



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30.09.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Ventas						
Servicio de transporte de gas	395.884,7	315.898,9	79.985,8	195.918,2	244.472,5	232.131,4
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	25.809,9	19.023,2	6.786,7	16.555,1	15.391,1	14.333,2
Total de ventas	421.694,6	334.922,1	86.772,5	212.473,3	259.863,6	246.464,6
Costos de ventas						
Costos de operación y mantenimiento	(113.801,9)	(112.936,4)	(865,5)	(100.502,6)	(99.822,4)	(94.129,6)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	(45.041,8)	(52.161,1)	7.119,3	(67.342,9)	(114.844,9)	(122.441,0)
Subtotal	(158.843,7)	(165.097,5)	6.253,8	(167.845,5)	(214.667,3)	(216.570,6)
Ganancia bruta	262.850,9	169.824,6	93.026,3	44.627,8	45.196,3	29.894,0
Gastos de administración y comercialización	(71.015,1)	(57.061,4)	(13.953,7)	(65.969,2)	(44.765,0)	(43.992,3)
Otros ingresos y egresos netos	1.005,0	(3.251,1)	4.256,1	164.293,5	(282,5)	(599,5)
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros	53.024,2	(549,4)	53.573,6	53.353,0	646,5	1.264,2
Resultado operativo	245.865,0	108.962,7	136.902,3	196.305,1	795,3	(13.433,6)
Resultados financieros netos	12.466,4	(118.954,5)	131.420,9	(63.697,0)	(65.074,4)	(24.830,1)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	313,4	541,0	(227,6)	606,3	718,7	344,7
Resultado antes del impuesto a las ganancias	258.644,8	(9.450,8)	268.095,6	133.214,4	(63.560,4)	(37.919,0)
Impuesto a las ganancias	(98.069,0)	19.102,7	(117.171,7)	(47.390,3)	40.944,6	9.659,8
Ganancia (pérdida) del período	160.575,8	9.651,9	150.923,9	85.824,1	(22.615,8)	(28.259,2)
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	154,6	(2.742,1)	2.896,7	(125,6)	(363,4)	(667,9)
Otros resultados integrales del período	154,6	(2.742,1)	2.896,7	(125,6)	(363,4)	(667,9)
Ganancia (pérdida) integral del período	160.730,4	6.909,8	153.820,6	85.698,5	(22.979,2)	(28.927,1)
EBITDA ⁽¹⁾	239.030,9	165.951,9	73.079,0	47.436,7	117.374,7	112.033,9

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

(en millones de pesos)

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Total del activo	1.263.839	1.243.652	1.485.782	1.144.004	1.204.637
Total del pasivo	293.520	237.809	405.285	227.885	266.704
Patrimonio	970.319	1.005.843	1.080.497	916.119	937.933

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 \$ 86.772,5 millones entre los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 se explica por las siguientes causas:

- i. \$ 79.985,8 millones de mayores ingresos en “*Servicio de transporte de gas*”, como resultado de los incrementos tarifarios (ver Nota 1.2 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizando el 30 de septiembre de 2025); y
- ii. \$ 6.786,7 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
6 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

Costos de ventas

Rubros	(en millones de pesos)					
	Período de nueve meses finalizado el 30.09.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Honorarios por servicios profesionales	2.381,6	2.196,9	184,7	1.252,0	1.118,4	1.201,1
Costos de personal	42.824,7	42.330,4	494,3	39.293,1	33.651,5	32.287,6
Consumo de materiales y repuestos	13.771,2	10.448,1	3.323,1	7.014,5	9.232,5	11.254,3
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	43.340,6	46.411,2	(3.070,6)	42.150,0	45.209,6	39.331,9
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	5.579,1	5.247,1	332,0	5.103,8	4.197,5	3.326,6
Seguros	2.946,7	3.896,2	(949,5)	2.584,8	3.253,0	3.867,0
Alquileres y elementos de oficina	1.411,9	1.060,4	351,5	1.014,5	870,0	980,8
Servidumbres	1.000,1	710,3	289,8	1.339,8	1.198,2	1.072,8
Impuestos, tasas y contribuciones	110,1	64,6	45,5	86,7	120,2	90,4
Depreciación de propiedad, planta y equipo	45.041,8	52.161,1	(7.119,3)	67.342,9	114.844,9	122.441,0
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	-	-	-	150,6	468,7	505,3
Diversos	435,9	571,2	(135,3)	512,8	502,8	211,8
Total	158.843,7	165.097,5	(6.253,8)	167.845,5	214.667,3	216.570,6
% de Costos de ventas s/ Ventas	38%	49%		79%	83%	88%

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

- \$ 4.906,0 millones de aumento en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es un aumento de \$ 3.323,1 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en repuestos (\$ 1.529,2 millones), consumibles (\$ 969,2 millones), proyectos de gasoducto (\$ 1.201,3 millones), plantas compresoras (\$ 522,9 millones) y proyectos de servicios a clientes (\$ 246,1 millones);
- \$ 11.066,0 millones de aumento en *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 3.070,6 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 1.669,9 millones), mantenimientos contratados (\$ 1.177,6 millones), cruces de ríos (\$ 1.672,9 millones), inspección de cañerías (\$ 5.049,8 millones), mantenimiento de cañerías (\$ 2.675,8 millones), servicio de seguridad y vigilancia (\$ 1.437,5 millones) y consumo de energía (\$ 263,5 millones); compensado parcialmente por mayores costos durante el mismo período del ejercicio 2024 en obras de clase de trazado (\$ 3.305,1 millones); y
- \$ 140,6 millones de aumento en *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 7.119,3 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
6 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

Gastos de administración y comercialización

Rubros	(en millones de pesos)					
	Período de nueve meses finalizado el 30.09.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
<i>Costos de personal</i>	17.164,6	19.474,8	(2.310,2)	19.237,4	13.991,1	13.194,7
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	2.153,3	1.027,6	1.125,7	1.435,2	2.098,5	3.691,2
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	4.661,5	3.636,6	1.024,9	5.872,0	2.457,4	3.596,2
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	27.645,1	28.834,1	(1.189,0)	22.724,1	22.691,2	19.873,0
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	960,4	912,2	48,2	884,4	858,7	505,3
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	912,8	936,4	(23,6)	1.478,7	502,4	988,6
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	978,4	758,7	219,7	874,1	735,3	638,4
<i>Honorarios a la Comisión Fiscalizadora</i>	135,3	141,6	(6,3)	153,5	155,1	164,0
<i>Honorarios a Directores</i>	476,1	505,3	(29,2)	535,7	554,2	572,5
<i>Consumo de materiales y repuestos</i>	92,5	123,9	(31,4)	1.072,0	82,6	89,2
<i>Juicios y gastos judiciales</i>	14.914,5	-	14.914,5	10.781,7	-	85,5
<i>Seguros</i>	220,8	248,1	(27,3)	152,7	145,3	220,3
<i>Diversos</i>	699,8	462,1	237,7	767,7	493,2	373,4
Total	71.015,1	57.061,4	13.953,7	65.969,2	44.765,0	43.992,3
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	17%	17%		31%	17%	18%

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

- \$ 3.505,3 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 2.310,2 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 3.270,5 millones) y un incremento en la dotación de personal (\$ 565,3 millones), entre otros conceptos;
- \$ 6.944,9 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 1.189,0 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en la tasa de verificación y control pagada al Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) (\$ 634,6 millones), impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 5.688,2 millones), impuesto a los débitos y créditos bancarios (\$ 2.587,8 millones), entre otros; y
- \$ 14.914,5 millones de aumento en *Juicios y gastos judiciales*. Dicha variación se debe 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 septiembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses finalizado el 30.09.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros ⁽¹⁾	53.024,2	(549,4)	53.573,6	53.353,0	646,5	1.264,2
Total	53.024,2	(549,4)	53.573,6	53.353,0	646,5	1.264,2

Otros ingresos y egresos netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Ingresos por indemnizaciones comerciales	670,1	349,0	321,1	157.966,2	410,4	210,5
Ingreso por liquidación del Fideicomiso Financiero TGN Serie 01	-	-	-	8.694,3	-	-
Reajuste de compensación por daños y perjuicios ⁽²⁾	(476,9)	(5.058,7)	4.581,8	(1.574,9)	(1.854,9)	-
Ingresos y egresos diversos y otros conceptos	811,8	1.458,6	(646,8)	(792,1)	1.162,0	(810,0)
Total	1.005,0	(3.251,1)	4.256,1	164.293,5	(282,5)	(599,5)

⁽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 11.1.1 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizando el 30 de septiembre de 2025).

⁽²⁾ Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 476,9 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 12,8% de acuerdo con los cuadros tarifarios vigentes.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses finalizado el 30.09.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Otros resultados financieros netos:						
Ingresos netos por variación cambiaria	55.535,8	48.907,2	6.628,6	188.145,2	45.076,1	28.572,2
Resultados por cambios en los valores razonables	19.584,1	80.267,1	(60.683,0)	75.318,7	20.272,7	21.970,4
Resultado por descuento a valor presente	8.849,0	15.714,1	(6.865,1)	(50.587,4)	-	-
Resultado por operaciones especulativas con instrumentos financieros derivados	(156,3)	-	(156,3)	-	-	-
Otros	230,2	280,2	(50,0)	159,2	227,5	4.083,2
Total de otros resultados financieros netos	84.042,8	145.168,6	(61.125,8)	213.035,7	65.576,3	54.625,8
Ingresos financieros:						
Intereses	14.601,1	8.634,1	5.967,0	6.098,0	4.731,3	11.900,5
Total de ingresos financieros	14.601,1	8.634,1	5.967,0	6.098,0	4.731,3	11.900,5
Egresos financieros:						
Intereses	(1.865,7)	(5.619,6)	3.753,9	(1.656,2)	(2.182,7)	(13.761,0)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(504,5)	(249,2)	(255,3)	(156,4)	(156,4)	(177,5)
Total de egresos financieros	(2.370,2)	(5.868,8)	3.498,6	(1.812,6)	(2.339,1)	(13.938,5)
Resultado por posición monetaria	(83.807,3)	(266.888,4)	183.081,1	(281.018,1)	(133.042,9)	(77.417,9)
Total de resultados financieros netos	12.466,4	(118.954,5)	131.420,9	(63.697,0)	(65.074,4)	(24.830,1)

Los resultados financieros netos del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 presentaron una mayor ganancia por \$ 1.791,6 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una mayor ganancia de \$ 131.420,9 millones), comparados con el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- \$ 21.524,9 millones de mayor ganancia (cuyo valor ajustado por inflación es una mayor ganancia de \$ 6.628,6 millones) por diferencias en el tipo de cambio netas sobre las posiciones activas y pasivas en dólares estadounidenses;
- \$ 9.927,6 millones de mayor ganancia (cuyo valor ajustado por inflación es una mayor ganancia de \$ 9.720,9 millones) relacionada con los intereses devengados del período;
- \$ 27.932,9 millones de menor ganancia (cuyo valor ajustado por inflación es una menor ganancia de \$ 60.683,0 millones) por cambios en los valores razonables devengados durante el período;
- \$ 1.289,5 millones de menor ganancia (cuyo valor ajustado por inflación es una menor ganancia de \$ 6.865,1 millones) por cambios en los resultados por descuento a valor presente durante el período; y
- \$ 183.081,1 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 (“INDEC”) del presente período fue del 22% en tanto que, para el período anterior, el aumento de dicho índice había sido del 101,58%.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 presentó un mayor cargo por \$ 117.171,7 millones en comparación con el período anterior. Dicha variación se explica por un mayor cargo por impuesto corriente por \$ 106.230,0 millones y por una menor ganancia por impuesto diferido por \$ 10.941,7 millones.

Síntesis del estado de flujo de efectivo

(en millones de pesos)

	Período de nueve meses finalizado el 30.09.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	269.339,0	(36.711,8)	306.050,8	(76.794,2)	146.573,8	127.606,9
<i>Impuesto a las ganancias</i>	98.069,0	(19.102,7)	117.171,7	47.390,3	(40.944,6)	(9.659,8)
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	1.865,7	5.619,6	(3.753,9)	1.656,2	2.182,7	13.761,0
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	369.273,7	(50.194,9)	419.468,6	(27.747,7)	107.811,9	131.708,1
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(59.773,5)	(44.614,2)	(15.159,3)	(38.447,1)	(40.165,2)	(37.128,5)
<i>Inversión en Gasoducto Vicuña S.A.U.</i>	(40,8)	(16,1)	(24,7)	(10,3)	-	-
<i>Cobro de dividendos de Comgas Andina S.A.</i>	-	2.386,9	(2.386,9)	-	-	-
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	54.358,9	209.303,9	(154.945,0)	137.207,0	33.196,7	30.105,0
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	-	-	-	5,9	49,6	145,4
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(5.455,4)	167.060,5	(172.515,9)	98.755,5	(6.918,9)	(6.878,1)
<i>Pago de capital de obligaciones negociables</i>	-	-	-	-	(6.109,9)	(9.191,8)
<i>Pago de intereses de obligaciones negociables</i>	-	-	-	-	(555,8)	(7.973,3)
<i>Toma de préstamos para la financiación de importaciones con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	-	1.097,3	(1.097,3)	-	-	-
<i>Pago de capital del Préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	-	(1.053,1)	1.053,1	-	-	-
<i>Pago de intereses del Préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	(809,6)	(982,5)	172,9	(871,3)	(724,7)	(936,0)
<i>Toma de capital de préstamos locales en dólares</i>	-	82.991,8	(82.991,8)	-	-	-
<i>Pago de capital de préstamos locales en dólares</i>	(30.696,7)	(13.348,4)	(17.348,3)	-	-	-
<i>Pago de intereses de préstamos locales en dólares</i>	(317,9)	(39,7)	(278,2)	-	-	-
<i>Toma de capital de préstamos locales en pesos</i>	-	30.702,9	(30.702,9)	-	-	873,3
<i>Pago de capital de préstamos locales en pesos</i>	-	(27.993,9)	27.993,9	-	(3.704,1)	(5.435,7)
<i>Pago de intereses de préstamos locales en pesos</i>	-	(4.774,1)	4.774,1	-	(333,9)	(4.035,9)
<i>Pago de dividendos en efectivo</i>	(196.253,8)	(23.360,6)	(172.893,2)	-	-	-
<i>Pago de arrendamientos</i>	(1.106,4)	(473,1)	(633,3)	(1.368,0)	(168,5)	(241,0)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(229.184,4)	42.766,6	(271.951,0)	(2.239,3)	(11.596,9)	(26.940,4)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	134.633,9	159.632,2	(24.998,3)	68.768,5	89.296,1	97.889,6
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	35.201,0	11.915,0	23.286,0	21.540,4	46.557,2	74.951,1
Resultados financieros generados por el efectivo	(85.184,7)	(76.008,1)	(9.176,6)	(72.554,3)	(96.313,9)	(111.293,0)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	84.650,2	95.539,1	(10.888,9)	17.754,6	39.539,4	61.547,7

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

Composición del efectivo y equivalentes de efectivo

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.					
	2025	2024	Variación	2023	2022	2021
Caja y bancos ⁽¹⁾	4.262,8	32.460,7	(28.197,9)	162,1	294,0	1.310,6
Fondos comunes de inversión ⁽¹⁾	22.012,8	63.078,4	(41.065,6)	17.592,5	21.058,5	35.632,6
Plazos fijos	58.374,6	-	58.374,6	-	3.936,9	10,9
Cauciones	-	-	-	-	14.250,0	24.593,6
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	84.650,2	95.539,1	(10.888,9)	17.754,6	39.539,4	61.547,7

⁽¹⁾ Incluye al 30 de septiembre de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021 \$ 1.404,8 millones, \$ 69,96 millones, \$ 78,53 millones, \$ 141,64 millones y \$ 149,41 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

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

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.09.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Activo no corriente	818.289	909.572	1.005.841	941.115	1.055.212
Activo corriente	445.550	381.960	267.094	195.620	190.702
Total del activo	1.263.839	1.291.532	1.272.935	1.136.735	1.245.914
Patrimonio	970.319	970.604	1.001.816	914.953	955.689
Pasivo no corriente	61.328	126.660	139.783	185.159	224.403
Pasivo corriente	232.192	194.268	131.336	36.623	65.822
Total del pasivo	293.520	320.928	271.119	221.782	290.225
Total	1.263.839	1.291.532	1.272.935	1.136.735	1.245.914

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

Rubros	(en millones de pesos)				
	Al 30.09.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Resultado operativo	245.865,0	108.962,7	196.305,1	795,3	(13.433,6)
Resultados financieros netos	12.466,4	(118.954,5)	(63.697,0)	(65.074,4)	(24.830,1)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	313,4	541,0	606,3	718,7	344,7
Resultado antes del impuesto a las ganancias	258.644,8	(9.450,8)	133.214,4	(63.560,4)	(37.919,0)
Impuesto a las ganancias	(98.069,0)	19.102,7	(47.390,3)	40.944,6	9.659,8
Ganancia (pérdida) del período	160.575,8	9.651,9	85.824,1	(22.615,8)	(28.259,2)
Otros resultados integrales del período	154,6	(2.742,1)	(125,6)	(363,4)	(667,9)
Ganancia (pérdida) integral del período	160.730,4	6.909,8	85.698,5	(22.979,2)	(28.927,1)

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

Volumen despachado en millones de m3:

	Según el tipo de transporte				
	Al 30.09.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Firme	9.079	9.730	9.556	9.832	9.474
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	10.818	9.662	9.790	9.904	9.970
Total	19.897	19.392	19.346	19.736	19.444

	Según su procedencia				
	Al 30.09.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Gasoducto Norte	3.675	4.339	4.408	5.360	5.731
Gasoducto Centro-Oeste	11.693	11.311	10.776	10.971	8.327
Tramos finales	4.529	3.742	4.162	3.405	5.386
Total	19.897	19.392	19.346	19.736	19.444

	Según su destino				
	Al 30.09.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Mercado local	18.226	17.858	17.868	18.457	19.282
Mercado externo	1.671	1.534	1.478	1.279	162
Total	19.897	19.392	19.346	19.736	19.444

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

	Al 30.09.				
	2025	2024	2023	2022	2021
Liquidez corriente (1)	1,9189	1,9661	2,0337	5,3414	2,8972
Solvencia (2)	3,3058	3,0244	3,6951	4,1255	3,2929
Inmovilización del capital (3)	0,6475	0,7043	0,7902	0,8279	0,8469

- (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 septiembre 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 septiembre 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 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 INDEC. Por último, mediante la Resolución N° 623/25 del ENARGAS publicada en el Boletín Oficial el 1° de septiembre de 2025, el ENARGAS advirtió ciertos errores de cálculo en el proceso de la RQT y procedió a rectificar el requerimiento de ingresos para TGN para el quinquenio 2025-2030, cuyo incremento pasó a ser del 14,8%.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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, 6 de noviembre de 2025

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre 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