



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)

	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>					
	<i>2025</i>	<i>2024</i>	<i>Variación</i>	<i>2023</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>
Ventas						
<i>Servicio de transporte de gas</i>	121.073,3	37.752,0	83.321,3	55.298,1	69.555,5	70.853,4
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios</i>	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						
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(28.505,8)	(32.343,6)	3.837,8	(27.351,8)	(25.224,1)	(23.491,9)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(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
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(30.091,4)	(14.232,3)	(15.859,1)	(23.672,9)	(11.946,2)	(11.988,3)
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	2.184,6	4.150,5	(1.965,9)	140.997,1	(960,7)	196,6
<i>Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros</i>	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
<i>Resultados financieros netos</i>	(10.994,0)	(80.975,5)	69.981,5	(76.182,7)	(25.469,9)	(4.795,8)
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas</i>	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
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(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
<i>Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas</i>	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:

- i. \$ 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;
- ii. \$ 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);
- iii. \$ 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
- iv. \$ 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)

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



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

(en millones de pesos)

Rubros	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

(en millones de pesos)

Rubros	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. 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

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

Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	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:

- i. \$ 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;
- ii. \$ 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;
- iii. \$ 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;
- iv. \$ 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
- v. \$ 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
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	103.939,5	(1.495,8)	105.435,3	(53.930,7)	21.250,8	3.874,8
<i>Impuesto a las ganancias</i>	35.391,1	(45.383,7)	80.774,8	38.475,6	(7.509,4)	5.557,7
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	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
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(6.769,3)	(10.964,4)	4.195,1	(6.352,9)	(7.378,0)	(10.286,5)
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	8.554,2	118.087,7	(109.533,5)	32.274,7	(1.174,0)	12.420,2
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	-	-	-	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
<i>Toma de préstamos locales en pesos</i>	-	-	-	-	-	777,2
<i>Pago de capital de obligaciones negociables</i>	-	-	-	-	(5.439,0)	-
<i>Pago de intereses de obligaciones negociables</i>	-	-	-	-	(495,4)	(2.636,9)
<i>Pago de intereses del Préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	(234,3)	(335,3)	101,0	(273,3)	-	-
<i>Pago de intereses de préstamos locales en dólares</i>	(283,0)	-	(283,0)	-	-	-
<i>Pago de capital de préstamos locales en dólares</i>	(27.324,9)	-	(27.324,9)	-	-	-
<i>Pago de capital de préstamos locales en pesos</i>	-	(12.277,3)	12.277,3	-	(3.296,8)	-
<i>Pago de intereses de préstamos locales en pesos</i>	-	(3.211,3)	3.211,3	-	(296,9)	(1.323,4)
<i>Pago de arrendamientos</i>	(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
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i>	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

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

Composición del efectivo y equivalentes del efectivo

(en millones de pesos)

Rubros	Período de 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

(en millones de pesos)

Rubros	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 resultas 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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular