



**Estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2025
presentados en miles de pesos y en forma comparativa**



ÍNDICE

Información general de la Sociedad
Estado de situación financiera intermedio condensado
Estado de resultado integral intermedio condensado
Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado
Estado de flujo de efectivo intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados:

- 1 Información general
- 2 Bases de preparación y presentación
- 3 Administración de riesgos financieros
- 4 Información por segmentos
- 5 Propiedad, planta y equipo
- 6 Inversiones en sociedades afiliadas y controladas
- 7 Instrumentos financieros por categoría
- 8 Cuentas por cobrar comerciales
- 9 Préstamos
- 10 Contingencias
- 11 Ventas
- 12 Gastos por naturaleza
- 13 Otros ingresos y egresos netos
- 14 Resultados financieros netos
- 15 Partes relacionadas
- 16 Hechos posteriores

Reseña informativa

Informe de revisión emitido por los auditores independientes

Informe de revisión de la Comisión Fiscalizadora



Domicilio legal: Avenida del Libertador 7208 - Piso 22 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentados en forma comparativa.

Actividad principal de la Sociedad: prestación del servicio público de transporte de gas natural.

Fecha de inscripción en el Registro Público: 1º de diciembre de 1992.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 11.667 - Libro 112 - Tomo A de Sociedades Anónimas.

Modificaciones del Estatuto inscriptas en el Registro Público: 7 de marzo de 1994, 9 de junio de 1994, 5 de julio de 1994, 14 de febrero de 1995, 9 de agosto de 1995, 27 de junio de 1996, 23 de diciembre de 1996, 20 de septiembre de 2000, 7 de julio de 2004, 24 de agosto de 2005, 18 de agosto de 2006, 15 de septiembre de 2017 y 24 de mayo de 2022.

Fecha de vencimiento del contrato social: 1º de diciembre de 2091.

Sociedad controlante: Gasinvest S.A.

Domicilio legal: Avda. Leandro N. Alem 651 - 6º piso Frente - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal: inversiones mobiliarias e inmobiliarias y actividades financieras.

Porcentaje de acciones poseídas por la sociedad controlante: 56,354%.

Porcentaje de votos poseídos por la sociedad controlante: 56,354%.

Composición del capital nominal.

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	31.03.25	31.12.24
	Miles de \$	
Ordinarias escriturales clase A de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	179.264	179.264
Ordinarias escriturales clase B de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción ⁽¹⁾	172.235	172.235
Ordinarias escriturales clase C de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción ⁽²⁾	87.875	87.875
Total	439.374	439.374

⁽¹⁾ Autorizadas a la oferta pública en la República Argentina y admitidas a la cotización en Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

⁽²⁾ Autorizadas a la oferta pública en la República Argentina. Listadas en Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2025
COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (en miles de pesos)**

	Nota	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	5	561.380.271	568.881.124
Inversiones en sociedades afiliadas y controladas	6	900.894	805.774
Materiales y repuestos		30.849.109	29.667.290
Otras cuentas por cobrar		41.563.698	88.983.848
Cuentas por cobrar comerciales	8	-	55.566.958
Total del activo no corriente		<u>634.693.972</u>	<u>743.904.994</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		4.050.009	3.641.964
Otras cuentas por cobrar		96.739.248	72.177.225
Cuentas por cobrar comerciales	8	64.118.744	56.809.446
Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida	7	60.962.204	63.590.591
Inversiones a valor razonable	7	143.447.559	135.587.127
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	132.489.160	31.334.383
Total del activo corriente		<u>501.806.924</u>	<u>363.140.736</u>
Total del activo		<u>1.136.500.896</u>	<u>1.107.045.730</u>

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 264 Fº 112



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2025
COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (en miles de pesos)**

	Nota	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
PATRIMONIO			
Capital social		439.374	439.374
Ajuste integral del capital social		414.088.571	414.088.571
Reserva legal		82.905.622	82.905.622
Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez		318.716.560	318.716.560
Reserva voluntaria para el pago de futuros dividendos		40.846.861	40.846.861
Otras reservas		(1.681.880)	(1.690.265)
Resultados no asignados		105.218.223	40.051.216
Total del patrimonio		<u>960.533.331</u>	<u>895.357.939</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido		46.907.585	47.145.769
Deuda por arrendamiento		5.121.259	5.441.951
Otras deudas		634.660	633.333
Cuentas por pagar comerciales		1.960.314	2.298.395
Total del pasivo no corriente		<u>54.623.818</u>	<u>55.519.448</u>
Pasivo corriente			
Contingencias	10	59.632	78.801
Préstamos	9	59.126.828	89.852.926
Deuda por arrendamiento		1.199.300	1.218.768
Remuneraciones y cargas sociales		11.404.075	12.770.662
Cargas fiscales		2.179.740	4.951.790
Provisión de impuesto a las ganancias, neta de anticipos y retenciones		26.552.566	-
Otras deudas		5.207.052	15.995.281
Cuentas por pagar comerciales		15.614.554	31.300.115
Total del pasivo corriente		<u>121.343.747</u>	<u>156.168.343</u>
Total del pasivo		<u>175.967.565</u>	<u>211.687.791</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>1.136.500.896</u>	<u>1.107.045.730</u>

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 264 Fº 112

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2025	31.03.2024
Ventas	11	128.195.578	42.843.216
Costos de ventas	12	(40.181.603)	(45.696.894)
Ganancia (Pérdida) bruta		88.013.975	(2.853.678)
Gastos de comercialización	12	(5.014.765)	(2.166.939)
Gastos de administración	12	(25.076.629)	(12.065.392)
Otros ingresos y egresos netos	13	2.184.558	4.150.506
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros	10.1	51.358.218	(131.949)
Resultado operativo		111.465.357	(13.067.452)
Resultados financieros netos			
Otros resultados financieros netos	14	16.452.489	61.357.270
Ingresos financieros	14	3.168.662	3.503.161
Egresos financieros	14	(654.463)	(2.599.690)
Resultado por posición monetaria	14	(29.960.675)	(143.236.249)
Resultados financieros netos		(10.993.987)	(80.975.508)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	6	86.735	355.202
Resultado antes del impuesto a las ganancias		100.558.105	(93.687.758)
Impuesto a las ganancias		(35.391.098)	45.383.719
Ganancia (Pérdida) del período		65.167.007	(48.304.039)
Ítems que serán reclasificados en resultados			
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	8.385	(2.295.818)
Otros resultados integrales del período		8.385	(2.295.818)
Ganancia (Pérdida) integral del período		65.175.392	(50.599.857)
Resultado neto por acción básico y diluido (en pesos)		148,32	(109,94)

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez	Reserva voluntaria para futuros dividendos	Otras reservas	Resultados no asignados	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2023	439.374	414.088.571	82.905.622	318.716.560	-	842.433	144.819.941	961.812.501
Pérdida del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024	-	-	-	-	-	-	(48.304.039)	(48.304.039)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(2.295.818)	-	(2.295.818)
Saldos al 31 de marzo de 2024	439.374	414.088.571	82.905.622	318.716.560	-	(1.453.385)	96.515.902	911.212.644
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 16 de abril de 2024:								
Constitución de la Reserva voluntaria para el pago de futuros dividendos	-	-	-	-	144.819.941	-	(144.819.941)	-
Ganancia del período complementario de nueve meses hasta el 31 de diciembre de 2024	-	-	-	-	-	-	88.355.255	88.355.255
Distribución de la Reserva voluntaria para el pago de futuros dividendos aprobada según Acta de Directorio del 23 de septiembre de 2024	-	-	-	-	(103.973.080)	-	-	(103.973.080)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(236.880)	-	(236.880)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	439.374	414.088.571	82.905.622	318.716.560	40.846.861	(1.690.265)	40.051.216	895.357.939
Ganancia del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025	-	-	-	-	-	-	65.167.007	65.167.007
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	8.385	-	8.385
Saldos al 31 de marzo de 2025	439.374	414.088.571	82.905.622	318.716.560	40.846.861	(1.681.880)	105.218.223	960.533.331

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024 (en miles pesos)

	Nota	31.03.2025	31.03.2024
Ganancia (Pérdida) del período		65.167.007	(48.304.039)
Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5	12.917.302	14.061.489
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	5	957.259	43.814
Impuesto a las ganancias		35.391.098	(45.383.719)
Devengamiento de intereses generados por pasivos	14	608.962	2.539.573
Devengamiento de intereses generados por activos	14	(3.168.662)	(3.503.161)
Resultado por descuento a valor presente	14	39.330	(5.660.083)
Recuperos de provisiones		(51.544.656)	(3.944.587)
Gastos judiciales	12	13.276.227	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		(4.289.422)	(81.326.777)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	6	(86.735)	(355.202)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		102.061.847	31.108.076
Disminución de otras cuentas por cobrar		24.910.080	159.356.186
(Aumento) de materiales y repuestos		(908.355)	(1.220.213)
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(17.047.853)	(13.126.072)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(1.366.587)	(1.215.726)
Disminución de cargas fiscales		(11.893.194)	(38.767.216)
Disminución de otras deudas		(25.041.944)	(8.483.945)
Disminución de contingencias		(42.057)	(158.333)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones		139.939.647	(44.339.935)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(6.769.297)	(10.964.384)
Suscripciones, netas de rescate de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)		8.554.207	118.087.717
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión		1.784.910	107.123.333
Pago de intereses del Préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	9.1	(234.250)	(335.320)
Pago de capital de préstamos locales en dólares	9.1	(27.324.900)	-
Pago de intereses de préstamos locales en dólares	9.1	(282.981)	-
Pago de capital de préstamos locales en pesos	9.1	-	(12.277.268)
Pago de intereses de préstamos locales en pesos	9.1	-	(3.211.316)
Pago de arrendamientos		(330.822)	(25.509)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(28.172.953)	(15.849.413)
Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo		113.551.604	46.933.985
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		31.334.383	10.606.194
Resultados financieros generados por el efectivo		(12.396.827)	(7.508.688)
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período		132.489.160	50.031.491
Transacciones que no afectan el efectivo:			
Derecho de uso - propiedad, planta y equipo a través de arrendamientos	5	(76.593)	(15.727)
Transferencia de propiedad, planta y equipo a materiales		472.182	-

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 264 Fº 112

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1 - Constitución de la Sociedad

Transportadora de Gas del Norte S.A. (la “Sociedad” o “TGN”) fue constituida el 24 de noviembre de 1992 como consecuencia de las Leyes N° 23.696 de reforma del Estado y N° 24.076 (“Ley del Gas”) y su Decreto reglamentario N° 1.189/92 del Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”), mediante los cuales se dispuso la privatización de los servicios de transporte y distribución de gas natural y se resolvió la constitución de las sociedades que recibirían las licencias para operar dichos servicios. TGN es titular de una licencia (la “Licencia”) para la prestación del servicio público de transporte de gas natural, en virtud de la cual se le concede el derecho exclusivo de explotar los dos gasoductos de su propiedad existentes en las regiones Norte y Centro-Oeste de la República Argentina.

1.2 - Efectos de la emergencia económica sobre la Licencia

La Licencia fue sometida a renegociación en virtud de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 sancionada en enero de 2002 (“LEP”), que además dispuso la pesificación de las tarifas de transporte de gas natural destinado al mercado local y la derogación del mecanismo de ajuste semestral basado en el *Producer Price Index*. En dicho marco legal, y tras más de trece años de congelamiento tarifario, en marzo de 2017 la Sociedad celebró con el PEN un Acuerdo de Readecuación de su Licencia (el “Acuerdo Integral”) que fue ratificado y entró en vigencia con el dictado del Decreto del PEN N° 251 del 27 de marzo de 2018. De ese modo concluyó el proceso de renegociación desarrollado en el marco de la LEP. Las previsiones del Acuerdo Integral abarcan el período contractual comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la fecha de finalización de la Licencia.

El Acuerdo Integral obliga a la Sociedad a mantener indemne al Estado Nacional con relación a los laudos arbitrales obtenidos con anterioridad a su firma por los ex accionistas CMS y Total. El monto de dicha indemnidad, a ser definido, no incluirá el porcentaje proporcional de quita que se hubiere establecido en los acuerdos de pagos respectivos, excluirá las sumas correspondientes a los intereses por mora en el pago por parte del Estado Nacional y se calculará a valor presente. Como referencia, se mencionan los montos contenidos en los laudos: CMS Gas Transmission Company c. República Argentina (caso ARB/01/8, con laudo favorable a CMS por US\$ 133,2 millones de fecha 12 de mayo de 2005), y Total S.A. c. República Argentina (caso ARB/04/1, con laudo favorable a Total por US\$ 85,2 millones, de fecha 27 de noviembre de 2013).

La indemnidad, por los valores que se definan sobre la base de lo mencionado anteriormente, será asumida por TGN exclusivamente mediante inversiones sustentables, adicionales a las que establezca el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) como inversiones obligatorias, en gasoductos e instalaciones complementarias en la “Cuenca Neuquina”. Estas inversiones no serán incorporadas a la base tarifaria de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

1.3 - Marco regulatorio

1.3.1 - Aspectos generales

La Ley del Gas y su reglamentación, junto con la Licencia, el Contrato de Transferencia, el Pliego para la privatización de Gas del Estado S.E. y las resoluciones emitidas por el ENARGAS establecen el marco jurídico en el que se desarrolla el negocio de la Sociedad. La Licencia ha sido otorgada por un plazo inicial de 35 años que expira en diciembre de 2027. No obstante, la Ley del Gas y la Licencia establecen que la Sociedad podrá solicitar al ENARGAS una renovación de la misma por un período adicional de veinte años. El ENARGAS deberá evaluar en ese momento el desempeño de TGN y formular una recomendación al PEN. El pedido de prórroga podrá presentarse con una anterioridad no menor a 18 meses ni mayor a 54 meses, en ambos casos al vencimiento del plazo inicial (ver Nota 1.3.4).

1.3.2 - Tarifas

Las tarifas correspondientes al servicio de transporte de gas natural fueron establecidas en la Licencia y se encuentran reguladas por el ENARGAS. La Ley del Gas, en su artículo 38, establece que las tarifas deben permitir cubrir los costos razonables de operación, impuestos y depreciaciones, a la vez de posibilitar una razonable rentabilidad similar a la de otras actividades de riesgo comparable o equiparable y guardar relación con el grado de eficiencia en la prestación de los servicios. Las tarifas se encuentran sujetas a:

- i. ajustes por la revisión quinquenal de tarifas a ser efectuadas por el ENARGAS, que afectaren en la medida de lo posible, los factores de eficiencia “X” e inversión “K”, donde “X” reduce la tarifa como contrapartida de aumentos de eficiencia y “K” la incrementa para incentivar inversiones no rentables;
- ii. ajustes no recurrentes para reflejar variaciones en los costos resultantes de cambios en normas impositivas (excepto en el caso de variaciones en el impuesto a las ganancias) y
- iii. ajustes no programados en virtud de otras causas objetivas y justificables a criterio del ENARGAS.

Asimismo, el Acuerdo Integral fijó las reglas para llevar adelante la revisión de las tarifas de TGN, que entró en vigencia en marzo de 2018 para el período 2017 - 2021 (ver Nota 1.3.3).

1.3.3 - La renegociación de la revisión tarifaria integral de 2017

Entre abril de 2014 y diciembre de 2017 TGN recibió sucesivos aumentos transitorios de tarifas, a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral (“RTI”) llevada a cabo por el ENARGAS a partir de marzo de 2016. Asimismo, la RTI establecía que entre el 1° de abril de 2017 y el 31 de marzo de 2022 la Sociedad debía ejecutar un Plan de Inversiones Obligatorias (“PIO”) por aproximadamente \$ 5.600 millones (expresados en moneda de diciembre de 2016), monto que sería ajustado en la misma proporción en que se ajustaran las tarifas de TGN. La Sociedad quedaba obligada a ejecutar tanto el monto de inversión comprometido, así como las obras previstas en el PIO.

El marco regulatorio de la industria contempla la aplicación de mecanismos semestrales no automáticos de revisión tarifaria debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio, a efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

1.3 - Marco regulatorio (Cont.)

1.3.3 - La renegociación de la revisión tarifaria integral de 2017 (Cont.)

En septiembre de 2019, la Secretaría de Energía dictó la Resolución N° 521/19 (modificada por la Resolución N° 751/19) difiriendo el ajuste semestral de tarifas que hubiera debido aplicarse a partir del 1° de octubre de 2019, hasta el 1° de febrero de 2020, y dispuso asimismo compensar a las licenciatarias con la revisión del PIO en la exacta incidencia de los menores ingresos derivados de la medida. Por consiguiente, entre octubre y diciembre de 2019, la Sociedad presentó al ENARGAS propuestas de readecuación del PIO por un monto de \$ 459,2 millones (expresados en moneda de diciembre de 2016).

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 PEN a congelar las tarifas de gas bajo jurisdicción federal y a iniciar un proceso de renegociación de la RTI, o iniciar una revisión de carácter extraordinario en los términos de la Ley del Gas por un plazo máximo de hasta 180 días, propendiendo a una reducción de la carga tarifaria sobre los hogares, comercios e industrias. El 18 de junio de 2020 el PEN promulgó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 543/20 mediante el cual se prorrogó por otros 180 días corridos el congelamiento tarifario que había sido establecido por la Ley de Solidaridad.

El 17 de diciembre de 2020 el PEN dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N°1020/20 mediante el cual y siguiendo con la recomendación del interventor del ENARGAS, dispuso suspender el Acuerdo Integral con el alcance que establezca el ENARGAS, iniciar la renegociación de la RTI en el marco de lo previsto en el artículo 5° de la Ley de Solidaridad y completarla no más allá del 17 de diciembre de 2022, plazo que posteriormente fue prorrogado por un año más a través del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 815/22.

El 18 de febrero de 2022, TGN celebró con el Ministerio de Economía (“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 mantendría vigencia hasta el mes de diciembre de 2022 salvo extensión por acuerdo de las partes, no contemplaba inversiones obligatorias, pero establecía; (i) que la Sociedad debía 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, y (iii) que durante su vigencia, TGN y su accionista controlante, Gasinvest S.A. (“Gasinvest”), se comprometían 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 24 de abril de 2023, la Sociedad celebró con el MECON y el ENARGAS una adenda al Acuerdo Transitorio 2022 (“Adenda”) que contemplaba un incremento tarifario del 95%. La Adenda fue ratificada y puesta en vigencia en virtud del Decreto del PEN 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

1.3 - Marco regulatorio (Cont.)

1.3.3 - La renegociación de la revisión tarifaria integral de 2017 (Cont.)

El 18 de diciembre de 2023 el PEN dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 55/23 mediante el cual, entre otros, (i) determina el inicio de la revisión tarifaria 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, (ii) 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 y, (iii) determina que el interventor del ENARGAS, en el ejercicio de su cargo, tendrá las facultades de gobierno y administración de dicho ente según lo establecido en la Ley del Gas.

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. En los meses de mayo, junio y julio de 2024, el ENARGAS, invocando expresas instrucciones del MECON y de la Secretaría de Energía, informó a la Sociedad que no se procede 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 previamente mencionado, 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. Finalmente, mediante nota del 1° de abril de 2025, el ENARGAS notificó a la Sociedad que, por instrucción del MECON y de la Secretaría de Energía, se mantienen sin modificaciones los cuadros tarifarios para el mes de abril de 2025.

A la luz de lo dispuesto en el Acuerdo Transitorio 2024, TGN ejerció su derecho a denunciar el Acuerdo Transitorio 2022 y la Adenda. 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 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 (“RQT”) de transporte y distribución de gas así como la metodología de ajuste periódico de las tarifas.

Mediante la Resolución N° 255/25 publicada en el Boletín Oficial el 29 de abril del corriente, el ENARGAS dispuso, (i) aprobar la RQT de TGN para el quinquenio 2025-2030, (ii) aprobar los planes de inversión a ejecutar por TGN en dicho quinquenio, (iii) aprobar el cuadro tarifario de transición inicial de TGN, (iv) establecer que el

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

1.3 - Marco regulatorio (Cont.)

1.3.3 - La renegociación de la revisión tarifaria integral de 2017 (Cont.)

incremento tarifario resultante de la RQT se hará efectivo en treinta y una cuotas mensuales iguales y consecutivas, y (v) diferir la aprobación de la metodología de actualización periódica de las tarifas de TGN a resultados de la intervención del PEN.

1.3.4 - La prórroga de la Licencia

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 (“Ley de Bases”)]. 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. El Decreto del PEN N° 1.057/24 instruye al MECON a que en oportunidad de aprobar las prórrogas de licencias, negocie y celebre acuerdos con las licenciatarias que propendan a que el nuevo período se inicie sin reclamos recíprocos, incluyendo desistimientos de acciones y renunciaciones de derechos si fueran necesarios.

1.4 - Contexto económico actual

Adicionalmente a la cuestión tarifaria mencionada en notas anteriores y a lo descripto en la Nota 1.4 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, es destacable mencionar que la Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables tienen una fuerte volatilidad en el ámbito nacional e internacional.

Los principales indicadores macroeconómicos de la República Argentina son:

- La caída del Producto Bruto Interno en 2024 fue del 1,7%.
- La inflación acumulada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2025 alcanzó el 8,6% y la inflación interanual a marzo de 2025 llegó al 55,9%, de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.
- Entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2025, se incrementó el precio del dólar estadounidense respecto del peso argentino un 4,1%, de acuerdo con el tipo de cambio publicado por el Banco de la Nación Argentina (“BNA”).

Durante el mes de abril de 2025, el gobierno nacional celebró un Acuerdo de Facilidades Extendidas con el Fondo Monetario Internacional, mediante el cual dicho organismo desembolsará US\$ 20.000 millones para recapitalizar el Banco Central de la República Argentina a través de la recompra de Letras Intransferibles por parte del MECON,

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

1.4 - Contexto económico actual (Cont.)

entre otros destinos de dichos fondos. Adicionalmente, el 11 de abril de 2025 el gobierno anunció una serie de medidas que, entre otras, flexibilizan la compra de divisas para personas jurídicas, en lo que atañe al pago de importaciones y al acceso al Mercado Único y Libre de Cambios para pagos de dividendos a accionistas no residentes, correspondientes a las utilidades obtenidas en ejercicios económicos comenzados a partir del 1° de enero de 2025.

Asimismo, se implementó un nuevo régimen cambiario que establece una banda de flotación para el tipo de cambio, dentro de la cual se promoverá la flotación libre del mismo. Inicialmente, el rango se ha establecido entre 1.000 pesos y 1.400 pesos por dólar estadounidense. Estos límites se ampliarán mensualmente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2025 han sido valuados considerando las cotizaciones publicadas por el BNA.

El contexto de volatilidad e incertidumbre económica continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados. La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan el negocio para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados del período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo. Asimismo, los estados financieros intermedios condensados previamente mencionados han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 (“Información Financiera Intermedia”).

La Comisión Nacional de Valores (“CNV”), en el Título IV “Régimen Informativo Periódico”- Capítulo III “Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros” - artículo 1° de sus normas, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) y sus modificatorias, que adoptan a las Normas de Contabilidad NIIF (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831 (modificada por la ley 27.440, la “Ley de Mercado de Capitales”), ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen. Asimismo, se han aplicado las normas contenidas en la Resolución N° 1660/00 del ENARGAS (modificada por la Resolución N° 1903/00, también de dicho ente), que reglamenta ciertos criterios de valuación y exposición para la actividad regulada de transporte y distribución de gas natural. Estos criterios son similares a los contenidos en las NIIF.

Estos estados financieros intermedios condensados, los cuales fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 8 de mayo de 2025, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

auditados al 31 de diciembre de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo a las NIIF. Estos estados financieros intermedios condensados han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.

Los presentes estados financieros intermedios condensados, incluyendo las cifras comparativas, han sido reexpresados para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda funcional de la Sociedad conforme lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (“Información financiera en economías hiperinflacionarias”) y en la Resolución General N° 777/2018 de la CNV. Como resultado de ello, los estados financieros intermedios condensados están expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa.

Los presentes estados financieros intermedios condensados se han confeccionado sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de activos y pasivos financieros al valor razonable.

2.1 - Cambios en interpretaciones y normas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de marzo de 2025 y han sido adoptadas por la Sociedad.

No existen nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones vigentes a partir del presente ejercicio que tengan un impacto significativo en los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad.

b) Nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones publicadas aún no vigentes para el presente ejercicio.

Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros - Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”

El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a las NIIF 9 y NIIF 7 para responder a preguntas recientes que surgen en la práctica, e incluir nuevos requerimientos no solo para instituciones financieras sino también para entidades corporativas. Estas modificaciones incluyen:

- i. aclarar la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- ii. aclarar y agregar más orientación para evaluar si los flujos de efectivo de un activo financiero son únicamente pagos de capital e intereses;
- iii. agregar nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- iv. actualizar las revelaciones para instrumentos de patrimonio designados a valor razonable a través de otro resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

2.1 - Cambios en interpretaciones y normas contables (Cont.)

b) Nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones publicadas aún no vigentes para el presente ejercicio. (Cont.)

Las modificaciones en ii. son más relevantes para las instituciones financieras, pero las restantes modificaciones son relevantes para todas las entidades.

Las modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 serán efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1° de enero de 2026, con aplicación anticipada permitida sujeta a cualquier proceso de aprobación.

NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros”

Se trata de la nueva norma sobre presentación y revelación de información en los estados financieros, con especial atención a las actualizaciones del estado de resultados integral.

Los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- i. la estructura del estado de resultados integral;
- ii. divulgaciones requeridas en los estados financieros para ciertas medidas de desempeño de ganancias o pérdidas que se informan fuera de los estados financieros de una entidad (es decir, medidas de desempeño definidas por la administración); y
- iii. principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros básicos y a las notas en general.

La NIIF 18 fue aprobada en abril de 2024 y la fecha de vigencia fue establecida para los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2027.

A la fecha, la Sociedad se encuentra evaluando el impacto futuro de dichas normas.

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En relación con el análisis de riesgos financieros, excepto por lo expuesto a continuación, al 31 de marzo de 2025 no existen otras variaciones significativas con respecto a lo mencionado en la Nota 3 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024.

3.1 - Riesgos de mercado

3.1.1 - Riesgos de tipo de cambio

El impacto potencial en el estado de resultado integral y en el estado de cambios en el patrimonio, al 31 de marzo de 2025, que resultaría por cada punto porcentual de aumento o disminución del precio del dólar estadounidense respecto del peso argentino, representaría aproximadamente una ganancia o pérdida según corresponda, de \$ 2.234,1 millones, considerando que las otras variables económico - financieras que afectan a la Sociedad se mantuvieran constantes. Este análisis de sensibilidad se basa en información y presunciones razonables. Aun así, los resultados reales podrían diferir considerablemente de dicho análisis.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

3.1 - Riesgos de mercado (Cont.)

3.1.1 - Riesgos de tipo de cambio (Cont.)

Activos y pasivos en moneda extranjera

	31.03.25			31.12.24	
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Indemnizaciones a cobrar	US\$ 47.700	1.071,00	51.086.700	US\$ 95.400	106.578.608
			51.086.700		106.578.608
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 8)					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros			-	US\$ 114.529	127.949.449
			-		127.949.449
Total del activo no corriente			51.086.700		234.528.057
ACTIVO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Indemnizaciones a cobrar	US\$ 88.270	1.071,00	94.537.079	US\$ 50.064	55.930.287
Otros créditos con sociedad controlante	US\$ 4	1.071,00	4.550	US\$ 18	20.416
Otros créditos con sociedades afiliadas	US\$ 2	1.071,00	1.717	US\$ 58	64.920
	R\$ 106	188,22	19.868	R\$ 106	19.077
			94.563.214		56.034.700
Cuentas por cobrar comerciales					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 9.287	1.071,00	9.946.401	US\$ 5.782	6.459.175
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 86	1.071,00	91.925	US\$ 87	96.713
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas (Nota 8)	US\$ 15	1.071,00	16.462	US\$ 15	17.170
			10.054.788		6.573.058
Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida (Nota 7)					
Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida	US\$ 56.921	1.071,00	60.962.204	US\$ 56.921	63.590.591
			60.962.204		63.590.591
Inversiones a valor razonable					
Fondos comunes de inversión	US\$ 23.190	1.071,00	24.836.560	US\$ 21.071	23.539.563
			24.836.560		23.539.563
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 7)					
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 72	1.071,00	77.258	US\$ 34	38.240
			77.258		38.240
Total del activo corriente			190.494.024		149.776.152
Total del activo			241.580.724		384.304.209

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

3.1 - Riesgos de mercado (Cont.)

3.1.1 - Riesgos de tipo de cambio (Cont.)

Activos y pasivos en moneda extranjera (Cont.)

	31.03.25			31.12.24	
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Deuda por arrendamiento					
Deuda por arrendamiento	US\$ 4.611	1.074,00	4.952.749	US\$ 4.669	5.231.749
			4.952.749		5.231.749
Total del pasivo no corriente			4.952.749		5.231.749
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 1.542	1.074,00	1.655.799	US\$ 1.529	1.713.086
Facturas a recibir	US\$ 5.429	1.074,00	5.831.034	US\$ 8.463	9.482.662
	£ 202	1.340,41	270.884	£ 175	245.947
	€ 37	1.162,39	42.662	€ 112	130.700
			7.800.379		11.572.395
Préstamos (Nota 9)					
Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	US\$ 55.053	1.074,00	59.126.828	US\$ 55.006	61.630.287
Préstamos con bancos locales			-	US\$ 25.189	28.222.639
			59.126.828		89.852.926
Deuda por arrendamiento					
Deuda por arrendamiento	US\$ 824	1.074,00	884.894	US\$ 816	914.230
			884.894		914.230
Otras deudas					
Pasivos diversos	US\$ 3.500	1.074,00	3.759.000	US\$ 13.000	14.565.631
			3.759.000		14.565.631
Total del pasivo corriente			71.571.101		116.905.182
Total del pasivo			76.523.850		122.136.931

US\$: Dólares estadounidenses

£: Libras esterlinas

€: Euros

R\$: Reales

⁽¹⁾ No incluye provisiones ni los descuentos a valor presente.

Véase nuestro informe de fecha

8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

3.1 - Riesgos de mercado (Cont.)

3.1.2 - Riesgos de precio

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como a valor razonable con cambios en resultados. Para administrar su exposición al riesgo de precio, la Sociedad diversifica su cartera por instrumento. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con los límites establecidos en la política de inversiones de TGN.

El impacto potencial en el estado de resultado integral y en el estado de cambios en el patrimonio que resultaría por cada punto porcentual de aumento o disminución de la cotización promedio de la cartera de inversiones a valor razonable, representaría aproximadamente una ganancia o pérdida según corresponda, de \$ 2.152,7 millones, considerando que las otras variables económico - financieras que afectan a la Sociedad se mantuvieron constantes. Este análisis de sensibilidad se basa en información y presunciones razonables. Aun así, los resultados reales podrían diferir considerablemente de dicho análisis.

3.1.3 - Riesgos de crédito

El riesgo de crédito relacionado con las inversiones, surge de la calidad crediticia del instrumento financiero y de la contraparte donde ese instrumento está depositado. Respecto de los instrumentos financieros y de las contrapartes, se establecen niveles mínimos de calificación crediticia en la política de inversiones que varían según el instrumento, la moneda y la plaza. En cuanto a las instituciones financieras con las que la Sociedad está autorizada a operar, las mismas deben tener muy buena calificación de crédito y/o reconocida presencia en el mercado en el que operan. Finalmente, se establecen límites que permiten diversificar tanto por instrumento como por institución.

Con respecto a los clientes, y en la medida en que estén disponibles, se usan calificaciones de riesgo independientes o, en su defecto, se evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia y otros factores. Si de tal análisis surgiera que el cliente presenta cierto riesgo asociado al pago o al cumplimiento de sus obligaciones, entonces, se evalúan acciones que pudieran eventualmente mitigarlos.

Periódicamente se realiza un flujo de fondos proyectado de corto y mediano plazo para asegurar la suficiencia del efectivo para cumplir con las necesidades de operación y mantenimiento de la Sociedad.

4 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al Jefe de Toma de Decisiones Operativas ("JTDO"). El Director General de la Sociedad ha sido identificado como el JTDO. La información de gestión que utiliza el JTDO en la toma de decisiones se elabora en forma trimestral y en millones de pesos, y no contiene ninguna apertura por segmentos de negocios, con lo cual, la información se presenta como un único segmento y corresponde a toda la Sociedad. Se ha determinado que la medida representativa de la toma de decisiones por parte del JTDO es el "EBITDA de gestión", junto con las adquisiciones de "Propiedad, planta y equipo". A continuación, se expone la información suministrada al JTDO (en millones de pesos):

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

4 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Ventas	128.196	42.843
Gastos operativos	(57.356)	(45.868)
EBITDA de gestión	<u>70.840</u>	<u>(3.025)</u>
Adquisiciones de "Propiedad, planta y equipo"	<u>6.846</u>	<u>10.980</u>

Se muestra a continuación la conciliación del EBITDA de gestión con el resultado antes de impuesto a las ganancias:

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	70.840	(3.025)
Depreciación de "Propiedad, planta y equipo"	(12.917)	(14.061)
Otros ingresos y egresos netos	2.185	4.151
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros	51.358	(132)
Resultados financieros netos	(10.994)	(80.976)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	86	355
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>100.558</u>	<u>(93.688)</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.03.2025					Depreciaciones				Neto resultante		
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Del período	De las bajas	Al cierre del período	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Activos esenciales:												
Gasoductos y ramales	822.247.032	-	-	355.060	822.602.092	463.401.944	6.861.963	-	470.263.907	352.338.185	358.845.088	380.868.609
Plantas compresoras	222.968.487	-	-	4.580.826	227.549.313	156.119.958	2.651.486	-	158.771.444	68.777.869	66.848.529	70.823.595
Estaciones de medición y regulación	23.964.171	-	-	-	23.964.171	9.884.409	293.901	-	10.178.310	13.785.861	14.079.762	14.955.565
Sistema SCADA	23.508.189	-	(1.514)	135.247	23.641.922	13.929.954	596.849	(1.514)	14.525.289	9.116.633	9.578.235	11.022.837
Stock de gas	7.205.769	-	-	-	7.205.769	-	-	-	-	7.205.769	7.205.769	7.205.769
Terrenos	929.435	-	-	-	929.435	-	-	-	-	929.435	929.435	608.221
Edificios y construcciones civiles	19.190.776	-	-	-	19.190.776	5.302.373	155.642	-	5.458.015	13.732.761	13.888.403	14.355.331
Otras instalaciones técnicas	38.283.253	-	(739)	28.495	38.311.009	18.413.803	848.594	(739)	19.261.658	19.049.351	19.869.450	21.869.144
Sub-total de activos esenciales	1.158.297.112	-	(2.253)	5.099.628	1.163.394.487	667.052.441	11.408.435	(2.253)	678.458.623	484.935.864	491.244.671	521.709.071
Activos no esenciales:												
Terrenos	58.850	-	-	-	58.850	-	-	-	-	58.850	58.850	58.850
Edificios y construcciones civiles	11.221.594	-	-	-	11.221.594	5.630.765	66.662	-	5.697.427	5.524.167	5.590.829	5.790.815
Maquinarias, equipos y herramientas	18.981.808	501.501	(689)	-	19.482.620	14.963.079	234.858	(689)	15.197.248	4.285.372	4.018.729	3.947.875
Otras instalaciones técnicas	21.530.458	44.169	(30.105)	-	21.544.522	17.240.848	413.983	(27.815)	17.627.016	3.917.506	4.289.610	3.546.167
Equipos y elementos de comunicación	1.998.890	17.385	(2.647)	-	2.013.628	1.857.930	16.729	(2.647)	1.872.012	141.616	140.960	213.183
Vehículos	17.108.393	237.390	(176.126)	-	17.169.657	11.397.793	481.497	(176.126)	11.703.164	5.466.493	5.710.600	5.573.066
Muebles y útiles	6.869.192	34.568	(37.686)	-	6.866.074	5.491.993	60.010	(37.655)	5.514.348	1.351.726	1.377.199	1.352.633
Derecho de uso	10.159.079	76.593	-	-	10.235.672	3.587.127	235.128	-	3.822.255	6.413.417	6.571.952	6.894.449
Obras en curso	49.877.724	5.934.284	(1.427.120)	(5.099.628)	49.285.260	-	-	-	-	49.285.260	49.877.724	29.808.841
Sub-total de activos no esenciales	137.805.988	6.845.890	(1.674.373)	(5.099.628)	137.877.877	60.169.535	1.508.867	(244.932)	61.433.470	76.444.407	77.636.453	57.185.879
Saldos al 31 de marzo de 2025	1.296.103.100	6.845.890	(1.676.626)	-	1.301.272.364	727.221.976	12.917.302	(247.185)	739.892.093	561.380.271	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1.244.005.039	58.084.180	(5.986.119)	-	1.296.103.100	661.984.897	66.324.239	(1.087.160)	727.221.976	-	568.881.124	-
Saldos al 31 de marzo de 2024	1.244.005.039	10.980.111	(121.901)	-	1.254.863.249	661.984.897	14.061.489	(78.087)	675.968.299	-	-	578.894.950

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

5.1 - Compromisos

Los compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 ascienden a 31.275.059 y 19.362.272, respectivamente.

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS Y CONTROLADAS

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	805.774	4.848.109
Inversión en Gasoducto Vicuñas S.A.U.	-	14.328
Cobro de dividendos de Comgas Andina S.A.	-	(2.124.779)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	86.735	600.814
Diferencia de conversión imputada en Otros Resultados Integrales	8.385	(2.532.698)
Saldo al cierre del período	<u>900.894</u>	<u>805.774</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS Y CONTROLADAS (Cont.)

La participación de la Sociedad en sus afiliadas y controladas, las cuales no cotizan en bolsa de valor alguna, fue la siguiente:

Emisor	Características de los valores		Cantidad	Valor contable al		Información sobre el emisor						
	Acciones	Valor nominal		31.03.25	31.12.24	Actividad principal	Último estado financiero					
							Fecha	Capital social y ajuste del capital social	Otras reservas	Resultados no asignados	Patrimonio neto	Porcentaje de participación directa
Comgas Andina S.A.	Ordinarias	⁽¹⁾ 1 por acción	490	839.317	746.139	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.03.25	1.675	-	1.711.214	1.712.889	49,0
Compañía Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	⁽²⁾ 1 por acción	49	54.508	50.931	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.03.25	18	75.674	35.547	111.239	49,0
Gasoducto Vicuñas S.A.U.	Ordinarias	⁽³⁾ 1 por acción	2.000.000	7.069	8.704	Construcción, operación, mantenimiento y comercialización de capacidad de gasoductos de transporte de gas natural.	31.03.25	8.704	-	(1.637)	7.067	100,0
Total				900.894	805.774							

- (1) Pesos chilenos
(2) Reales
(3) Pesos argentinos

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Activos financieros a valor razonable⁽¹⁾:	31.03.2025	31.12.2024
Corrientes:		
Clasificados como “Inversiones a valor razonable”:		
Obligaciones negociables	22.882.535	13.013.083
Fondos comunes de inversión	30.190.190	24.955.131
Títulos públicos	90.374.834	97.618.913
Subtotal	143.447.559	135.587.127
Clasificados como “Efectivo y equivalentes de efectivo”:		
Fondos comunes de inversión	71.826.917	20.229.302
Subtotal	71.826.917	20.229.302
Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes	215.274.476	155.816.429
 Activos financieros a costo amortizado:		
Corrientes:		
Clasificados como “Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida”:		
Plazo fijo de disponibilidad restringida	60.962.204	63.590.591
Subtotal	60.962.204	63.590.591
Clasificados como “Efectivo y equivalentes de efectivo”:		
Caja y bancos ⁽²⁾	99.807	64.786
Cauciones	45.396.576	11.040.295
Letras del tesoro	15.165.860	-
Subtotal	60.662.243	11.105.081
Clasificados como “Cuentas por cobrar comerciales” y “Otras cuentas por cobrar”	154.245.353	127.056.636
Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes	275.869.800	201.752.308

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

Activos financieros a costo amortizado (Cont.):

No corrientes:	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Clasificados como “Cuentas por cobrar comerciales” y “Otras cuentas por cobrar”	41.563.698	144.550.806
Total de activos financieros a costo amortizado – No corrientes	41.563.698	144.550.806

Pasivos financieros a costo amortizado:

Corrientes:		
Préstamos	59.126.828	89.852.926
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	22.020.906	48.514.164
Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes	81.147.734	138.367.090
No corrientes:		
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	7.716.233	8.373.679
Total de pasivos financieros a costo amortizado – No corrientes	7.716.233	8.373.679

⁽¹⁾ Los activos financieros a valor razonable han sido valuados utilizando valores razonables de Nivel 1. El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los estados financieros intermedios condensados. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio ofertado al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

⁽²⁾ Incluye al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, 77.258 y 38.240, respectivamente, nominados en moneda extranjera (ver Nota 3.1.1).

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

8 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	-	127.949.449
Previsión por deudores morosos o en conflicto	-	(72.382.491)
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	-	55.566.958
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	59.563.867	50.922.838
Cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas (Nota 15)	10.042.263	9.529.891
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas (Nota 15)	16.462	17.170
Previsión por deudores morosos o en conflicto	(5.503.848)	(3.660.453)
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	64.118.744	56.809.446

Los movimientos de la previsión por deudores morosos o en conflicto de cuentas por cobrar comerciales no corrientes son los siguientes:

Saldos al 31 de diciembre de 2023	123.379.237
– Resultado por posición monetaria y variación cambiaria, neto	(37.000.332)
Saldos al 31 de marzo de 2024	86.378.905
– Resultado por posición monetaria y variación cambiaria, neto	(13.996.414)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	72.382.491
– Recuperos, netos (Nota 10.1)	(53.490.525)
– Aplicaciones	(15.462.848)
– Resultado por posición monetaria y variación cambiaria, neto	(3.429.118)
Saldos al 31 de marzo de 2025	-

Los movimientos de la previsión por deudores morosos o en conflicto de cuentas por cobrar comerciales corrientes son los siguientes:

Saldos al 31 de diciembre de 2023	367.264
– Aumentos, netos	131.949
– Resultado por posición monetaria	(118.575)
Saldos al 31 de marzo de 2024	380.638
– Aumentos, netos	3.351.489
– Resultado por posición monetaria	(71.674)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3.660.453
– Aumentos, netos	2.132.307
– Resultado por posición monetaria	(288.912)
Saldos al 31 de marzo de 2025	5.503.848

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

9 - PRÉSTAMOS

9.1 - Evolución de Préstamos

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
<u>Corriente:</u>		
Saldo de Préstamos al inicio del ejercicio	89.852.926	125.082.460
Devengamiento de intereses del Préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	281.672	391.256
Diferencia de cambio del Préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	2.405.286	4.823.237
Pago de intereses del Préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	(234.250)	(335.320)
Devengamiento de intereses de préstamos locales en dólares	77.380	-
Diferencia de cambio de préstamos locales en dólares	575.944	-
Pago de capital de préstamos locales en dólares	(27.324.900)	-
Pago de intereses de préstamos locales en dólares	(282.981)	-
Devengamiento de intereses de préstamos locales en pesos	-	1.857.162
Pago de capital de préstamos locales en pesos	-	(12.277.268)
Pago de intereses de préstamos locales en pesos	-	(3.211.316)
Resultado por posición monetaria	(6.224.249)	(41.593.415)
Saldo de Préstamos al cierre del período	59.126.828	74.736.796

10 - CONTINGENCIAS

<u>Provisiones para juicios laborales, civiles y contenciosos</u>	<u>Corriente</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2023	464.472
– Recuperos	(153.045)
– Disminuciones (pagos / consumos)	(195)
– Resultado por posición monetaria	(158.136)
Saldos al 31 de marzo de 2024	153.096
– Aumentos	121.499
– Disminuciones (pagos / consumos)	(143.100)
– Resultado por posición monetaria	(52.694)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	78.801
– Aumentos	22.888
– Disminuciones (pagos / consumos)	(35.837)
– Resultado por posición monetaria	(6.220)
Saldos al 31 de marzo de 2025	59.632

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

10 - CONTINGENCIAS (Cont.)

10.1 - Asuntos legales

10.1.1 - Acciones judiciales con la distribuidora chilena Metrogas

Con relación a las causas judiciales con la distribuidora de gas chilena Metrogas S.A. (“Metrogas”) mencionadas en la Nota 21.1.4 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y, como consecuencia de las complejidades legales y comerciales de las disputas, así como la existencia de derechos litigiosos, el 6 de marzo de 2025 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.

El efecto contable en resultados del recupero de la previsión ha sido imputado dentro de la línea “*Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros*” y el resultado por descuento a valor presente dentro del rubro “*Resultados financieros netos*” en el estado de resultado integral intermedio condensado.

El efecto contable patrimonial ha sido una disminución en el rubro “*Cuentas por cobrar comerciales*” no corrientes, debido a la baja del crédito neto de su previsión. Asimismo, se produjo un aumento en el rubro “*Otras cuentas por cobrar*” corrientes, debido a la registración del monto establecido en el acuerdo, neto de su descuento a valor presente.

11 - VENTAS

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Servicio de transporte de gas	121.073.253	37.752.017
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	7.122.325	5.091.199
Total de ventas	<u>128.195.578</u>	<u>42.843.216</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Por el período de tres meses al 31.03						Total al 31.03.2025	Total al 31.03.2024
	Costos de ventas		Gastos de comercialización		Gastos de administración			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	143.779	149.453	143.779	149.453
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	40.320	41.911	40.320	41.911
Honorarios por servicios profesionales	511.112	651.195	76.138	63.559	1.129.547	571.111	1.716.797	1.285.865
Remuneraciones y otros beneficios al personal	9.702.650	9.115.142	186.074	136.963	3.413.427	4.059.944	13.302.151	13.312.049
Cargas sociales	1.954.195	1.705.920	38.242	25.098	703.620	874.311	2.696.057	2.605.329
Consumo de materiales y repuestos	3.478.108	2.414.224	160	-	32.140	44.083	3.510.408	2.458.307
Servicios y suministros de terceros	1.239.427	758.091	2.366	1.572	28.647	21.392	1.270.440	781.055
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	8.952.344	14.643.623	15.017	13.886	328.643	305.429	9.296.004	14.962.938
Viajes y estadías	1.114.585	1.106.038	20.568	16.451	133.127	126.476	1.268.280	1.248.965
Transportes y fletes	203.453	121.328	-	-	253	708	203.706	122.036
Gastos de correos y telecomunicaciones	60.408	58.686	3.666	3.889	74.700	52.550	138.774	115.125
Seguros	695.246	1.230.144	70	120	58.527	67.354	753.843	1.297.618
Elementos de oficina	135.294	77.977	4.921	157	163.427	183.405	303.642	261.539
Alquileres	214.051	146.446	615	-	74.979	57.984	289.645	204.430
Servidumbres	126.715	199.564	-	-	-	-	126.715	199.564
Impuestos, tasas y contribuciones	35.992	21.640	4.622.498	1.848.430	4.060.934	4.802.258	8.719.424	6.672.328
Depreciación de propiedad, planta y equipo	11.675.785	13.353.372	43.686	56.397	1.197.831	651.720	12.917.302	14.061.489
Juicios	-	-	-	-	22.888	-	22.888	-
Gastos judiciales	-	-	-	-	13.276.227	-	13.276.227	-
Diversos	82.238	93.504	744	417	193.613	55.303	276.595	149.224
Saldos al 31 de marzo de 2025	40.181.603	-	5.014.765	-	25.076.629	-	70.272.997	-
Saldos al 31 de marzo de 2024		45.696.894		2.166.939		12.065.392	-	59.929.225

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

13 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	111.460	-
Reajuste de compensación por daños y perjuicios ⁽¹⁾	(188.460)	-
Recupero de previsión de contingencias	-	153.045
Recupero de previsión de repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	209.242	3.917.023
Ingresos y egresos diversos, netos	2.052.316	80.438
Total de otros ingresos y egresos netos	<u>2.184.558</u>	<u>4.150.506</u>

⁽¹⁾ Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 188,5 millones 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 5,8% de acuerdo con los cuadros tarifarios vigentes desde marzo de 2025.

14 - RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

Otros resultados financieros netos		
Ingresos netos por variación cambiaria	9.030.815	16.981.312
Resultados por cambios en los valores razonables	7.361.672	38.626.990
Resultado por descuento a valor presente	(39.330)	5.660.083
Otros	99.332	88.885
Total de otros resultados financieros netos	<u>16.452.489</u>	<u>61.357.270</u>
 Ingresos financieros		
Intereses	3.168.662	3.503.161
Total de ingresos financieros	<u>3.168.662</u>	<u>3.503.161</u>
 Egresos financieros		
Intereses	(608.962)	(2.539.573)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(45.501)	(60.117)
Total de egresos financieros	<u>(654.463)</u>	<u>(2.599.690)</u>
 Resultado por posición monetaria	<u>(29.960.675)</u>	<u>(143.236.249)</u>
 Total de resultados financieros netos	<u>(10.993.987)</u>	<u>(80.975.508)</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

15 - PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Sociedad controlante		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	<u>3.710</u>	<u>4.965</u>
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	<u>3.710</u>	<u>4.965</u>
 <u>Recupero de gastos</u>		
Gasinvest S.A.	<u>-</u>	<u>76</u>
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>-</u>	<u>76</u>
 Sociedades afiliadas		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	43.758	58.648
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	<u>6.852</u>	<u>9.184</u>
<u>Total de ventas</u>	<u>50.610</u>	<u>67.832</u>
 <u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	1.612	9.031
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	<u>1.310</u>	<u>159</u>
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>2.922</u>	<u>9.190</u>
 Otras partes relacionadas		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	17.157.395	3.184.955
Ternium Argentina S.A.	2.377.232	450.524
Compañía General de Combustibles S.A.	-	37.567
Siderca S.A.	1.602.292	296.050
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	233.585	302.835
Tecpetrol S.A.	3.173.308	2.614.296
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	<u>161.209</u>	<u>80.974</u>
<u>Total de ventas</u>	<u>24.705.021</u>	<u>6.967.201</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

15 - PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes (Cont.):

Otras partes relacionadas (Cont.)

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	(37.597)	19.681
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	<u>(37.597)</u>	<u>19.681</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Tecpetrol S.A.	69.409	-
<u>Total de ingresos financieros</u>	<u>69.409</u>	<u>-</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	-	594
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>-</u>	<u>594</u>
<u>Compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>		
Siat S.A.	(240.308)	(895.947)
<u>Total de compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>	<u>(240.308)</u>	<u>(895.947)</u>
Personal clave de la Dirección de la Sociedad		
Honorarios a Directores	(143.779)	(149.453)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(40.320)	(41.911)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

15 - PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Los créditos y deudas con partes relacionadas se presentan a continuación:

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	91.925	96.713
Litoral Gas S.A.	6.862.550	6.943.387
Ternium Argentina S.A.	944.678	963.477
Siderca S.A.	628.127	651.532
Tecpetrol S.A.	1.432.443	824.516
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	82.540	50.266
<u>Total de cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas</u>	<u>10.042.263</u>	<u>9.529.891</u>
<u>Cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	14.233	14.846
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	2.229	2.324
<u>Total de cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>	<u>16.462</u>	<u>17.170</u>
Otras cuentas por cobrar		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante y recupero de gastos</u>		
Gasinvest S.A.	4.550	20.416
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante y recupero de gastos</u>	<u>4.550</u>	<u>20.416</u>
<u>Otros créditos con sociedades afiliadas y recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	829	59.042
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	20.756	24.955
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas y recupero de gastos</u>	<u>21.585</u>	<u>83.997</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	-	168.989
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	-	618.609
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>-</u>	<u>787.598</u>
<u>Otros créditos con Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	756.914	624.971
<u>Total de otros créditos con Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>756.914</u>	<u>624.971</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

15 - PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Los créditos y deudas con partes relacionadas se presentan a continuación:

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Cuentas por pagar		
<u>Cuentas por pagar con otras partes relacionadas</u>		
Siat S.A.	<u>(688.435)</u>	<u>(156.391)</u>
Total de cuentas por pagar con otras partes relacionadas	(688.435)	(156.391)
Otras deudas		
<u>Otras deudas con Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	<u>(756.914)</u>	<u>(628.317)</u>
Total de otras deudas con personal clave de la Dirección de la Sociedad	(756.914)	(628.317)

16 - HECHOS POSTERIORES

La Asamblea de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2025 dispuso desafectar la “Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez” por la suma de \$ 155.862.889.267, e incrementar la “Reserva Voluntaria para el Pago de Futuros Dividendos” por dicho monto más la suma de \$ 40.051.216.033, correspondiente a los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2024.

El 7 de mayo de 2025 el Directorio de la Sociedad, en ejercicio de facultades delegadas por la Asamblea de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2025, resolvió distribuir parcialmente la “Reserva Voluntaria para el Pago de Futuros Dividendos” por la suma de \$ 182.250.000.000. El pago se hará efectivo el día 15 de mayo de 2025.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, el tipo de cambio del dólar estadounidense publicado por el BNA asciende a 1.124,0 pesos por dólar estadounidense. Se remite a la Nota 3.1.1 a los presentes estados financieros intermedios condensados, que describe el impacto sobre el patrimonio de la Sociedad.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2025, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad a dicha fecha y que no hayan sido considerados o mencionados en los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

De conformidad con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), se expone a continuación un análisis de los resultados de Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN” o “la Sociedad”), su situación financiera, ciertos indicadores patrimoniales y de resultados y la perspectiva de su negocio, que deben ser leídos en su conjunto con los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, que se acompañan, y los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV.

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

Resultado integral del período:

	(en millones de pesos)					
	Período de tres meses finalizado el 31.03.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Ventas						
Servicio de transporte de gas	121.073,3	37.752,0	83.321,3	55.298,1	69.555,5	70.853,4
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	7.122,3	5.091,2	2.031,1	5.447,9	4.196,7	3.935,5
Total de ventas	128.195,6	42.843,2	85.352,4	60.746,0	73.752,2	74.788,9
Costos de ventas						
Costos de operación y mantenimiento	(28.505,8)	(32.343,6)	3.837,8	(27.351,8)	(25.224,1)	(23.491,9)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	(11.675,8)	(13.353,3)	1.677,5	(15.768,3)	(26.493,2)	(22.675,0)
Subtotal	(40.181,6)	(45.696,9)	5.515,3	(43.120,1)	(51.717,3)	(46.166,9)
Ganancia (pérdida) bruta	88.014,0	(2.853,7)	90.867,7	17.625,9	22.034,9	28.622,0
Gastos de administración y comercialización	(30.091,4)	(14.232,3)	(15.859,1)	(23.672,9)	(11.946,2)	(11.988,3)
Otros ingresos y egresos netos	2.184,6	4.150,5	(1.965,9)	140.997,1	(960,7)	196,6
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros	51.358,2	(131,9)	51.490,1	47.745,9	39,9	(1.978,9)
Resultado operativo	111.465,4	(13.067,4)	124.532,8	182.696,0	9.167,9	14.851,4
Resultados financieros netos	(10.994,0)	(80.975,5)	69.981,5	(76.182,7)	(25.469,9)	(4.795,8)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	86,7	355,2	(268,5)	46,5	39,2	87,2
Resultado antes del impuesto a las ganancias	100.558,1	(93.687,7)	194.245,8	106.559,8	(16.262,8)	10.142,8
Impuesto a las ganancias	(35.391,1)	45.383,7	(80.774,8)	(38.475,5)	7.509,3	(5.557,7)
Ganancia (pérdida) del período	65.167,0	(48.304,0)	113.471,0	68.084,3	(8.753,5)	4.585,1
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	8,4	(2.295,8)	2.304,2	(79,2)	(166,5)	(193,0)
Otros resultados integrales del período	8,4	(2.295,8)	2.304,2	(79,2)	(166,5)	(193,0)
Ganancia (pérdida) integral del período	65.175,4	(50.599,8)	115.775,2	68.005,1	(8.920,0)	4.392,1
EBITDA ⁽¹⁾	70.839,9	(3.024,6)	73.864,5	10.399,2	37.131,8	40.158,4

(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 mayo 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 PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

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

(en millones de pesos)

	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Total del activo	1.136.501	1.107.046	1.322.579	1.018.342	1.072.316
Total del pasivo	175.968	211.688	360.766	202.853	237.409
Patrimonio	960.533	895.358	961.813	815.489	834.907

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 \$ 85.352,4 millones entre los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 se explica por las siguientes causas:

- i. \$ 83.321,3 millones de mayores ingresos en “*Servicio de transporte de gas*” con destino local, debido al efecto del incremento tarifario acumulado del 843% vigente para el período comprendido entre los meses de abril de 2024 a marzo de 2025, neto del efecto de la inflación; y
- ii. \$ 2.031,1 millones de mayores ingresos en los servicios de “*Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios*”, principalmente generados por los servicios de operación y mantenimiento prestados en la planta compresora Las Burras y por el servicio de Policía Técnica prestado en las obras de reversión del gasoducto Norte.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

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

Costos de ventas

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Honorarios por servicios profesionales	511,1	651,2	(140,1)	872,1	306,6	358,0
Costos de personal	11.656,8	10.821,1	835,7	10.089,9	8.329,3	7.704,0
Consumo de materiales y repuestos	3.478,1	2.414,3	1.063,8	1.724,3	1.921,5	2.248,7
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	10.191,8	15.401,7	(5.209,9)	11.419,4	11.981,8	10.129,2
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	1.378,4	1.286,1	92,3	1.435,8	1.013,1	1.057,8
Seguros	695,2	1.230,1	(534,9)	907,8	1.005,7	1.340,8
Alquileres y elementos de oficina	349,3	224,4	124,9	346,0	213,5	301,3
Servidumbres	126,7	199,6	(72,9)	403,4	296,4	315,1
Impuestos, tasas y contribuciones	36,0	21,7	14,3	46,6	50,8	30,9
Depreciación de propiedad, planta y equipo	11.675,8	13.353,3	(1.677,5)	15.768,3	26.493,2	22.675,0
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	-	-	-	16,4	29,6	-
Diversos	82,4	93,4	(11,0)	90,1	75,8	6,1
Total	40.181,6	45.696,9	(5.515,3)	43.120,1	51.717,3	46.166,9
% de Costos de ventas s/ Ventas	31%	107%		71%	70%	62%

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

- \$ 5.018,6 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 835,7 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 4.007,5 millones) y un incremento en la dotación de personal (\$ 92,5 millones), entre otros conceptos;
- \$ 1.221,5 millones de aumento en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 1.063,8 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en repuestos (\$ 335,6 millones), consumibles (\$ 294,1 millones), proyectos de gasoducto (\$ 238,9 millones), plantas compresoras (\$ 288,1 millones) y proyectos de servicios a clientes (\$ 80,2 millones);
- \$ 519,9 millones de aumento en *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 5.209,9 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 495,6 millones), mantenimientos contratados (\$ 643,2 millones), cruces de ríos (\$ 249,2 millones), inspección de cañerías (\$ 362,6 millones), mantenimiento de cañerías (\$ 68,1 millones), proyectos de servicios al cliente (\$ 117,2 millones), servicio de seguridad y vigilancia (\$ 613,7 millones) y consumo de energía (\$ 146,6 millones); compensado parcialmente con mayores gastos incurridos en el mismo período de 2024 en obras de trazado (\$ 1.659,5 millones) y protección anticorrosiva (\$ 830,6 millones); y
- \$ 1.785,6 millones de disminución en *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 1.677,5 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 mes de abril de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

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

Gastos de administración y comercialización

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Costos de personal	4.341,4	5.096,3	(754,9)	4.544,0	3.348,1	3.497,0
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.241,5	708,1	533,4	677,9	549,9	849,7
Honorarios por servicios profesionales	1.205,7	634,6	571,1	593,9	691,9	1.016,7
Impuestos, tasas y contribuciones	8.683,4	6.650,7	2.032,7	6.069,3	6.314,2	5.577,5
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	232,3	200,1	32,2	274,6	216,6	151,9
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	374,7	342,3	32,4	153,6	149,4	333,8
Alquileres y elementos de oficina	243,9	241,5	2,4	286,1	206,3	281,8
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	40,3	41,9	(1,6)	45,4	46,0	49,6
Honorarios a Directores	143,8	149,4	(5,6)	151,9	164,5	163,3
Consumo de materiales y repuestos	32,3	44,1	(11,8)	104,6	41,8	6,1
Juicios y gastos judiciales	13.299,1	-	13.299,1	10.516,4	-	-
Seguros	58,6	67,5	(8,9)	39,9	38,0	39,3
Diversos	194,4	55,8	138,6	215,3	179,5	21,8
Total	30.091,4	14.232,3	15.859,1	23.672,9	11.946,2	11.988,3
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	23%	33%		39%	16%	16%

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

- i. \$ 1.239,7 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 754,9 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 1.621,2 millones) y un incremento en la dotación de personal (\$ 44,2 millones), entre otros conceptos;
- ii. \$ 4.490,7 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 2.032,7 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en la tasa de verificación y control pagada al Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) (\$ 525,4 millones), impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 3.308,0 millones), e impuesto a los débitos y créditos bancarios (\$ 1.213,6 millones), compensado parcialmente con mayores gastos incurridos en el mismo período de 2024 en el impuesto PAÍS (\$ 665,4 millones); y
- iii. \$ 13.299,1 millones de aumento en *Juicios y gastos judiciales*. Dicha variación se debe principalmente a los honorarios profesionales incurridos en las causas judiciales mencionadas en la Nota 10.1.1 a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

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

Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros

Rubros	(en millones de pesos)					
	Período de tres meses finalizado el 31.03.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros ⁽¹⁾	51.358,2	(131,9)	51.490,1	47.745,9	39,9	(1.978,9)
Total	51.358,2	(131,9)	51.490,1	47.745,9	39,9	(1.978,9)

Otros ingresos y egresos netos

Rubros	(en millones de pesos)					
	Período de tres meses finalizado el 31.03.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Ingresos por indemnizaciones comerciales	111,5	-	111,5	141.111,7	174,2	-
Reajuste de compensación por daños y perjuicios ⁽²⁾	(188,5)	-	(188,5)	-	-	-
Ingresos y egresos diversos y otros conceptos	2.261,6	4.150,5	(1.888,9)	(114,6)	(1.134,9)	196,6
Total	2.184,6	4.150,5	(1.965,9)	140.997,1	(960,7)	196,6

- ⁽¹⁾ La variación corresponde al recupero de la *previsión por créditos en conflicto* producto del acuerdo transaccional celebrado el 6 de marzo de 2025 con la distribuidora de gas chilena Metrogas S.A. (Ver Nota 10.1.1 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizando el 31 de marzo de 2025).
- ⁽²⁾ Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 188,5 millones 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 5,8% de acuerdo con los cuadros tarifarios vigentes desde marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

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

Resultados financieros netos

Rubros	(en millones de pesos)					
	Período de tres meses finalizado el 31.03.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Otros resultados financieros netos:						
Ingresos netos por variación cambiaria	9.030,8	16.981,2	(7.950,4)	38.891,9	9.341,1	14.435,5
Resultados por cambios en los valores razonables	7.361,7	38.627,0	(31.265,3)	2.080,6	(1.901,6)	3.211,5
Resultado por descuento a valor presente	(39,3)	5.660,1	(5.699,4)	(61.769,8)	-	-
Otros	99,3	88,9	10,4	40,4	48,7	3.029,4
Total de otros resultados financieros netos	16.452,5	61.357,2	(44.904,7)	(20.756,9)	7.488,2	20.676,4
Ingresos financieros:						
Intereses	3.168,7	3.503,1	(334,4)	1.893,6	1.997,6	4.440,4
Total de ingresos financieros	3.168,7	3.503,1	(334,4)	1.893,6	1.997,6	4.440,4
Egresos financieros:						
Intereses	(609,0)	(2.539,6)	1.930,6	(518,3)	(883,7)	(4.723,6)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(45,5)	(60,2)	14,7	(53,2)	(59,3)	(62,8)
Total de egresos financieros	(654,5)	(2.599,8)	1.945,3	(571,5)	(943,0)	(4.786,4)
Resultado por posición monetaria	(29.960,7)	(143.236,0)	113.275,3	(56.747,9)	(34.012,7)	(25.126,2)
Total de resultados financieros netos	(10.994,0)	(80.975,5)	69.981,5	(76.182,7)	(25.469,9)	(4.795,8)

Los resultados financieros netos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 presentaron una menor ganancia por \$ 16.486,9 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una mayor ganancia de \$ 69.981,5 millones), comparados con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- \$ 851,3 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 7.950,4 millones) de menor ganancia por diferencias en el tipo de cambio netas sobre las posiciones activas y pasivas en dólares estadounidenses;
- \$ 1.810,8 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 1.596,2 millones) de mayor ganancia relacionada con los intereses devengados del período;
- \$ 14.134,5 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 31.265,3 millones) de menor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el período;
- \$ 3.346,5 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 5.699,4 millones) de menor ganancia por cambios en los resultados por descuento a valor presente durante el período; y
- \$ 113.275,3 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 período fue del 8,57% en tanto que, para el período anterior, el aumento de dicho índice había sido del 51,62%.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

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

Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 presentó un mayor cargo por \$ 80.774,8 millones en comparación con el período anterior. Dicha variación se explica por un mayor cargo por impuesto corriente por \$ 35.629,2 millones y por una menor ganancia por impuesto diferido por \$ 45.145,6 millones.

Síntesis del estado de flujo de efectivo

(en millones de pesos)

	Período de tres meses finalizado el 31.03.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Efectivo generado por las operaciones	103.939,5	(1.495,8)	105.435,3	(53.930,7)	21.250,8	3.874,8
Impuesto a las ganancias	35.391,1	(45.383,7)	80.774,8	38.475,6	(7.509,4)	5.557,7
Devengamiento de intereses generados por pasivos	609,0	2.539,6	(1.930,6)	518,3	(883,7)	4.723,6
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	139.939,6	(44.339,9)	184.279,5	(14.936,8)	12.857,7	14.156,1
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(6.769,3)	(10.964,4)	4.195,1	(6.352,9)	(7.378,0)	(10.286,5)
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)	8.554,2	118.087,7	(109.533,5)	32.274,7	(1.174,0)	12.420,2
Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	-	-	-	5,6	16,4	59,3
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	1.784,9	107.123,3	(105.338,4)	25.927,4	(8.535,6)	2.193,0
Toma de préstamos locales en pesos	-	-	-	-	-	777,2
Pago de capital de obligaciones negociables	-	-	-	-	(5.439,0)	-
Pago de intereses de obligaciones negociables	-	-	-	-	(495,4)	(2.636,9)
Pago de intereses del Préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	(234,3)	(335,3)	101,0	(273,3)	-	-
Pago de intereses de préstamos locales en dólares	(283,0)	-	(283,0)	-	-	-
Pago de capital de préstamos locales en dólares	(27.324,9)	-	(27.324,9)	-	-	-
Pago de capital de préstamos locales en pesos	-	(12.277,3)	12.277,3	-	(3.296,8)	-
Pago de intereses de préstamos locales en pesos	-	(3.211,3)	3.211,3	-	(296,9)	(1.323,4)
Pago de arrendamientos	(330,8)	(25,5)	(305,3)	(215,4)	(58,6)	(77,4)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(28.173,0)	(15.849,4)	(12.323,6)	(488,7)	(9.586,7)	(3.260,5)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes del efectivo	113.551,5	46.934,0	66.617,5	10.501,9	(5.264,6)	13.088,6
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	31.334,4	10.606,2	20.728,2	19.174,1	41.443,1	66.719,6
Resultados financieros generados por el efectivo	(12.396,7)	(7.508,8)	(4.887,9)	(11.029,9)	(16.610,7)	(15.166,6)
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	132.489,2	50.031,4	82.457,8	18.646,1	19.567,8	64.641,6

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

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

Composición del efectivo y equivalentes del efectivo

Rubros	(en millones de pesos)					
	Período de tres meses finalizado el 31.03.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Caja y bancos ⁽¹⁾	99,8	1.714,6	(1.614,8)	181,5	669,6	134,9
Fondos comunes de inversión	71.826,9	41.780,4	30.046,5	12.815,3	12.921,6	35.855,8
Plazos fijos	-	-	-	-	-	5.125,0
Cauciones	45.396,6	6.536,4	38.860,2	5.649,3	5.976,6	21.816,0
Letras del tesoro	15.165,9	-	15.165,9	-	-	1.709,9
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	132.489,2	50.031,4	82.457,8	18.646,1	19.567,8	64.641,6

⁽¹⁾ Incluye al 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021 \$ 77,3 millones, \$ 428,3 millones, \$ 77,3 millones, \$ 24,8 millones y \$ 87,6 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE MARZO DE 2025, 2024, 2023, 2022 Y 2021

Rubros	(en millones de pesos)				
	Al 31.03.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Activo no corriente	634.694	775.149	899.663	800.306	997.883
Activo corriente	501.807	340.610	218.192	232.682	164.964
Total del activo	1.136.501	1.115.759	1.117.855	1.032.988	1.162.847
Patrimonio	960.533	911.213	883.494	825.987	880.855
Pasivo no corriente	54.624	13.433	206.615	101.716	183.031
Pasivo corriente	121.344	191.113	27.746	105.285	98.961
Total del pasivo	175.968	204.546	234.361	207.001	281.992
Total	1.136.501	1.115.759	1.117.855	1.032.988	1.162.847

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025, 2024, 2023, 2022 Y 2021

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Resultado operativo	111.465,4	(13.067,4)	182.696,0	9.167,9	14.851,4
Resultados financieros netos	(10.994,0)	(80.975,5)	(76.182,7)	(25.469,9)	(4.795,8)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	86,7	355,2	46,5	39,2	87,2
Resultado antes del impuesto a las ganancias	100.558,1	(93.687,7)	106.559,8	(16.262,8)	10.142,8
Impuesto a las ganancias	(35.391,1)	45.383,7	(38.475,5)	7.509,3	(5.557,7)
Ganancia (pérdida) del período	65.167,0	(48.304,0)	68.084,3	(8.753,5)	4.585,1
Otros resultados integrales del período	8,4	(2.295,8)	(79,2)	(166,5)	(193,0)
Ganancia (pérdida) integral del período	65.175,4	(50.599,8)	68.005,1	(8.920,0)	4.392,1

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025, 2024, 2023, 2022 Y 2021

Volumen despachado en millones de m3:

Según el tipo de transporte

	Al 31.03.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Firme	2.650	2.880	2.865	2.910	3.059
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	3.736	3.194	2.725	2.881	2.015
Total	6.386	6.074	5.590	5.791	5.074

Según su procedencia

	Al 31.03.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Gasoducto Norte	1.049	1.305	1.414	1.616	2.188
Gasoducto Centro-Oeste	3.873	3.469	3.322	3.492	2.174
Tramos finales	1.464	1.300	854	683	712
Total	6.386	6.074	5.590	5.791	5.074

Según su destino

	Al 31.03.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Mercado local	5.731	5.507	4.881	5.284	4.978
Mercado externo	655	567	709	507	96
Total	6.386	6.074	5.590	5.791	5.074

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE MARZO DE 2025, 2024, 2023, 2022 Y 2021

	Al 31.03.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Liquidez corriente (1)	4,1354	1,7822	7,8639	2,2100	1,6670
Solvencia (2)	5,4586	4,4548	3,7698	3,9903	3,1237
Inmovilización del capital (3)	0,5585	0,6947	0,8048	0,7747	0,8581

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

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

El presente capítulo, relativo a las perspectivas comerciales, operativas, financieras y regulatorias del negocio de la Sociedad, debe ser complementado con las notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2025, 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 intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2025, 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 de 2024, el ENARGAS, invocando expresas instrucciones del Ministerio de Economía (“MECON”) y de la Secretaría de Energía, informó a la Sociedad que no se procede 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. Finalmente, mediante nota del 1° de abril de 2025, el ENARGAS notificó a la Sociedad que, por instrucción del MECON y de la Secretaría de Energía, se mantienen sin modificaciones los cuadros tarifarios para el mes de abril de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo 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 PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

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

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 (“RQT”) de transporte y distribución de gas así como la metodología de ajuste periódico de las tarifas.

Mediante la Resolución N° 255/25 publicada en el Boletín Oficial el 29 de abril del corriente, el ENARGAS dispuso, (i) aprobar la RQT de TGN para el quinquenio 2025-2030, (ii) aprobar los planes de inversión a ejecutar por TGN en dicho quinquenio, (iii) aprobar el cuadro tarifario de transición inicial de TGN, (iv) establecer que el incremento tarifario resultante de la RQT se hará efectivo en treinta y una cuotas mensuales iguales y consecutivas, y (v) diferir la aprobación de la metodología de actualización periódica de las tarifas de TGN a resultados de la intervención del PEN.

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.

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, 8 de mayo de 2025

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Transportadora de Gas del Norte S.A.
Domicilio Legal: Avenida del Libertador 7208 – Piso 22
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-65786305-6

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante “la Sociedad” o “TGN”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2025, los estados intermedios condensados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros intermedios condensados consiste en realizar indagaciones, principalmente, al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.



Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Transportadora de Gas del Norte S.A., que:

- a) los estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2025, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transportadora de Gas del Norte S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 1.015.624.308,06, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2025.

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

INFORME DE REVISIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
Transportadora de Gas del Norte S.A.
Domicilio Legal: Avenida del Libertador 7208 – Piso 22
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-65786305-6

Informe sobre los controles realizados respecto de los Estados Financieros Intermedios Condensados

Documentos examinados

De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos revisado los Estados Financieros Intermedios Condensados adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante “la Sociedad” o “TGN”), que comprenden el Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado al 31 de marzo de 2025, el Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, y de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

La preparación y presentación de dichos documentos es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas y en un todo de acuerdo con la normativa vigente. Esta responsabilidad comprende el diseño, implementación y mantenimiento del sistema de control interno adecuado y eficiente, para que dichos estados carezcan de distorsiones significativas causadas por errores o irregularidades e incluye también la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y las estimaciones que resulten más razonables en función de las circunstancias que las condicionan.

Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestra labor sobre los documentos mencionados en el primer párrafo fue realizada de acuerdo con las normas de Sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de información financiera intermedia, e incluya la verificación de la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la derivada de las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y al Estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para la realización de dicho trabajo, hemos considerado además el Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados del auditor externo Dr. (C.P.) Fernando A. Rodríguez, Socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., de fecha 8 de mayo de 2025, emitido de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina para la "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad". Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional.

No hemos efectuado ningún control de gestión y por lo tanto no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias relacionados con la prestación del servicio público de transporte de gas, su administración y comercialización, dado que estas cuestiones son de exclusiva responsabilidad del Directorio y ajenas a la competencia de esta Comisión Fiscalizadora.

Conclusión

Consideramos que el alcance de nuestra tarea y el informe del auditor externo nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro dictamen y en cumplimiento de normas vigentes informamos que los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2025, considerados y aprobados en la fecha por el Directorio de la Sociedad, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones legales

- a) Los Estados Financieros Intermedios Condensados surgen de sistemas contables cuyos registros son vertidos en libros llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y cumplen con lo prescripto por la Ley General de Sociedades y las resoluciones emanadas de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Respecto de dichos Estados Financieros Intermedios Condensados y la información adicional a las notas a los mismos, requerida por el Título IV, Capítulo III de las normas de la Comisión Nacional de Valores, no tenemos otras observaciones que formular en adición a lo previamente manifestado.
- c) Durante el período bajo análisis, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2025.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. (C.P). Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 09 de mayo de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 08/05/2025

Referida a: E.E.C.C. - Períodos Intermedios - Intermedio Individual

Perteneciente a: TRANSP. DE GAS DEL NORTE S.A.

CUIT: 30-65786305-6

Fecha de Cierre: 31/03/2025

Monto total del Activo: \$1.136.500.896.000,00

Intervenida por: Dr. FERNANDO ALBERTO RODRIGUEZ

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. FERNANDO ALBERTO RODRIGUEZ

Contador Público (Universidad de Buenos Aires)

CPCECABA T° 264 F° 112

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

871970

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
sgceaach

