



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE 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 de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, que se acompañan, y los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV.

I) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Resultado integral del ejercicio:

	(en millones de pesos)			
	Ejercicios finalizados el 31.12.			
	2025	2024	Variación	2023
Ventas				
Servicio de transporte de gas	564.795,5	471.336,3	93.459,2	259.339,0
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	35.798,5	29.462,8	6.335,7	25.513,5
Total de ventas	600.594,0	500.799,1	99.794,9	284.852,5
Costos de ventas				
Costos de operación y mantenimiento	(182.147,9)	(170.223,7)	(11.924,2)	(160.643,5)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	(65.746,6)	(79.029,1)	13.282,5	(111.136,7)
Subtotal	(247.894,5)	(249.252,8)	1.358,3	(271.780,2)
Ganancia bruta	352.699,5	251.546,3	101.153,2	13.072,3
Gastos de administración y comercialización	(97.478,9)	(88.942,9)	(8.536,0)	(87.320,2)
Otros ingresos y egresos	2.591,2	(7.178,7)	9.769,9	177.494,3
Recupero (cargo) por deterioro de activos financieros	56.633,3	(4.220,7)	60.854,0	57.542,7
Resultado operativo	314.445,1	151.204,0	163.241,1	160.789,1
Resultados financieros netos	34.256,7	(106.296,0)	140.552,7	114.512,0
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	361,9	728,0	(366,1)	717,5
Resultado antes del impuesto a las ganancias	349.063,7	45.636,0	303.427,7	276.018,6
Impuesto a las ganancias	(130.026,8)	2.892,4	(132.919,2)	(100.546,1)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	219.036,9	48.528,4	170.508,5	175.472,5
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	230,9	(3.068,8)	3.299,7	1.822,3
Otros resultados integrales del ejercicio	230,9	(3.068,8)	3.299,7	1.822,3
Ganancia (pérdida) integral del ejercicio	219.267,8	45.459,6	173.808,2	177.294,8
EBITDA ⁽¹⁾	323.892,9	242.965,7	80.927,2	38.282,2

(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
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

	(en millones de pesos)		
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Total del activo	1.302.696	1.341.362	1.602.515
Total del pasivo	281.588	256.493	437.126
Patrimonio	1.021.108	1.084.869	1.165.389

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 la ventas ajustadas por inflación de \$ 99.794,9 millones entre los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 se explica principalmente por las siguientes causas:

- i. \$ 87.142,8 millones de mayores ingresos en “*Servicio de transporte de gas*”, como resultado de los incrementos tarifarios (ver Nota 1.2 a los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025);
- i. \$ 6.316,4 millones de mayores ingresos en “*Servicio de transporte de gas*” con destino a exportación, debido al aumento de los ingresos facturados en dólares estadounidenses y al efecto positivo generado por el incremento del tipo de cambio de dicha moneda; y
- ii. \$ 6.335,7 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
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

Costos de ventas

Rubros	(en millones de pesos)			
	Ejercicio finalizado el 31.12			
	2025	2024	Variación	2023
Honorarios por servicios profesionales	4.507,3	3.527,2	980,1	2.119,9
Costos de personal	61.933,5	60.747,5	1.186,0	57.986,8
Consumo de materiales y repuestos	19.227,7	15.738,6	3.489,1	11.630,8
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	78.685,5	71.579,0	7.106,5	69.697,8
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	8.637,5	8.302,4	335,1	7.495,6
Seguros	4.117,3	5.669,1	(1.551,8)	3.888,2
Alquileres y elementos de oficina	2.483,4	2.579,4	(96,0)	1.824,4
Servidumbres	1.665,0	1.021,1	643,9	1.849,4
Impuestos, tasas y contribuciones	154,7	135,0	19,7	98,3
Depreciación de propiedad, planta y equipo	65.746,6	79.029,1	(13.282,5)	111.136,7
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	-	-	-	3.353,0
Diversos	736,0	924,4	(188,4)	699,3
Total	247.894,5	249.252,8	(1.358,3)	271.780,2
% de Costos de ventas s/ Ventas	41%	50%		95%

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

- \$ 4.906,0 millones de aumento en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es un aumento de \$ 3.489,1 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en repuestos (\$ 1.836,9 millones), consumibles (\$ 1.163,7 millones), proyectos de gasoducto (\$ 1.296,5 millones), plantas compresoras (\$ 580,7 millones) y proyectos de servicios a clientes (\$ 123,3 millones);
- \$ 25.919,2 millones de aumento en *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* (cuyo valor ajustado por inflación es un aumento de \$ 7.106,5 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 2.426,3 millones), mantenimientos contratados (\$ 2.083,3 millones), obras de clase de trazado (\$ 1.313,0 millones), inspección de cañerías (\$ 7.460,0 millones), mantenimiento de cañerías (\$ 4.804,8 millones), mantenimiento de turbocompresores (\$ 3.534,6 millones), servicio de seguridad y vigilancia (\$ 1.666,9 millones) y consumo de energía (\$ 273,8 millones); y
- \$ 1.335,1 millones de disminución en *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 13.282,5 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
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

Gastos de administración y comercialización

Rubros	(en millones de pesos)			
	Ejercicio finalizado el 31.12			
	2025	2024	Variación	2023
Costos de personal	26.246,4	26.154,1	92,3	28.037,0
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.925,7	1.333,2	1.592,5	1.393,4
Honorarios por servicios profesionales	6.644,1	5.543,6	1.100,5	7.467,2
Impuestos, tasas y contribuciones	38.672,7	40.479,7	(1.807,0)	30.635,5
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	1.466,5	1.472,4	(5,9)	1.312,1
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	1.595,0	1.546,1	48,9	1.905,9
Alquileres y elementos de oficina	1.667,1	1.292,2	374,9	1.167,1
Juicios y gastos judiciales	15.839,7	8.858,2	6.981,5	11.851,9
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	194,5	203,2	(8,7)	219,4
Honorarios a Directores	686,6	724,6	(38,0)	770,0
Consumo de materiales y repuestos	250,8	229,6	21,2	1.344,0
Seguros	306,7	384,8	(78,1)	222,6
Diversos	983,1	721,2	261,9	994,1
Total	97.478,9	88.942,9	8.536,0	87.320,2
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	16%	18%		31%

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

- \$ 8.625,2 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 1.807,0 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 7.066,6 millones) y en el impuesto a los débitos y créditos bancarios (\$ 2.434,8 millones), compensado parcialmente con mayores gastos incurridos en el ejercicio 2024 en el impuesto PAÍS (\$ 2.570,1 millones), entre otros; y
- \$ 6.981,5 millones de aumento en *Juicios y gastos judiciales*. Dicha variación se debe a los honorarios profesionales incurridos en las causas judiciales mencionadas en las Notas 21.1.3 y 21.1.4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

Otros ingresos y egresos

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12			
	2025	2024	Variación	2023
Ingresos por indemnizaciones comerciales	3.240,8	-	3.240,8	171.667,2
Ingreso por liquidación del Fideicomiso Financiero TGN Serie 01	-	-	-	9.377,5
Reajuste de compensación por daños y perjuicios ⁽¹⁾	(754,8)	(5.835,9)	5.081,1	(1.698,6)
Ingresos y egresos diversos y otros conceptos	105,2	(1.342,8)	1.448,0	(1.851,8)
Total	2.591,2	(7.178,7)	9.769,9	177.494,3

Recupero (cargo) por deterioro de activos financieros

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12			
	2025	2024	Variación	2023
Recupero (cargo) por deterioro de activos financieros ⁽²⁾	56.633,3	(4.220,7)	60.854,0	57.542,7
Total	56.633,3	(4.220,7)	60.854,0	57.542,7

- ⁽¹⁾ Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 754,8 y \$ 5.835,9 millones, respectivamente, por el ajuste del pasivo con AES Argentina Generación S.A., derivado del acuerdo transaccional celebrado en el año 2012 (y posteriormente modificado en 2014). Esta pérdida ha sido consecuencia de valorar dicho pasivo sobre la base del valor del “cargo de acceso y uso”, el cual sufrió incrementos del 23,3% y 791% de acuerdo con los cuadros tarifarios vigentes.
- ⁽²⁾ 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 21.1.4 a los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025).

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12			
	2025	2024	Variación	2023
Otros resultados financieros netos:				
Ingresos netos por variación cambiaria	72.423,8	66.833,1	5.590,7	486.842,4
Resultados por cambios en los valores razonables	56.057,2	117.939,1	(61.881,9)	148.541,2
Resultado por descuento a valor presente	14.810,8	21.926,2	(7.115,4)	(47.552,6)
Resultado por operaciones especulativas con instrumentos financieros derivados	(168,6)	-	(168,6)	-
Otros	488,1	437,8	50,3	241,8
Total de otros resultados financieros netos	143.611,3	207.136,2	(63.524,9)	588.072,8
Ingresos financieros:				
Intereses	21.546,3	11.491,2	10.055,1	9.608,8
Total de ingresos financieros	21.546,3	11.491,2	10.055,1	9.608,8
Egresos financieros:				
Intereses	(2.193,6)	(7.270,0)	5.076,4	(7.163,4)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(679,3)	(565,0)	(114,3)	(255,5)
Total de egresos financieros	(2.872,9)	(7.835,0)	4.962,1	(7.418,9)
Resultado por posición monetaria	(128.028,0)	(317.088,4)	189.060,4	(475.750,7)
Total de resultados financieros netos	34.256,7	(106.296,0)	140.552,7	114.512,0

Los resultados financieros netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 presentaron una mayor ganancia por \$ 19.950,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una mayor ganancia de \$ 140.552,7 millones), comparados con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos ejercicios han sido:

- \$ 23.219,0 millones de mayor ganancia (cuyo valor ajustado por inflación es una mayor ganancia de \$ 5.590,7 millones) por diferencias en el tipo de cambio netas sobre las posiciones activas y pasivas en dólares estadounidenses;
- \$ 14.623,9 millones de mayor ganancia (cuyo valor ajustado por inflación es una mayor ganancia de \$ 15.131,5 millones) relacionada con los intereses devengados del ejercicio;
- \$ 17.824,8 millones de menor ganancia (cuyo valor ajustado por inflación es una menor ganancia de \$ 61.881,9 millones) por cambios en los valores razonables devengados durante el ejercicio;
- \$ 149,2 millones de mayor ganancia (cuyo valor ajustado por inflación es una menor ganancia de \$ 7.115,4 millones) por cambios en los resultados por descuento a valor presente durante el ejercicio; y
- \$ 189.060,4 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 ejercicio fue del 31,55% en tanto que, para el ejercicio anterior, el aumento de dicho índice había sido del 117,76%.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 presentó un mayor cargo por \$ 132.919,2 millones en comparación con el ejercicio anterior. Dicha variación se explica por un mayor cargo por impuesto corriente por \$ 118.195,3 millones y por una menor ganancia por impuesto diferido por \$ 14.723,9 millones.

Síntesis del estado de flujo de efectivo

	(en millones de pesos)		
	Ejercicio finalizado el 31.12.		
	2025	2024	2023
Efectivo generado por las operaciones	314.352,5	49.200,2	(174.903,4)
Impuesto a las ganancias	130.026,8	(2.892,4)	100.546,1
Devengamiento de intereses generados por pasivos	2.193,6	7.270,0	7.163,4
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	446.572,9	53.577,8	(67.193,9)
Adquisiciones de Propiedad, planta y equipo	(91.087,1)	(69.560,5)	(67.586,1)
Inversión en Gasoducto Vicuñas S.A.U.	(44,0)	(17,4)	(11,2)
Cobro de dividendos de Comgas Andina S.A.	-	2.574,5	-
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)	102.796,2	244.290,9	236.077,8
Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	-	-	4,4
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	11.665,1	177.287,5	168.484,9
Toma de préstamos para la financiación de importaciones con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	-	1.183,4	1.061,1
Toma de capital de préstamos locales en pesos	16.194,2	18.076,2	29.617,4
Pago de capital del préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	(86.597,8)	(2.198,6)	-
Pago de intereses del préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	(1.205,2)	(1.301,1)	(1.245,9)
Pago de intereses de préstamos para la financiación de importaciones con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	-	(80,1)	-
Pago de obligaciones negociables	-	-	-
Pago de intereses de obligaciones negociables	-	-	-
Recompra de obligaciones negociables	-	-	-
Toma de capital de préstamos locales en dólares	-	49.147,1	-
Pago de capital de préstamos locales en dólares	(33.108,5)	(14.397,1)	-
Pago de intereses de préstamos locales en dólares	(342,9)	(42,8)	-
Pago de capital de préstamos locales en pesos	-	(30.193,3)	(5.729,3)
Pago de intereses de préstamos locales en pesos	-	(5.149,2)	(2.357,9)
Pago de arrendamientos	(1.466,5)	(770,2)	(1.012,4)
Pago de dividendos en efectivo	(283.028,5)	(123.338,1)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(389.555,2)	(109.063,8)	20.333,0
Aumento neta del efectivo y equivalentes del efectivo	68.682,8	121.801,5	121.624,0
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	37.966,6	12.851,1	23.232,3
Resultados financieros generados por el efectivo	(89.189,3)	(96.686,0)	(132.005,1)
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del ejercicio	17.460,1	37.966,6	12.851,2

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

Composición del efectivo y equivalentes del efectivo

(en millones de pesos)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31.12.		
	2025	2024	2023
Caja y bancos ⁽¹⁾	77,1	78,5	1.090,3
Fondos comunes de inversión	1.832,0	24.511,0	11.760,9
Plazos fijos	15.551,0	-	-
Cauciones	-	13.377,1	-
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del ejercicio	17.460,1	37.966,6	12.851,2

⁽¹⁾ Incluye al 31 de diciembre de 2025 y 2024, \$ 12,3 millones y \$ 46,3 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025, 2024 y 2023

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.12.		
	2025	2024	2023
Activo no corriente	806.061	901.359	1.114.173
Activo corriente	496.635	440.003	488.342
Total	1.302.696	1.341.362	1.602.515
Patrimonio	1.021.108	1.084.869	1.165.389
Pasivo no corriente	67.939	67.270	75.362
Pasivo corriente	213.649	189.223	361.764
Subtotal pasivo	281.588	256.493	437.126
Total	1.302.696	1.341.362	1.602.515

III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025, 2024 y 2023

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.12.		
	2025	2024	2023
Resultado operativo	314.445,1	151.204,0	160.789,1
Resultados financieros netos	34.256,7	(106.296,0)	114.512,0
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	361,9	728,0	717,5
Resultado antes del impuesto a las ganancias	349.063,7	45.636,0	276.018,6
Impuesto a las ganancias	(130.026,8)	2.892,4	(100.546,1)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	219.036,9	48.528,4	175.472,5
Otros resultados integrales del ejercicio	230,9	(3.068,8)	1.822,3
Ganancia (pérdida) integral del ejercicio	219.267,8	45.459,6	177.294,8

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025, 2024 y 2023

Volumen despachado en millones de m3:

	Según el tipo de transporte		
	Al 31.12.		
	2025	2024	2023
Firme	11.813	12.664	12.570
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	13.747	12.534	11.971
Total	25.560	25.198	24.541

	Según su procedencia		
	Al 31.12.		
	2025	2024	2023
Gasoducto Norte	4.716	5.639	5.778
Gasoducto Centro-Oeste	15.146	14.636	13.901
Tramos finales	5.698	4.923	4.862
Total	25.560	25.198	24.541

	Según su destino		
	Al 31.12.		
	2025	2024	2023
Mercado local	23.360	23.404	22.740
Mercado externo	2.200	1.794	1.801
Total	25.560	25.198	24.541

V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025, 2024 y 2023

	Al 31.12.		
	2025	2024	2023
Liquidez corriente (1)	2,3245	2,3253	1,3499
Solvencia (2)	3,6262	4,2296	2,6660
Inmovilización del capital (3)	0,6188	0,6720	0,6953
Rentabilidad (4)	0,2080	0,0431	0,1630

- (1) Activo corriente sobre pasivo corriente
 (2) Patrimonio sobre pasivo total
 (3) Activo no corriente sobre total del activo
 (4) Resultado del ejercicio sobre patrimonio promedio

Véase nuestro informe de fecha
 4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan José Valdez Follino
 Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

El presente capítulo, relativo a las perspectivas comerciales, operativas, financieras y regulatorias del negocio de la Sociedad, debe ser complementado con las notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2025, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

En la nota 1.2 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre 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). Asimismo y 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 y en un 50% por el IPC, publicados por el INDEC. Posteriormente, 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%. Por aplicación de dichas reglas, al 31 de diciembre de 2025, las tarifas de TGN resultantes de la RQT fueron incrementadas un 22,86%. Por último, cabe destacar que, mediante la Resolución N° 999/25 publicada en el Boletín Oficial el 30 de diciembre de 2025, el ENARGAS modificó el requerimiento de ingresos y los cuadros tarifarios de transporte, según lo establecido en el punto 5.2 de la “Metodología para la Revisión Tarifaria” prevista en el artículo 3 del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 55/23. En virtud de lo mencionado, el incremento del requerimiento de ingresos de la Sociedad resultante de la RQT finalmente pasó a ser del 15,52%.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 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, 4 de marzo de 2026

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2026

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

Luis Alberto Santos
Vicepresidente