2
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	1.170,5	-	1.170,5	239,5	445,0	(946,7)
Diversos	244,0	239,1	4,9	140,2	196,0	503,0
<b>Total</b>	<b>100.231,8</b>	<b>124.595,8</b>	<b>(24.364,0)</b>	<b>124.860,8</b>	<b>109.347,4</b>	<b>123.909,4</b>
<b>% de Costos de explotación s/ Ventas</b>	<b>101%</b>	<b>98%</b>		<b>103%</b>	<b>63%</b>	<b>56%</b>

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

- i. \$ 6.964,3 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 2.090,2 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 5.713,9 millones), horas extras y personal tercerizado (\$ 526,4 millones) y un incremento en la dotación de personal (\$ 246,4 millones), entre otros conceptos;
- ii. \$ 8.420,0 millones de aumento en *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* (cuyo valor ajustado es una disminución por inflación es de \$ 986,8 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 450,8 millones), mantenimientos contratados (\$ 1.015,2 millones), obras de trazado (\$ 996,3 millones), protección anticorrosiva (\$ 944,3 millones), cruces de ríos (\$ 377,5 millones), inspección de cañerías (\$ 2.504,8 millones), proyectos relacionados a la integridad y seguridad de la compresión en plantas compresoras (\$ 345,5 millones), servicio de seguridad y vigilancia (\$ 402,3 millones) y costos de proyectos de servicios a clientes (\$ 421,2 millones); y
- iii. \$ 3.210,8 millones en *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 26.409,4 millones). Dicha variación se debe al agotamiento de la vida útil contable del gasoducto Norte.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo Lozada  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

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

*Gastos de administración y comercialización*

*(en millones de pesos)*

<b>Rubros</b>	<b>Ejercicio finalizado el 31.12</b>					
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Variación</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<i>Costos de personal</i>	9.787,2	8.048,0	1.739,2	6.769,1	6.607,8	6.943,8
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	553,6	1.288,0	(734,4)	2.029,8	2.746,3	1.136,3
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	2.606,7	1.283,9	1.322,8	1.608,1	1.034,8	1.531,2
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	10.694,3	10.575,1	119,2	10.364,0	12.027,5	13.831,2
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	458,0	482,1	(24,1)	279,6	195,3	419,8
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	665,3	297,4	367,9	487,7	387,7	517,2
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	407,4	375,6	31,8	356,3	343,5	515,4
<i>Juicios y gastos judiciales</i>	4.137,3	-	4.137,3	-	100,6	6,9
<i>Honorarios a la Comisión Fiscalizadora</i>	76,6	78,8	(2,2)	83,1	83,8	95,0
<i>Honorarios a Directores</i>	268,8	278,1	(9,3)	291,2	299,0	353,4
<i>Consumo de materiales y repuestos</i>	469,2	64,8	404,4	41,4	203,0	69,1
<i>Seguros</i>	77,7	81,6	(3,9)	90,9	103,7	120,5
<i>Diversos</i>	347,0	232,9	114,1	152,5	144,7	168,5
<b>Total</b>	<b>30.549,1</b>	<b>23.086,3</b>	<b>7.462,8</b>	<b>22.553,7</b>	<b>24.277,7</b>	<b>25.708,3</b>
<b>% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas</b>	<b>31%</b>	<b>18%</b>		<b>18%</b>	<b>13%</b>	<b>11%</b>

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

- i. \$ 3.573,9 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 1.739,2 millones). Dicha variación se explica principalmente por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 3.082,4 millones) y un incremento en la dotación de personal (\$ 154,2 millones), entre otros conceptos;
- ii. \$ 1.103,9 millones de aumento en *Honorarios por servicios profesionales* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 1.322,8 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos por la mudanza de las oficinas centrales (\$ 578,4 millones); y
- iii. \$ 1.657,4 millones de aumento en *Juicios y gastos judiciales* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 4.137,3 millones). Dicha variación se debe a una provisión por costas relacionadas con el acuerdo transaccional mencionado en la nota 22.1.3 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Pablo Lozada  
Síndico Titular



**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

**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					
	2023	2022	Variación	2021	2020	2019
Ingresos por indemnizaciones comerciales <sup>(1)</sup>	59.924,1	154,5	59.769,6	105,9	-	4,0
Ingreso por liquidación del Fideicomiso Financiero TGN Serie 01 <sup>(2)</sup>	3.273,5	-	3.273,5	-	-	-
Reajuste de compensación por daños y perjuicios <sup>(3)</sup>	(593,0)	(698,2)	105,2	-	-	(1.143,1)
Ingresos y egresos diversos	(646,4)	508,9	(1.155,3)	28,0	1.698,7	3.720,4
<b>Total</b>	<b>61.958,2</b>	<b>(34,8)</b>	<b>61.993,0</b>	<b>133,9</b>	<b>1.698,7</b>	<b>2.581,3</b>

*Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros*

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12					
	2023	2022	Variación	2021	2020	2019
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros <sup>(1)</sup>	20.087,2	302,1	19.785,1	529,1	(2.747,9)	(575,2)
<b>Total</b>	<b>20.087,2</b>	<b>302,1</b>	<b>19.785,1</b>	<b>529,1</b>	<b>(2.747,9)</b>	<b>(575,2)</b>

- (1) Los cargos positivos registrados en las cuentas “*Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros*” e “*Ingresos por indemnizaciones comerciales*”, surgen por la celebración durante el primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2023, de un acuerdo transaccional con YPF S.A. (“YPF”), relacionado con las acciones judiciales mencionadas en la nota 22.1.3 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023. Mediante dicho acuerdo, celebrado el 3 de febrero de 2023, YPF se obligó a pagar a TGN la suma de US\$190,6 millones – en pesos argentinos al tipo de cambio vendedor divisa publicado por el Banco de la Nación Argentina – en cuatro cuotas anuales pagaderas cada 1° de febrero de los años 2024, 2025, 2026 y 2027. (Ver nota 22.1.3 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023).
- (2) Con relación al fideicomiso financiero de expansión para el mercado de exportación mencionado en la nota 29 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, cabe mencionar que el 8 de mayo de 2023 se celebró un acuerdo tripartito entre TGN, el HSBC Bank Argentina S.A. y la distribuidora chilena Metrogas S.A., para liquidar el “Fideicomiso Financiero TGN Serie 01”. En consecuencia, los activos ampliados de transporte, el contrato de transporte firme para exportación y la liquidez remanente de US\$ 880.000 y \$ 1.153 millones se transfirieron de pleno derecho a TGN en su calidad de fideicomisario.
- (3) Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 593,0 y \$ 698,2 millones, respectivamente, 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 95% y 60% de acuerdo con los cuadros tarifarios vigentes desde abril de 2023 y marzo de 2022, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Pablo Lozada  
Síndico Titular



**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

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

*Resultados financieros netos*

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12					
	2023	2022	Variación	2021	2020	2019
<b>Otros resultados financieros netos:</b>						
Ingresos netos por variación cambiaria	169.948,1	25.563,1	144.385,0	12.930,0	18.504,2	1.128,5
Resultados por cambios en los valores razonables	51.853,1	18.322,6	33.530,5	9.769,2	4.069,8	5.415,7
Resultados de instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	(707,5)	5.241,9
Resultado por descuento a valor presente	(16.599,8)	-	(16.599,8)	-	-	-
Otros	84,4	136,8	(52,4)	1.622,4	271,5	460,9
<b>Total de otros resultados financieros netos</b>	<b>205.285,8</b>	<b>44.022,5</b>	<b>161.263,3</b>	<b>24.321,6</b>	<b>22.138,0</b>	<b>12.247,0</b>
<b>Ingresos financieros:</b>						
Intereses	3.354,3	3.279,4	74,9	5.480,2	2.214,7	2.138,4
<b>Total de ingresos financieros</b>	<b>3.354,3</b>	<b>3.279,4</b>	<b>74,9</b>	<b>5.480,2</b>	<b>2.214,7</b>	<b>2.138,4</b>
<b>Egresos financieros:</b>						
Intereses	(2.500,6)	(523,5)	(1.977,1)	(6.015,5)	(10.911,1)	(10.141,6)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(89,2)	(273,4)	184,2	(87,5)	(488,9)	(278,4)
<b>Total de egresos financieros</b>	<b>(2.589,8)</b>	<b>(796,9)</b>	<b>(1.792,9)</b>	<b>(6.103,0)</b>	<b>(11.400,0)</b>	<b>(10.420,0)</b>
<b>Resultado por posición monetaria</b>	<b>(166.076,2)</b>	<b>(65.965,3)</b>	<b>(100.110,9)</b>	<b>(38.881,1)</b>	<b>(18.024,3)</b>	<b>(9.282,1)</b>
<b>Total de resultados financieros netos</b>	<b>39.974,1</b>	<b>(19.460,3)</b>	<b>59.434,4</b>	<b>(15.182,4)</b>	<b>(5.071,6)</b>	<b>(5.316,7)</b>

Los resultados financieros netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 presentaron una mayor ganancia por \$ 154.215,3 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 59.434,4 millones), comparados con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos ejercicios han sido:

- i. \$ 129.371,8 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 144.385,0 millones) de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio netas sobre las posiciones activas y pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 538,5 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 1.902,2 millones) de menor ganancia relacionada con los intereses devengados del ejercicio;
- iii. \$ 29.480,3 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 33.530,5 millones) de mayor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el ejercicio;
- iv. \$ 4.072,0 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 16.599,8 millones) de menor ganancia por cambios en los resultados por descuento a valor presente durante el ejercicio; y
- v. \$ 100.110,9 millones de mayor pérdida por resultado por posición monetaria, debido a que: (i) en el presente ejercicio hubo mayores activos monetarios netos expuestos a la inflación en comparación con el mismo ejercicio anterior y (ii) el aumento del Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos del presente ejercicio fue del 211,4% en tanto que, para el mismo ejercicio anterior, el aumento de dicho índice había sido del 94,8%.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Pablo Lozada  
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

D) 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 2023 presentó un mayor cargo por \$ 49.952,0 millones en comparación con el ejercicio anterior. Dicha variación se explica por un mayor cargo por impuesto corriente por \$ 48.144,5 millones y por un mayor cargo por impuesto diferido por \$ 1.807,5 millones.

*Otros resultados integrales del ejercicio*

Los “*Otros resultados integrales del ejercicio*” presentaron una menor pérdida por \$ 340,9 millones principalmente debido a que, durante el presente ejercicio, se registró una ganancia por “*Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas*” por \$ 636,2 millones en comparación con la pérdida por \$ 57,9 millones registrada en el ejercicio anterior y por la desvalorización de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*” por \$ 1.633,0 millones en comparación con la desvalorización de \$ 1.279,8 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 2023.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Pablo Lozada  
Síndico Titular





**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

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

*Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	<i>Ejercicio finalizado el 31.12.</i>				
	<i>2023</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	<i>(59.152,3)</i>	<i>67.624,3</i>	<i>52.383,1</i>	<i>55.207,0</i>	<i>50.110,2</i>
<i>Impuesto a las ganancias</i>	<i>33.199,3</i>	<i>(16.752,8)</i>	<i>16.089,8</i>	<i>5.169,4</i>	<i>16.089,2</i>
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	<i>2.500,6</i>	<i>523,5</i>	<i>6.015,5</i>	<i>11.736,0</i>	<i>13.932,6</i>
<b><i>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las operaciones</i></b>	<b><i>(23.452,4)</i></b>	<b><i>51.395,0</i></b>	<b><i>74.488,4</i></b>	<b><i>72.112,4</i></b>	<b><i>80.132,0</i></b>
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	<i>(23.596,9)</i>	<i>(24.120,1)</i>	<i>(19.692,5)</i>	<i>(23.641,8)</i>	<i>(34.561,0)</i>
<i>Inversión en sociedad controlada</i>	<i>(3,9)</i>	-	-	-	-
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	<i>82.410,6</i>	<i>19.623,4</i>	<i>16.307,8</i>	<i>(11.606,5)</i>	<i>74.712,0</i>
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	<i>1,5</i>	<i>18,7</i>	<i>61,0</i>	<i>127,4</i>	<i>252,3</i>
<b><i>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</i></b>	<b><i>58.811,3</i></b>	<b><i>(4.478,0)</i></b>	<b><i>(3.323,7)</i></b>	<b><i>(35.120,9)</i></b>	<b><i>40.403,3</i></b>
<i>Toma de préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	<i>370,4</i>	-	-	<i>42.063,1</i>	-
<i>Toma de préstamos locales en pesos</i>	<i>10.338,9</i>	-	<i>328,8</i>	<i>69.797,7</i>	<i>8.089,1</i>
<i>Pago de intereses del préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	<i>(434,9)</i>	<i>(530,3)</i>	<i>(666,4)</i>	-	-
<i>Emisión de obligaciones negociables</i>	-	-	-	<i>15.723,3</i>	-
<i>Pago de capital de obligaciones negociables</i>	-	<i>(2.300,7)</i>	<i>(6.609,9)</i>	-	-
<i>Pago de intereses de obligaciones negociables</i>	-	<i>(209,3)</i>	<i>(3.569,4)</i>	<i>(1.115,8)</i>	-
<i>Recompra de obligaciones negociables</i>	-	-	<i>(548,7)</i>	-	-
<i>Pago de capital del Préstamo Sindicado</i>	-	-	-	<i>(83.180,1)</i>	<i>(83.576,8)</i>
<i>Pago de intereses del Préstamo Sindicado</i>	-	-	-	<i>(3.570,9)</i>	<i>(9.344,4)</i>
<i>Pago de capital de préstamos locales en pesos</i>	<i>(2.000,0)</i>	<i>(1.189,0)</i>	<i>(3.621,4)</i>	<i>(65.689,3)</i>	-
<i>Pago de intereses de préstamos locales en pesos</i>	<i>(823,1)</i>	<i>(125,8)</i>	<i>(1.801,8)</i>	<i>(6.219,4)</i>	<i>(1.123,9)</i>
<i>Pago de arrendamientos</i>	<i>(353,4)</i>	<i>(79,0)</i>	<i>(96,1)</i>	<i>(122,1)</i>	<i>(110,2)</i>
<i>Pago de dividendos en efectivo</i>	-	-	-	-	<i>(48.195,0)</i>
<b><i>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</i></b>	<b><i>7.097,9</i></b>	<b><i>(4.434,1)</i></b>	<b><i>(16.584,9)</i></b>	<b><i>(32.313,5)</i></b>	<b><i>(134.261,2)</i></b>
<b><i>Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes del efectivo</i></b>	<b><i>42.456,8</i></b>	<b><i>42.482,9</i></b>	<b><i>54.579,8</i></b>	<b><i>4.678,0</i></b>	<b><i>(13.725,9)</i></b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i></b>	<b><i>8.110,0</i></b>	<b><i>17.529,1</i></b>	<b><i>28.219,4</i></b>	<b><i>26.473,1</i></b>	<b><i>44.910,0</i></b>
<b><i>Resultados financieros generados por el efectivo</i></b>	<b><i>(46.080,7)</i></b>	<b><i>(51.902,0)</i></b>	<b><i>(65.270,1)</i></b>	<b><i>(2.931,7)</i></b>	<b><i>(4.711,0)</i></b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del ejercicio</i></b>	<b><i>4.486,1</i></b>	<b><i>8.110,0</i></b>	<b><i>17.529,1</i></b>	<b><i>28.219,4</i></b>	<b><i>26.473,1</i></b>

*Composición del efectivo y equivalentes del efectivo*

(en millones de pesos)

<b>Rubros</b>	<i>Ejercicio finalizado el 31.12.</i>				
	<i>2023</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Caja y bancos <sup>(1)</sup></i>	<i>380,6</i>	<i>89,1</i>	<i>269,4</i>	<i>73,8</i>	<i>585,1</i>
<i>Plazos fijos</i>	-	<i>1.401,3</i>	-	<i>3.378,2</i>	<i>4.108,7</i>
<i>Fondos comunes de inversión</i>	<i>4.105,5</i>	<i>4.832,1</i>	<i>8.253,2</i>	<i>12.415,4</i>	<i>21.779,3</i>
<i>Cauciones</i>	-	<i>1.787,5</i>	<i>9.006,5</i>	<i>11.460,4</i>	-
<i>Letras del tesoro en \$</i>	-	-	-	<i>891,6</i>	-
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del ejercicio</i></b>	<b><i>4.486,1</i></b>	<b><i>8.110,0</i></b>	<b><i>17.529,1</i></b>	<b><i>28.219,4</i></b>	<b><i>26.473,1</i></b>

<sup>(1)</sup> Incluye al 31 de diciembre de 2023 y 2022, \$ 84,3 millones y \$ 2,3 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo Lozada  
Síndico Titular





**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

**II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019**

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.12.				
	2023	2022	2021	2020	2019
Activo no corriente	459.419	431.635	453.793	608.282	686.498
Activo corriente	170.471	77.513	101.976	67.326	94.304
<b>Total</b>	<b>629.890</b>	<b>509.148</b>	<b>555.769</b>	<b>675.608</b>	<b>780.802</b>
Patrimonio	452.629	395.898	419.578	503.505	535.182
Pasivo no corriente	50.976	95.976	81.523	131.810	115.411
Pasivo corriente	126.285	17.274	54.668	40.293	130.209
Subtotal pasivo	177.261	113.250	136.191	172.103	245.620
<b>Total</b>	<b>629.890</b>	<b>509.148</b>	<b>555.769</b>	<b>675.608</b>	<b>780.802</b>

**III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019**

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.12.				
	2023	2022	2021	2020	2019
<b>(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>	<b>(31.343,9)</b>	<b>(20.184,4)</b>	<b>(25.846,9)</b>	<b>39.484,8</b>	<b>72.157,5</b>
Otros ingresos y egresos	61.958,2	(34,8)	133,9	1.698,7	2.581,3
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros	20.087,2	302,1	529,1	(2.747,9)	(575,2)
<b>Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros</b>	<b>50.701,5</b>	<b>(19.917,1)</b>	<b>(25.183,9)</b>	<b>38.435,6</b>	<b>74.163,6</b>
Resultados financieros netos	39.974,1	(19.460,3)	(15.182,4)	(5.071,6)	(5.316,7)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	250,5	284,5	199,0	137,3	282,4
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>90.926,1</b>	<b>(39.092,9)</b>	<b>(40.167,3)</b>	<b>33.501,3</b>	<b>69.129,3</b>
Impuesto a las ganancias	(33.199,3)	16.752,7	(16.089,8)	(5.169,4)	(16.089,2)
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>57.726,8</b>	<b>(22.340,2)</b>	<b>(56.257,1)</b>	<b>28.331,9</b>	<b>53.040,1</b>
Otros resultados integrales del ejercicio	(996,8)	(1.337,7)	(27.669,8)	(60.011,4)	(27.233,8)
<b>Ganancia (pérdida) integral del ejercicio</b>	<b>56.730,0</b>	<b>(23.677,9)</b>	<b>(83.926,9)</b>	<b>(31.679,5)</b>	<b>25.806,3</b>

**IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019**

Volumen despachado en millones de m<sup>3</sup>:

Según el tipo de transporte

	Al 31.12.				
	2023	2022	2021	2020	2019
Firme	12.570	12.701	12.701	12.661	14.092
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	11.971	12.456	12.650	10.839	10.976
<b>Total</b>	<b>24.541</b>	<b>25.157</b>	<b>25.351</b>	<b>23.500</b>	<b>25.068</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Pablo Lozada  
Síndico Titular



**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

**IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019 (Cont.)**

*Según su procedencia*

	<i>Al 31.12.</i>				
	<i>2023</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	5.778	6.870	7.527	8.897	9.777
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	13.901	14.201	11.351	9.765	11.415
<i>Tramos finales</i>	4.862	4.086	6.473	4.838	3.876
<b>Total</b>	<b>24.541</b>	<b>25.157</b>	<b>25.351</b>	<b>23.500</b>	<b>25.068</b>

*Según su destino*

	<i>Al 31.12.</i>				
	<i>2023</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Mercado local</i>	22.740	23.246	24.620	22.648	23.909
<i>Mercado externo</i>	1.801	1.911	731	852	1.159
<b>Total</b>	<b>24.541</b>	<b>25.157</b>	<b>25.351</b>	<b>23.500</b>	<b>25.068</b>

**V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019**

	<i>Al 31.12.</i>				
	<i>2023</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	1,3499	4,4873	1,8654	1,6709	0,7242
<i>Solvencia (2)</i>	2,5535	3,4958	3,0808	2,9256	2,1789
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,7294	0,8478	0,8165	0,9003	0,8792
<i>Rentabilidad (4)</i>	0,1360	(0,0548)	(0,1219)	0,0546	0,0971

- (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 2023, 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  
 6 de marzo de 2024  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

Pablo Lozada  
 Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

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

En las notas 1.2 y 1.3 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, se detallan los efectos que la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 sancionada en enero de 2002 tuvo sobre la Licencia así como las distintas instancias de la renegociación de la revisión tarifaria integral de 2017.

En dicho marco, se detalla todo el proceso que condujo a la celebración del Acuerdo Transitorio 2022 entre la Sociedad, el Ministerio de Economía de la Nación (“MECON”) y el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) que estableció un aumento transitorio de tarifas de transporte del 60% a partir del mes de marzo de 2022.

El 24 de abril de 2023, la Sociedad celebró con el MECON y el ENARGAS la Adenda al Acuerdo Transitorio 2022 que contempla un incremento tarifario del 95%. La Adenda fue ratificada y puesta en vigencia en virtud del Decreto N° 250/23 publicado el 29 de abril de 2023, fecha en la cual entraron en vigencia los cuadros tarifarios aprobados por la Resolución N° 187/23 del ENARGAS que dan efecto al aumento tarifario previsto en la Adenda.

El 18 de diciembre de 2023 el PEN dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 55/23 mediante el cual (i) declara la emergencia del sector energético hasta el 31 de diciembre de 2024 en lo que respecta a los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica bajo jurisdicción federal y de transporte y distribución de gas natural, (ii) instruye a la Secretaría de Energía del MECON para que elabore, ponga en vigencia e implemente un programa de acciones necesarias con relación a los segmentos comprendidos en la emergencia con el fin, entre otros, de garantizar la prestación continua de los servicios públicos de transporte y distribución de gas en condiciones técnicas y económicas adecuadas para los prestadores y usuarios, (iii) determina el inicio de la RTI conforme el artículo 42 de la Ley del Gas y establece que la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes no podrá exceder del 31 de diciembre de 2024, (iv) dispone la intervención del ENARGAS a partir del 1° de enero de 2024 y hasta la designación de los miembros del Directorio que resulten de un proceso de selección, (v) faculta a la Secretaría de Energía a designar al interventor del ENARGAS y (vi) determina que el interventor, en el ejercicio de su cargo, tendrá las facultades de gobierno y administración del ENARGAS según lo establecido en la Ley del Gas.

Así, el interventor, de acuerdo con el mencionado Decreto, deberá informar sobre el cumplimiento de los procesos de renegociación dispuesto por el Decreto N° 1020/20 y realizar el proceso de RTI. Se establece que, hasta tanto culmine el proceso de RTI, podrán aprobarse adecuaciones tarifarias transitorias de tarifas y ajustes periódicos, propendiendo a la continuidad y normal prestación de los servicios públicos, a cuenta de lo que resulte de la revisión tarifaria.

En este contexto, mediante la Resolución N° 704/23, el ENARGAS convocó a una nueva audiencia pública (N° 104) que se celebró el 8 de enero de 2024, en cuyo transcurso las licenciatarias de transporte y distribución de gas presentaron sus propuestas de ajuste tarifario transitorio para 2024, y TGN presentó su propuesta de tarifación y asignación de capacidad de transporte para la reversión del gasoducto Norte.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Pablo Lozada  
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

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

Posteriormente, el 29 de febrero de 2024 se celebró otra audiencia pública convocada por la Secretaría de Energía de la Nación mediante la Resolución N° 8/24 con el objeto de analizar (i) la redeterminación del esquema de subsidios para asegurar el acceso al consumo básico y esencial de gas y electricidad, (ii) la incidencia de los subsidios sobre el precio estacional de la energía eléctrica (“PEST”) en el mercado mayorista eléctrico y sobre el precio del gas en el punto de ingreso al sistema de transporte (“PIST”) y (iii) la readecuación del esquema de subsidios de la garrafa social.

Ínterin, el 9 de febrero de 2024 el ENARGAS publicó la Resolución N° 42/24 mediante la cual (i) declaró la validez de la audiencia pública N° 104, (ii) anunció que las nuevas tarifas transitorias de transporte y distribución tendrán lugar dentro de los 30 días hábiles administrativos desde dicha publicación, (iii) hizo saber que está bajo estudio un mecanismo de actualización mensual de tarifas que se dará a conocer dentro de los 90 días hábiles administrativos desde dicha publicación, y (iv) que los criterios de tarifación y asignación de capacidad para la reversión del gasoducto Norte serán establecidos en oportunidad de la Revisión Quinquenal de Tarifas dispuesta por el Decreto N° 55/23.

Por último, cabe mencionar que la Sociedad opera en un contexto económico incierto, cuyas variables principales han tenido y continúan teniendo una fuerte volatilidad. (Ver nota 1.4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2023).

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, 6 de marzo de 2024

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Fernando A. Rodríguez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

Pablo Lozada  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente