



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

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 2024, 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.					
	2024	2023	Variación	2022	2021	2020
Ventas						
<i>Servicio de transporte de gas</i>	358.297,8	197.142,9	161.154,9	256.687,8	248.286,0	358.313,7
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios</i>	22.396,9	19.394,7	3.002,2	20.955,8	16.444,2	18.656,4
Total de ventas	380.694,7	216.537,6	164.157,1	277.643,6	264.730,2	376.970,1
Costos de ventas						
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(129.399,7)	(122.117,1)	(7.282,6)	(117.662,9)	(113.366,8)	(93.631,5)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(60.075,9)	(84.483,3)	24.407,4	(133.510,4)	(89.269,0)	(72.811,9)
Subtotal	(189.475,6)	(206.600,4)	17.124,8	(251.173,3)	(202.635,8)	(166.443,4)
Ganancia bruta	191.219,1	9.937,2	181.281,9	26.470,3	62.094,4	210.526,7
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(67.612,1)	(66.378,6)	(1.233,5)	(49.421,7)	(47.182,5)	(49.901,3)
<i>Otros ingresos y egresos</i>	(5.457,1)	134.926,6	(140.383,7)	(72,4)	372,5	3.725,3
<i>(Cargo) recupero por deterioro de activos financieros</i>	(3.208,5)	43.742,5	(46.951,0)	657,9	1.152,2	(5.984,2)
Resultado operativo	114.941,4	122.227,7	(7.286,3)	(22.365,9)	16.436,6	158.366,5
<i>Resultados financieros netos</i>	(80.803,5)	87.049,1	(167.852,6)	(42.377,4)	(33.061,5)	(11.043,8)
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas</i>	553,4	545,4	8,0	619,5	433,1	298,8
Resultado antes del impuesto a las ganancias	34.691,3	209.822,2	(175.130,9)	(64.123,8)	(16.191,8)	147.621,5
<i>Impuesto a las ganancias</i>	2.198,7	(76.432,6)	78.631,3	46.363,7	(21.429,8)	(34.343,3)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	36.890,0	133.389,6	(96.499,6)	(17.760,1)	(37.621,6)	113.278,2
<i>Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas</i>	(2.332,8)	1.385,3	(3.718,1)	(126,2)	(654,2)	316,0
Otros resultados integrales del ejercicio	(2.332,8)	1.385,3	(3.718,1)	(126,2)	(654,2)	316,0
Ganancia (pérdida) integral del ejercicio	34.557,2	134.774,9	(100.217,7)	(17.886,3)	(38.275,8)	113.594,2
EBITDA ⁽¹⁾	184.696,4	29.101,1	155.595,3	112.512,0	106.670,0	236.451,1

(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
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2024 Y 2023

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

(en millones de pesos)

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Total del activo	1.019.669	1.218.191	937.967	987.681	1.085.677
Total del pasivo	194.979	332.292	186.843	218.671	278.392
Patrimonio	824.690	885.899	751.124	769.010	807.285

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 ventas ajustadas por inflación de \$ 164.157,1 millones entre los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 se explica por las siguientes causas:

- i. \$ 126.650,3 millones de mayores ingresos en “*Servicio de transporte de gas*” con destino local debido al incremento tarifario acumulado del 791,3% vigente para el período comprendido entre los meses de abril a diciembre de 2024;
- ii. \$ 34.504,6 millones de mayores ingresos en “*Servicios de transporte de gas*” con destino a exportación, por el efecto positivo generado por el incremento del tipo de cambio del dólar estadounidense entre ambos ejercicios, sobre las tarifas nominadas en dicha moneda; y
- iii. \$ 3.002,2 millones de mayores ingresos en los servicios de “*Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios*” principalmente generados por los servicios de Policía Técnica prestados en las obras de reversión del gasoducto Norte.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2024 Y 2023

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

Costos de ventas

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12					
	2024	2023	Variación	2022	2021	2020
Honorarios por servicios profesionales	2.681,3	1.611,5	1.069,8	1.682,4	1.629,5	1.961,8
Costos de personal	46.178,7	44.080,1	2.098,6	39.528,5	35.785,8	33.793,4
Consumo de materiales y repuestos	11.964,1	8.841,4	3.122,7	9.661,3	11.918,9	9.420,0
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	54.412,5	52.982,5	1.430,0	55.131,4	53.021,1	38.399,3
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	6.311,3	5.698,0	613,3	5.002,7	3.820,0	2.770,8
Seguros	4.309,5	2.955,7	1.353,8	3.419,1	3.985,3	3.754,9
Alquileres y elementos de oficina	1.960,8	1.386,9	573,9	1.169,2	1.147,4	1.115,6
Servidumbres	776,2	1.405,9	(629,7)	1.376,7	1.136,5	926,4
Impuestos, tasas y contribuciones	102,6	74,7	27,9	170,9	95,6	93,6
Depreciación de propiedad, planta y equipo	60.075,9	84.483,3	(24.407,4)	133.510,4	89.269,0	72.811,9
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	-	2.548,9	(2.548,9)	-	521,5	969,0
Diversos	702,7	531,5	171,2	520,7	305,2	426,7
Total	189.475,6	206.600,4	(17.124,8)	251.173,3	202.635,80	166.443,40
% de Costos de ventas s/ Ventas	50%	95%		90%	77%	44%

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

- i. \$ 26.557,3 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 2.098,6 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 20.155,4 millones) y un incremento en la dotación de personal (\$ 380,7 millones), entre otros conceptos;
- ii. \$ 4.852,4 millones de aumento en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 3.122,7 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en repuestos (\$ 1.706,3 millones), consumibles (\$ 1.614,3 millones), proyectos de gasoducto (\$ 792,6 millones), plantas compresoras (\$ 234,6 millones) y proyectos de servicios a clientes (\$ 322,2 millones);
- iii. \$ 30.768,0 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 \$ 1.430,0 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 1.974,3 millones), mantenimientos contratados (\$ 4.601,7 millones), gastos en obras de trazado (\$ 2.454,6 millones), protección anticorrosiva (\$ 4.194,8 millones), cruces de ríos (\$ 2.575,7 millones), inspección de cañerías (\$ 2.678,1 millones), mantenimiento de cañerías (\$ 2.312,4 millones), proyectos de servicios al cliente (\$ 2.028,9 millones), servicio de seguridad y vigilancia (\$ 2.513,8 millones) y consumo de energía (\$ 416,8 millones); y
- iv. \$ 3.369,7 millones de disminución en *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 24.407,4 millones). Dicha variación se debe principalmente a la finalización de la vida útil contable de ciertos elementos de "*Propiedad, planta y equipo*" a partir del segundo semestre del ejercicio 2023.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Juan José Valdez Follino
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 2024 Y 2023

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

Gastos de administración y comercialización

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12					
	2024	2023	Variación	2022	2021	2020
Costos de personal	19.881,7	21.313,0	(1.431,3)	17.525,6	14.740,6	14.389,4
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.013,5	1.059,2	(45,7)	1.953,0	2.489,1	3.013,8
Honorarios por servicios profesionales	4.214,1	5.676,4	(1.462,3)	2.795,9	3.501,9	2.253,4
Impuestos, tasas y contribuciones	30.771,6	23.288,3	7.483,3	23.028,7	22.569,0	26.191,5
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	1.119,3	997,4	121,9	1.049,8	608,9	425,3
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	1.175,3	1.448,8	(273,5)	647,6	1.062,0	844,3
Alquileres y elementos de oficina	982,3	887,2	95,1	817,9	775,9	748,0
Juicios y gastos judiciales	6.733,8	9.009,5	(2.275,7)	-	-	219,1
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	154,5	166,8	(12,3)	171,6	181,0	182,5
Honorarios a Directores	550,8	585,3	(34,5)	605,6	634,1	651,1
Consumo de materiales y repuestos	174,5	1.021,7	(847,2)	141,1	90,2	442,1
Seguros	292,5	169,2	123,3	177,7	197,9	225,8
Diversos	548,2	755,8	(207,6)	507,2	331,9	315,0
Total	67.612,1	66.378,6	1.233,5	49.421,7	47.182,5	49.901,3
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	18%	31%		18%	18%	13%

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

- i. \$ 10.770,9 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 1.431,3 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 7.909,3 millones) y un incremento en la dotación de personal (\$ 28,0 millones), entre otros conceptos;
- ii. \$ 19.566,5 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 7.483,3 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en la tasa de verificación y control pagada al Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) (\$ 4.391,2 millones), impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 9.733,1 millones), impuesto PAÍS (\$ 2.401,2 millones), e impuesto a los débitos y créditos bancarios (\$ 3.050,1 millones); y
- iii. \$ 5.076,4 millones de aumento en *Juicios y gastos judiciales* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 2.275,7 millones). Dicha variación se debe principalmente a los honorarios profesionales por las causas judiciales mencionadas en la Nota 21.1.3.1 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2024 Y 2023

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					
	2024	2023	Variación	2022	2021	2020
Ingresos por indemnizaciones comerciales ⁽¹⁾	-	130.497,0	(130.497,0)	336,4	230,6	-
Ingreso por liquidación del Fideicomiso Financiero TGN Serie 01 ⁽³⁾	-	7.128,5	(7.128,5)	-	-	-
Reajuste de compensación por daños y perjuicios ⁽²⁾	(4.436,3)	(1.291,2)	(3.145,1)	(1.520,4)	-	-
Ingresos y egresos diversos y otros conceptos	(1.020,8)	(1.407,7)	386,9	1.111,6	141,9	3.725,3
Total	(5.457,1)	134.926,6	(140.383,7)	(72,4)	372,5	3.725,3

(Cargo) recupero por deterioro de activos financieros

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12					
	2024	2023	Variación	2022	2021	2020
(Cargo) recupero por deterioro de activos financieros ⁽¹⁾	(3.208,5)	43.742,5	(46.951,0)	657,9	1.152,2	(5.984,2)
Total	(3.208,5)	43.742,5	(46.951,0)	657,9	1.152,2	(5.984,2)

- (1) La variación corresponde a los cargos registrados en las cuentas “(Cargo) recupero por deterioro de activos financieros” e “Ingresos por indemnizaciones comerciales”, los cuales surgen por la celebración durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, de un acuerdo transaccional con YPF S.A., relacionado con las acciones judiciales mencionadas en la nota 21.1.3 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024.
- (2) Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 4.436,3 y \$ 1.291,2 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 incrementos del 791,3% y 95% de acuerdo con los cuadros tarifarios vigentes desde diciembre de 2024 y abril de 2023, respectivamente.
- (3) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad ha reconocido ingresos por la liquidación del “Fideicomiso Financiero TGN Serie 01”. (Ver Nota 28 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024).

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2024 Y 2023

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

Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12					
	2024	2023	Variación	2022	2021	2020
Otros resultados financieros netos:						
Ingresos netos por variación cambiaria	50.804,8	370.085,1	(319.280,3)	55.667,1	28.156,8	40.295,4
Resultados por cambios en los valores razonables	89.654,3	112.917,2	(23.262,9)	39.900,0	21.273,8	8.862,5
Resultados de instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	(1.540,7)
Resultado por descuento a valor presente	16.667,7	(36.148,3)	52.816,0	-	-	-
Otros	332,8	183,8	149,0	297,9	3.533,0	591,2
Total de otros resultados financieros netos	157.459,6	447.037,8	(289.578,2)	95.865,0	52.963,6	48.208,4
Ingresos financieros:						
Intereses	8.735,3	7.304,4	1.430,9	7.141,3	11.933,9	4.822,8
Total de ingresos financieros	8.735,3	7.304,4	1.430,9	7.141,3	11.933,9	4.822,8
Egresos financieros:						
Intereses	(5.526,5)	(5.445,4)	(81,1)	(1.140,0)	(13.099,6)	(23.760,4)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(429,5)	(194,2)	(235,3)	(595,4)	(190,5)	(1.064,6)
Total de egresos financieros	(5.956,0)	(5.639,6)	(316,4)	(1.735,4)	(13.290,1)	(24.825,0)
Resultado por posición monetaria	(241.042,4)	(361.653,5)	120.611,1	(143.648,3)	(84.668,9)	(39.250,0)
Total de resultados financieros netos	(80.803,5)	87.049,1	(167.852,6)	(42.377,4)	(33.061,5)	(11.043,8)

Los resultados financieros netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 presentaron una menor ganancia por \$ 37.064,5 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 167.852,6 millones), comparados con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos ejercicios han sido:

- i. \$ 92.845,8 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 319.280,3 millones) de menor ganancia por diferencias en el tipo de cambio netas sobre las posiciones activas y pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 2.714,7 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 1.349,8 millones) de mayor ganancia relacionada con los intereses devengados del período;
- iii. \$ 54.309,0 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 23.262,9 millones) de menor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el ejercicio;
- iv. \$ 17.405,8 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 52.816,0 millones) de mayor ganancia por cambios en los resultados por descuento a valor presente durante el ejercicio; y
- v. \$ 120.611,1 millones de menor pérdida por resultado por posición monetaria, debido a que el aumento del Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos del presente ejercicio fue del 117,76% en tanto que, para el ejercicio anterior, el aumento de dicho índice había sido del 211,4%.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2024 Y 2023

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 2024 presentó un menor cargo por \$ 78.631,3 millones en comparación con el ejercicio anterior. Dicha variación se explica por un menor cargo por impuesto corriente por \$ 97.085,9 millones y por una menor ganancia por impuesto diferido por \$ 18.454,6 millones.

Síntesis del estado de flujo de efectivo

(en millones de pesos)

	Ejercicio finalizado el 31.12.				
	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	37.400,7	19.908,1	64.415,9	170.538,8	167.617,5
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(2.198,7)	(76.432,6)	46.363,7	(21.429,8)	(34.343,3)
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	5.526,5	5.445,4	1.140,0	13.099,6	23.760,4
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	40.728,5	(51.079,1)	111.919,6	162.208,6	157.034,6
<i>Adquisiciones de Propiedad, planta y equipo</i>	(52.878,1)	(51.377,2)	(52.524,8)	(42.883,1)	(51.483,2)
<i>Inversión en Gasoducto Vicuñas S.A.U.</i>	(13,2)	(8,5)	-	-	-
<i>Cobro de dividendos de Comgas Andina S.A.</i>	1.957,1	-	-	-	-
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	185.703,6	179.460,3	42.732,6	35.512,5	(25.274,7)
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	-	3,3	40,7	132,8	277,4
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	134.769,4	128.077,9	(9.751,5)	(7.237,8)	(76.480,5)
<i>Toma de préstamos para la financiación de importación con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	899,6	806,6	-	-	91.598,1
<i>Toma de préstamos locales en pesos</i>	13.741,1	22.514,4	-	716,0	151.994,0
<i>Pago del préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	(1.671,3)	-	-	-	-
<i>Pago de intereses del préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	(989,1)	(947,1)	(1.154,8)	(1.451,2)	-
<i>Pago de intereses de préstamos para la financiación de importaciones con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	(60,9)	-	-	-	-
<i>Emisión de obligaciones negociables</i>	-	-	-	-	34.239,6
<i>Pago de obligaciones negociables</i>	-	-	(5.010,1)	(14.394,0)	-
<i>Pago de intereses de obligaciones negociables</i>	-	-	(455,8)	(7.772,9)	(2.429,8)
<i>Recompra de obligaciones negociables</i>	-	-	-	(1.194,9)	-
<i>Pago del Préstamo Sindicado</i>	-	-	-	-	(181.136,0)
<i>Pago de intereses del Préstamo Sindicado</i>	-	-	-	-	(7.776,1)
<i>Toma de préstamos locales en dólares</i>	37.360,4	-	-	-	-
<i>Pago de préstamos locales en dólares</i>	(10.944,3)	-	-	-	-
<i>Pago de intereses de préstamos locales en dólares</i>	(32,5)	-	-	-	-
<i>Pago de préstamos locales en pesos</i>	(22.952,2)	(4.355,3)	(2.589,2)	(7.886,1)	(143.047,4)
<i>Pago de intereses de préstamos locales en pesos</i>	(3.914,3)	(1.792,4)	(273,9)	(3.923,7)	(13.543,6)
<i>Pago de arrendamientos</i>	(585,5)	(769,6)	(172,0)	(209,3)	(265,9)
<i>Pago de dividendos en efectivo</i>	(93.758,5)	-	-	-	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(82.907,5)	15.456,6	(9.655,8)	(36.116,1)	(70.367,1)
Aumento neta del efectivo y equivalentes del efectivo	92.590,4	92.455,4	92.512,3	118.854,7	10.187,0
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	9.769,1	17.660,6	38.172,0	61.451,6	57.648,8
Resultados financieros generados por el efectivo	(73.498,3)	(100.346,9)	(113.023,7)	(142.134,2)	(6.384,2)
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del ejercicio	28.861,2	9.769,1	17.660,6	38.172,1	61.451,6

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Juan José Valdez Follino
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 2024 Y 2023

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

Composición del efectivo y equivalentes del efectivo

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12.				
	2024	2023	2022	2021	2020
Caja y bancos ⁽¹⁾	59,7	828,8	194,0	586,7	160,7
Plazos fijos	-	-	3.051,5	-	7.356,5
Fondos comunes de inversión	18.632,6	8.940,3	10.522,6	17.972,5	27.036,2
Cauciones	10.168,9	-	3.892,5	19.612,9	24.956,6
Letras del tesoro en \$	-	-	-	-	1.941,6
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del ejercicio	28.861,2	9.769,1	17.660,6	38.172,1	61.451,6

⁽¹⁾ Incluye al 31 de diciembre de 2024 y 2023, \$ 35.222 millones y \$ 183.555 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.12.				
	2024	2023	2022	2021	2020
Activo no corriente	685.190	846.966	769.172	765.612	939.064
Activo corriente	334.479	371.225	168.795	222.069	146.613
Total	1.019.669	1.218.191	937.967	987.681	1.085.677
Patrimonio	824.690	885.899	751.124	769.011	807.285
Pasivo no corriente	51.137	57.288	149.230	99.625	190.646
Pasivo corriente	143.842	275.004	37.613	119.045	87.746
Subtotal pasivo	194.979	332.292	186.843	218.670	278.392
Total	1.019.669	1.218.191	937.967	987.681	1.085.677

III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.12.				
	2024	2023	2022	2021	2020
Resultado operativo	114.941,4	122.227,7	(22.365,9)	16.436,6	158.366,5
Resultados financieros netos	(80.803,5)	87.049,1	(42.377,4)	(33.061,5)	(11.043,8)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	553,4	545,4	619,5	433,1	298,8
Resultado antes del impuesto a las ganancias	34.691,3	209.822,2	(64.123,8)	(16.191,8)	147.621,5
Impuesto a las ganancias	2.198,7	(76.432,6)	46.363,7	(21.429,8)	(34.343,3)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	36.890,0	133.389,6	(17.760,1)	(37.621,6)	113.278,2
Otros resultados integrales del ejercicio	(2.332,8)	1.385,3	(126,2)	(654,2)	316,0
Ganancia (pérdida) integral del ejercicio	34.557,2	134.774,9	(17.886,3)	(38.275,8)	113.594,2

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2024 Y 2023

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020

Volumen despachado en millones de m3:

Según el tipo de transporte

	Al 31.12.				
	2024	2023	2022	2021	2020
Firme	12.664	12.570	12.701	12.701	12.661
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	12.534	11.971	12.456	12.650	10.839
Total	25.198	24.541	25.157	25.351	23.500

Según su procedencia

	Al 31.12.				
	2024	2023	2022	2021	2020
Gasoducto Norte	5.639	5.778	6.870	7.527	8.897
Gasoducto Centro-Oeste	14.636	13.901	14.201	11.351	9.765
Tramos finales	4.923	4.862	4.086	6.473	4.838
Total	25.198	24.541	25.157	25.351	23.500

Según su destino

	Al 31.12.				
	2024	2023	2022	2021	2020
Mercado local	23.404	22.740	23.246	24.620	22.648
Mercado externo	1.794	1.801	1.911	731	852
Total	25.198	24.541	25.157	25.351	23.500

V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020

	Al 31.12.				
	2024	2023	2022	2021	2020
Liquidez corriente (1)	2,3253	1,3499	4,4877	1,8654	1,6709
Solvencia (2)	4,2296	2,6660	4,0201	3,5168	2,8998
Inmovilización del capital (3)	0,6720	0,6953	0,8200	0,7752	0,8650
Rentabilidad (4)	0,0431	0,1630	(0,0234)	(0,0477)	0,1509

- (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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2024 Y 2023

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 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

En las notas 1.2 y 1.3 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, 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 debe destacarse que el 26 de marzo de 2024 la Sociedad celebró con el ENARGAS un nuevo acuerdo transitorio (“el Acuerdo Transitorio 2024”) de adecuación tarifaria, en virtud del cual el ENARGAS publicó la Resolución N° 113/24, que aprueba un aumento de las tarifas de transporte de TGN del 675%, efectivo a partir de abril de 2024 y ajustable mensualmente por resolución del ENARGAS. Dicho aumento conlleva la obligación de ejecutar durante 2024 un plan de inversiones obligatorias por la suma de diecinueve mil ciento cincuenta millones de pesos (\$ 19.150.000.000), ajustable de la misma forma que la tarifa, priorizando en obras de confiabilidad, seguridad y calidad del sistema de gasoductos de la Sociedad. Durante la vigencia del Acuerdo Transitorio 2024, la Sociedad se compromete a no iniciar acciones o reclamos contra el Estado Nacional basados en el congelamiento tarifario dispuesto por la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública N° 27.541. En los meses de mayo, junio y julio, el ENARGAS, invocando expresas instrucciones del Ministerio de Economía y de la Secretaría de Energía, informó a la Sociedad que no se procederá con la actualización tarifaria prevista para dichos meses, manteniéndose vigentes los cuadros tarifarios de la Resolución N° 113/24. En el marco del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 55/23, entre los meses de agosto de 2024 hasta marzo de 2025, mediante las Resoluciones N° 412/24, 490/24, 602/24, 736/24, 814/24, 914/24, 52/25 y 123/25, el ENARGAS dispuso ajustes de las tarifas de transporte de gas de la Sociedad del 4%, 1%, 2,7%, 3,5%, 3%, 2,5%, 1,5% y 1,7% respectivamente.

A la luz de lo dispuesto en el Acuerdo Transitorio 2024, TGN ejerció su derecho a denunciar el acuerdo transitorio que había sido celebrado el 18 de febrero de 2022 así como su adenda del 24 de abril de 2023. De ese modo, la Sociedad quedó liberada de la prohibición de distribuir dividendos, pagar anticipadamente préstamos con accionistas y adquirir empresas u otorgar créditos.

El 19 de noviembre de 2024 el Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”) dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 1023/24 mediante el cual, entre otras medidas, establece que la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes de la revisión tarifaria iniciada en función de lo ordenado por el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 55/23, no podrá exceder del 9 de julio de 2025. En este contexto, mediante la Resolución N° 16/25, el ENARGAS convocó a una audiencia pública (N° 106) que se celebró el 6 de febrero de 2025, en la cual se puso a consideración la Revisión Quinquenal de Tarifas de transporte y distribución de gas así como la metodología de ajuste periódico de las tarifas.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2024 Y 2023

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

Por otra parte, el 8 de abril de 2024 TGN inició ante el ENARGAS el trámite para obtener la prórroga de la Licencia por el plazo adicional de veinte años (artículo 6 de la Ley del Gas modificado por la Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos N° 27.742). Tras la intervención previa de diversas gerencias de dicho ente regulador, el 24 de septiembre de 2024 el ENARGAS emitió un dictamen conjunto dejando constancia que, desde el inicio de sus actividades en 1992, TGN cumplió en lo sustancial con sus obligaciones bajo el marco regulatorio, y que en función de ello la prórroga de la Licencia “*se presenta como una decisión razonable y proporcional con relación al objetivo final perseguido que es garantizar la continuidad y accesibilidad a servicios públicos esenciales*”. En ese contexto, el 21 de octubre de 2024 se celebró la audiencia pública convocada para tratar el pedido de prórroga, tras lo cual el ENARGAS deberá elevar una propuesta al PEN para que éste resuelva dentro de los 120 días posteriores.

Como consecuencia de las complejidades legales y comerciales que tienen las disputas mencionadas en la Nota 21.1.4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024, así como la existencia de derechos litigiosos, el 6 de marzo de 2025 la distribuidora de gas chilena Metrogas S.A. (“Metrogas”) y TGN, celebraron un acuerdo transaccional por la suma única y total de US\$ 100 millones por el que, sin reconocer hechos, derechos ni responsabilidad, TGN y Metrogas desistieron de todos los reclamos que hasta dicha fecha tenían o podían tener recíprocamente. El 6 de marzo de 2025, Metrogas pagó la suma de US\$ 60 millones y el saldo de US\$ 40 millones será pagado el 10 de enero de 2026.

Por último, cabe mencionar que la Sociedad opera en un contexto económico incierto, cuyas variables principales han tenido y continúan teniendo una fuerte volatilidad.

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, 7 de marzo de 2025

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular