



**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30.06.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
<b>Ventas</b>						
Servicio de transporte de gas	250.004,7	173.524,4	76.480,3	126.852,9	154.282,4	148.775,2
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	15.868,1	9.119,9	6.748,1	10.456,5	10.178,6	11.020,6
<b>Total de ventas</b>	<b>265.872,8</b>	<b>182.644,3</b>	<b>83.228,4</b>	<b>137.309,4</b>	<b>164.461,0</b>	<b>159.795,8</b>
<b>Costos de ventas</b>						
Costos de operación y mantenimiento	(66.537,0)	(69.726,2)	3.189,2	(59.515,8)	(59.019,2)	(55.061,0)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	(27.209,0)	(30.499,6)	3.290,5	(39.326,7)	(68.571,6)	(73.348,1)
<b>Subtotal</b>	<b>(93.746,0)</b>	<b>(100.225,8)</b>	<b>6.479,7</b>	<b>(98.842,5)</b>	<b>(127.590,8)</b>	<b>(128.409,1)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>172.126,8</b>	<b>82.418,5</b>	<b>89.708,1</b>	<b>38.466,9</b>	<b>36.870,2</b>	<b>31.386,7</b>
Gastos de administración y comercialización	(49.707,2)	(36.567,7)	(13.139,5)	(47.365,6)	(28.205,1)	(27.972,3)
Otros ingresos y egresos netos	(120,7)	(485,9)	365,2	156.508,4	(359,4)	(561,4)
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros	51.149,9	(286,6)	51.436,5	50.599,2	448,1	(3.045,6)
<b>Resultado operativo</b>	<b>173.448,8</b>	<b>45.078,3</b>	<b>128.370,3</b>	<b>198.208,9</b>	<b>8.753,8</b>	<b>(192,6)</b>
Resultados financieros netos	(9.953,4)	(96.296,1)	86.342,7	(64.751,0)	(44.323,2)	(13.909,7)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	180,5	407,7	(227,2)	220,1	414,6	130,5
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>163.675,9</b>	<b>(50.810,1)</b>	<b>214.485,8</b>	<b>133.678,0</b>	<b>(35.154,8)</b>	<b>(13.971,8)</b>
Impuesto a las ganancias	(64.629,4)	30.142,8	(94.772,2)	(46.499,8)	22.474,0	(10.923,8)
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>99.046,5</b>	<b>(20.667,3)</b>	<b>119.713,6</b>	<b>87.178,2</b>	<b>(12.680,8)</b>	<b>(24.895,6)</b>
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	84,2	(2.576,5)	2.660,7	(29,6)	(271,9)	(339,2)
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>84,2</b>	<b>(2.576,5)</b>	<b>2.660,7</b>	<b>(29,6)</b>	<b>(271,9)</b>	<b>(339,2)</b>
<b>Ganancia (pérdida) integral del período</b>	<b>99.130,7</b>	<b>(23.243,8)</b>	<b>122.374,3</b>	<b>87.148,6</b>	<b>(12.952,7)</b>	<b>(25.234,8)</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>151.179,3</b>	<b>77.243,4</b>	<b>73.935,7</b>	<b>31.429,5</b>	<b>78.538,6</b>	<b>79.313,2</b>

(1) Resultado antes del impuesto a las ganancias, resultados financieros, depreciaciones de propiedad, planta y equipo y cargos sobre activos consumibles que no significan egresos de efectivo.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

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

(en millones de pesos)

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Total del activo	1.097.930	1.173.608	1.402.101	1.079.572	1.136.790
Total del pasivo	234.807	224.416	382.459	215.050	251.683
Patrimonio	863.123	949.192	1.019.642	864.522	885.107

Los párrafos siguientes describirán las causas de las principales variaciones en los resultados integrales y en los flujos de efectivo de TGN y se expondrán algunos indicadores económico-financieros con relación al patrimonio de la Sociedad.

*Ventas*

El incremento de las ventas ajustadas por inflación de \$ 83.228,43 millones entre los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 se explica principalmente por las siguientes causas:

- i. \$ 80.374,2 millones de mayores ingresos en “*Servicio de transporte de gas*” con destino local, como resultado de los incrementos tarifarios (ver Nota 1.2 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de seis meses finalizando el 30 de junio de 2025); y
- ii. \$ 6.748,1 millones de mayores ingresos en “*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 los servicios de Policía Técnica y de Operación y Mantenimiento prestados en las obras de reversión del gasoducto Norte.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30.06.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Honorarios por servicios profesionales	1.447,1	1.131,0	316,1	1.860,1	674,4	719,0
Costos de personal	27.155,2	26.549,9	605,3	23.992,1	20.427,3	19.592,3
Consumo de materiales y repuestos	7.794,0	5.634,2	2.159,8	3.650,3	4.959,2	6.385,2
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	23.370,4	29.185,7	(5.815,3)	23.405,7	26.713,2	22.264,1
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	3.300,0	3.154,8	145,2	3.119,4	2.429,8	2.105,1
Seguros	1.762,6	2.502,2	(739,6)	1.730,1	2.191,1	2.541,8
Alquileres y elementos de oficina	915,2	630,3	284,9	615,4	542,9	632,0
Servidumbres	499,6	417,1	82,5	870,3	665,6	685,8
Impuestos, tasas y contribuciones	68,3	48,9	19,4	48,2	63,7	64,7
Depreciación de propiedad, planta y equipo	27.209,0	30.499,5	(3.290,5)	39.326,7	68.571,6	73.348,1
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	-	-	-	-	156,4	-
Diversos	224,6	472,2	(247,6)	224,2	195,6	71,0
<b>Total</b>	<b>93.746,0</b>	<b>100.225,8</b>	<b>(6.479,7)</b>	<b>98.842,5</b>	<b>127.590,8</b>	<b>128.409,1</b>
<b>% de Costos de ventas s/ Ventas</b>	<b>35%</b>	<b>55%</b>		<b>72%</b>	<b>78%</b>	<b>80%</b>

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

- i. \$ 9.295,0 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 605,3 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 7.209,7 millones) y un incremento en la dotación de personal (\$ 249,1 millones), entre otros conceptos;
- ii. \$ 2.662,5 millones de aumento en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 2.159,8 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en repuestos (\$ 928,3 millones), consumibles (\$ 804,6 millones), proyectos de gasoducto (\$ 445,8 millones), plantas compresoras (\$ 221,1 millones) y proyectos de servicios a clientes (\$ 190,4 millones);
- iii. \$ 3.922,2 millones de aumento en *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 5.815,3 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 1.233,3 millones), mantenimientos contratados (\$ 585,3 millones), cruces de ríos (\$ 1.375,4 millones), inspección de cañerías (\$ 1.398,2 millones), mantenimiento de cañerías (\$ 1.836,8 millones), proyectos de servicios al cliente (\$ 411,8 millones), servicio de seguridad y vigilancia (\$ 1.098,4 millones) y consumo de energía (\$ 199,9 millones); y
- iv. \$ 421,2 millones de aumento en *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 3.290,5 millones). Dicha variación se debe principalmente a la finalización de la vida útil contable durante el ejercicio 2024 de ciertos elementos de “*Propiedad, planta y equipo*”.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30.06.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Costos de personal	10.913,2	12.633,0	(1.719,8)	12.291,3	8.763,8	8.207,5
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.550,7	893,1	657,6	1.001,5	1.301,9	2.550,7
Honorarios por servicios profesionales	2.474,3	2.241,2	233,1	3.283,1	1.452,9	2.725,7
Impuestos, tasas y contribuciones	18.062,8	18.183,9	(121,1)	13.526,7	14.587,0	12.262,3
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	560,2	542,3	17,9	559,9	418,5	286,0
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	603,3	639,2	(35,9)	859,4	313,8	720,0
Alquileres y elementos de oficina	505,1	576,2	(71,1)	594,6	470,3	463,6
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	86,4	89,6	(3,2)	97,3	98,4	103,6
Honorarios a Directores	307,9	319,7	(11,8)	337,3	349,7	358,4
Consumo de materiales y repuestos	43,4	93,0	(49,6)	1.026,7	30,0	30,0
Juicios y gastos judiciales	14.105,5	-	14.105,5	13.202,0	-	-
Seguros	134,4	138,3	(3,9)	87,6	99,4	115,0
Diversos	360,0	218,2	141,8	498,2	319,4	149,7
<b>Total</b>	<b>49.707,2</b>	<b>36.567,7</b>	<b>13.139,5</b>	<b>47.365,6</b>	<b>28.205,1</b>	<b>27.972,3</b>
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	19%	20%		34%	17%	18%

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

- i. \$ 2.507,1 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 1.719,8 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 2.789,5 millones) y un incremento en la dotación de personal (\$ 169,0 millones), entre otros conceptos; y
- ii. \$ 14.105,5 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 30 de junio de 2025.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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)

<b>Rubros</b>	<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.</b>					
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Variación</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<i>Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros <sup>(1)</sup></i>	51.149,9	(286,6)	51.436,5	50.599,2	448,1	(3.045,6)
<b>Total</b>	<b>51.149,9</b>	<b>(286,6)</b>	<b>51.436,5</b>	<b>50.599,2</b>	<b>448,1</b>	<b>(3.045,6)</b>

*Otros ingresos y egresos netos*

(en millones de pesos)

<b>Rubros</b>	<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.</b>					
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Variación</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<i>Ingresos por indemnizaciones comerciales</i>	297,6	41,4	256,2	150.258,4	388,0	-
<i>Ingreso por liquidación del Fideicomiso Financiero TGN Serie 01</i>	-	-	-	8.204,7	-	-
<i>Reajuste de compensación por daños y perjuicios <sup>(2)</sup></i>	(323,2)	(4.579,5)	4.256,3	(1.486,2)	(1.750,3)	-
<i>Ingresos y egresos diversos y otros conceptos</i>	(95,1)	4.052,2	(4.147,3)	(468,5)	1.002,9	(561,4)
<b>Total</b>	<b>(120,7)</b>	<b>(485,9)</b>	<b>365,2</b>	<b>156.508,4</b>	<b>(359,4)</b>	<b>(561,4)</b>

- (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 seis meses finalizando el 30 de junio de 2025).
- (2) Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 323,2 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 7,8% de acuerdo con los cuadros tarifarios vigentes.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30.06.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
<b>Otros resultados financieros netos:</b>						
Ingresos netos por variación cambiaria	27.124,3	31.249,9	(4.125,6)	108.753,0	24.502,4	22.221,6
Resultados por cambios en los valores razonables	10.141,9	69.599,4	(59.457,5)	34.209,4	4.991,4	12.846,0
Resultado por descuento a valor presente	3.900,8	10.482,2	(6.581,4)	(71.919,9)	-	-
Resultados por operaciones con instrumentos financieros derivados	(147,5)	-	(147,5)	-	-	-
Otros	132,4	139,4	(7,0)	105,7	70,4	3.571,0
<b>Total de otros resultados financieros netos</b>	<b>41.151,9</b>	<b>111.470,9</b>	<b>(70.319,0)</b>	<b>71.148,2</b>	<b>29.564,2</b>	<b>38.638,6</b>
<b>Ingresos financieros:</b>						
Intereses	7.232,1	5.289,9	1.942,2	3.260,8	2.897,6	7.975,4
<b>Total de ingresos financieros</b>	<b>7.232,1</b>	<b>5.289,9</b>	<b>1.942,2</b>	<b>3.260,8</b>	<b>2.897,6</b>	<b>7.975,4</b>
<b>Egresos financieros:</b>						
Intereses	(1.136,7)	(4.496,2)	3.359,5	(1.175,9)	(1.480,9)	(9.537,7)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(155,1)	(155,3)	0,2	(91,7)	(112,4)	(127,4)
<b>Total de egresos financieros</b>	<b>(1.291,8)</b>	<b>(4.651,5)</b>	<b>3.359,7</b>	<b>(1.267,6)</b>	<b>(1.593,3)</b>	<b>(9.665,1)</b>
<b>Resultado por posición monetaria</b>	<b>(57.045,6)</b>	<b>(208.405,4)</b>	<b>151.359,8</b>	<b>(137.892,4)</b>	<b>(75.191,7)</b>	<b>(50.858,6)</b>
<b>Total de resultados financieros netos</b>	<b>(9.953,4)</b>	<b>(96.296,1)</b>	<b>86.342,7</b>	<b>(64.751,0)</b>	<b>(44.323,2)</b>	<b>(13.909,7)</b>

Los resultados financieros netos del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 presentaron una menor ganancia por \$ 21.494,5 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una menor pérdida de \$ 86.342,7 millones), comparados con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 7.189,4 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una menor ganancia de \$ 4.125,6 millones) de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio netas sobre las posiciones activas y pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 5.334,1 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 5.301,7 millones) de mayor ganancia relacionada con los intereses devengados del período;
- iii. \$ 31.321,8 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 59.457,5 millones) de menor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el período;
- iv. \$ 2.542,7 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 6.581,4 millones) de menor ganancia por cambios en los resultados por descuento a valor presente durante el período; y
- v. \$ 151.359,8 millones de menor pérdida por resultado por posición monetaria, debido a que el aumento del Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos del presente período fue del 15,1% en tanto que, para el período anterior, el aumento de dicho índice había sido del 79,77%.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 presentó un mayor cargo por \$ 94.772,2 millones en comparación con el período anterior. Dicha variación se explica por un mayor cargo por impuesto corriente por \$ 74.394,2 millones y por una mayor ganancia por impuesto diferido por \$ 20.378,0 millones.

*Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.</b>					
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Variación</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	177.964,6	(77.765,8)	255.730,4	(65.257,0)	72.318,9	41.133,3
<i>Impuesto a las ganancias</i>	64.629,4	(30.142,8)	94.772,2	46.499,8	(22.474,0)	10.923,8
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	1.136,7	4.496,2	(3.359,5)	1.175,9	1.480,9	9.537,7
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones</b>	<b>243.730,7</b>	<b>(103.412,4)</b>	<b>347.143,1</b>	<b>(17.581,3)</b>	<b>51.325,8</b>	<b>61.594,8</b>
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(21.464,8)	(26.600,0)	5.135,2	(21.192,6)	(20.763,6)	(20.955,7)
<i>Inversión en Gasoducto Vicuñas S.A.U.</i>	-	(15,2)	15,2	-	-	-
<i>Cobro de dividendos de Comgas Andina S.A.</i>	-	2.252,5	(2.252,5)	-	-	-
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	33.912,6	165.810,4	(131.897,8)	69.327,1	31.752,7	17.273,9
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	-	-	-	7,3	38,9	108,2
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>12.447,8</b>	<b>141.447,7</b>	<b>(128.999,9)</b>	<b>48.141,8</b>	<b>11.028,0</b>	<b>(3.573,6)</b>
<i>Pago de capital de obligaciones negociables</i>	-	-	-	-	(5.766,7)	-
<i>Pago de intereses de obligaciones negociables</i>	-	-	-	-	(524,8)	(5.220,3)
<i>Toma de préstamos para la financiación de importaciones con el Préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	-	1.035,5	(1.035,5)	-	-	-
<i>Pago de capital del Préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	-	(572,2)	572,2	-	-	-
<i>Pago de intereses del Préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	(505,3)	(650,4)	145,1	(549,5)	(683,2)	(883,2)
<i>Toma de capital de préstamos locales en dólares</i>	-	12.883,0	(12.883,0)	-	-	-
<i>Pago de capital de préstamos locales en dólares</i>	(28.967,8)	(12.596,6)	(16.371,2)	-	-	-
<i>Pago de intereses de préstamos locales en dólares</i>	(300,0)	(37,5)	(262,5)	-	-	-
<i>Toma de capital de préstamos locales en pesos</i>	-	24.007,0	(24.007,0)	-	-	824,1
<i>Pago de capital de préstamos locales en pesos</i>	-	(13.015,4)	13.015,4	-	(3.495,4)	(791,5)
<i>Pago de intereses de préstamos locales en pesos</i>	-	(3.756,7)	3.756,7	-	(315,0)	(2.637,5)
<i>Pago de dividendos en efectivo</i>	(185.200,5)	-	(185.200,5)	-	-	-
<i>Pago de arrendamientos</i>	(686,9)	(22,9)	(664,0)	(1.662,0)	(107,2)	(155,5)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en (generado por) las actividades de financiación</b>	<b>(215.660,5)</b>	<b>7.273,8</b>	<b>(222.934,3)</b>	<b>(2.211,5)</b>	<b>(10.892,3)</b>	<b>(8.863,9)</b>
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes del efectivo</b>	<b>40.518,0</b>	<b>45.309,1</b>	<b>(4.791,1)</b>	<b>28.349,0</b>	<b>51.461,5</b>	<b>49.157,3</b>
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>33.218,4</b>	<b>11.244,0</b>	<b>21.974,4</b>	<b>20.327,2</b>	<b>43.934,6</b>	<b>70.729,1</b>
<b>Resultados financieros generados por el efectivo</b>	<b>(41.341,3)</b>	<b>(26.977,3)</b>	<b>(14.364,0)</b>	<b>(31.908,4)</b>	<b>(41.056,7)</b>	<b>(61.863,5)</b>
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</b>	<b>32.395,1</b>	<b>29.575,8</b>	<b>2.819,3</b>	<b>16.767,8</b>	<b>54.339,4</b>	<b>58.022,9</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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)

<b>Rubros</b>	<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.</b>					
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Variación</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<i>Caja y bancos</i> <sup>(1)</sup>	422,3	1.221,2	(798,9)	1.099,7	113,9	2.148,6
<i>Fondos comunes de inversión</i> <sup>(1)</sup>	21.916,6	28.354,6	(6.438,0)	7.252,4	41.163,9	38.278,8
<i>Plazos fijos</i>	10.056,2	-	10.056,2	-	-	-
<i>Cauciones</i>	-	-	-	8.415,7	13.061,6	17.595,5
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</b>	<b>32.395,1</b>	<b>29.575,8</b>	<b>2.819,3</b>	<b>16.767,8</b>	<b>54.339,4</b>	<b>58.022,9</b>

<sup>(1)</sup> Incluye al 30 de junio de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021 \$ 468,3 millones, \$ 80,4 millones, \$ 3,6 millones, \$ 7,8 millones y \$ 157,4 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

**II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2025, 2024, 2023, 2022 Y 2021**

(en millones de pesos)

<b>Rubros</b>	<b>Al 30.06.</b>				
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<i>Activo no corriente</i>	675.356	799.799	949.968	825.560	1.022.386
<i>Activo corriente</i>	422.574	380.044	251.101	255.528	178.444
<b>Total del activo</b>	<b>1.097.930</b>	<b>1.179.843</b>	<b>1.201.069</b>	<b>1.081.088</b>	<b>1.200.830</b>
<b>Patrimonio</b>	863.123	996.399	951.669	872.156	903.927
<i>Pasivo no corriente</i>	55.696	41.843	129.917	101.551	219.108
<i>Pasivo corriente</i>	179.111	141.601	119.483	107.381	77.795
<b>Total del pasivo</b>	<b>234.807</b>	<b>183.444</b>	<b>249.400</b>	<b>208.932</b>	<b>296.903</b>
<b>Total</b>	<b>1.097.930</b>	<b>1.179.843</b>	<b>1.201.069</b>	<b>1.081.088</b>	<b>1.200.830</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**

**III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025, 2024, 2023, 2022 Y 2021**

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.06.				
	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultado operativo</b>	<b>173.448,8</b>	<b>45.078,3</b>	<b>198.208,9</b>	<b>8.753,8</b>	<b>(192,6)</b>
Resultados financieros netos	(9.953,4)	(96.296,1)	(64.751,0)	(44.323,2)	(13.909,7)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	180,5	407,7	220,1	414,6	130,5
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>163.675,9</b>	<b>(50.810,1)</b>	<b>133.678,0</b>	<b>(35.154,8)</b>	<b>(13.971,8)</b>
Impuesto a las ganancias	(64.629,4)	30.142,8	(46.499,8)	22.474,0	(10.923,8)
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>99.046,5</b>	<b>(20.667,3)</b>	<b>87.178,2</b>	<b>(12.680,8)</b>	<b>(24.895,6)</b>
Otros resultados integrales del período	84,2	(2.576,5)	(29,6)	(271,9)	(339,2)
<b>Ganancia (pérdida) integral del período</b>	<b>99.130,7</b>	<b>(23.243,8)</b>	<b>87.148,6</b>	<b>(12.952,7)</b>	<b>(25.234,8)</b>

**IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025, 2024, 2023, 2022 Y 2021**

Volumen despachado en millones de m3:

Según el tipo de transporte

	Al 30.06.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Firme	5.776	6.217	6.140	6.337	6.257
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	7.370	6.397	6.472	6.045	5.527
<b>Total</b>	<b>13.146</b>	<b>12.614</b>	<b>12.612</b>	<b>12.382</b>	<b>11.784</b>

Según su procedencia

	Al 30.06.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Gasoducto Norte	2.258	2.746	2.874	3.492	4.326
Gasoducto Centro-Oeste	7.731	7.290	7.076	7.100	4.855
Tramos finales	3.157	2.578	2.662	1.790	2.603
<b>Total</b>	<b>13.146</b>	<b>12.614</b>	<b>12.612</b>	<b>12.382</b>	<b>11.784</b>

Según su destino

	Al 30.06.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Mercado local	11.968	11.508	11.372	11.566	11.670
Mercado externo	1.178	1.106	1.240	816	114
<b>Total</b>	<b>13.146</b>	<b>12.614</b>	<b>12.612</b>	<b>12.382</b>	<b>11.784</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

### V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2025, 2024, 2023, 2022 Y 2021

	<i>Al 30.06.</i>				
	<i>2025</i>	<i>2024</i>	<i>2023</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	2,3593	2,6839	2,1016	2,3796	2,2938
<i>Solvencia (2)</i>	3,6759	5,4316	3,8158	4,1743	3,0445
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,6151	0,6779	0,7909	0,7636	0,8514

- (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 30 de junio 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 30 de junio de 2025, se detallan los efectos que las distintas leyes de emergencia en la República Argentina han tenido sobre la Licencia, así como las distintas instancias de la renegociación tarifaria.

En dicho contexto, cabe mencionar que mediante la Resolución N° 255/25 publicada en el Boletín Oficial el 29 de abril de 2025 el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) dispuso, (i) aprobar la revisión quinquenal tarifaria (“RQT”) de TGN para el quinquenio 2025-2030 con vigencia a partir del 1° de mayo de 2025, que implica un incremento en el requerimiento de ingresos de la Sociedad del 16,1%, (ii) aprobar los planes de inversión obligatorias a ejecutar en dicho quinquenio por un total de \$ 416.996 millones (en moneda de junio 2024), (iii) disponer que el incremento tarifario resultante de la RQT se hará efectivo en treinta y una cuotas mensuales iguales y consecutivas y, (iv) aprobar el cuadro tarifario de transición inicial (cuota 1 de 31). Adicionalmente, mediante la Resolución N° 241/25 de la Secretaría de Energía del 3 de junio de 2025 se modificó el numeral 9.4.1.1 de las Reglas Básicas de la Licencia de Transporte, y mediante la Resolución N° 351/25 del ENARGAS del 5 de junio de 2025 se estableció que las tarifas serán ajustadas mensualmente de acuerdo con la variación operada en un 50% por el Índice de Precios Internos al por Mayor (“IPIM”) y en un 50% por el IPC, publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

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

Con respecto a la prórroga de la Licencia, el 8 de abril de 2024 TGN inició ante el ENARGAS el trámite para obtener dicha prórroga por el plazo adicional de veinte años (artículo 6 de la Ley del Gas N° 24.076 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, y el 22 de noviembre de 2024 el ENARGAS comunicó a la Secretaría de Energía de la Nación que TGN cumplió en lo sustancial con las obligaciones a su cargo bajo el marco regulatorio. Por otra parte, el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 1057/24 faculta al Ministerio de Economía de la Nación 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.

Por último, debe mencionarse que la Sociedad opera en un contexto económico incierto, cuyas variables principales han tenido y continúan teniendo una fuerte volatilidad. La Dirección monitorea permanentemente la evolución de las situaciones previamente mencionadas para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2025

Véase nuestro informe de fecha  
7 de agosto 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