



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 08 de mayo de 2025

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A

(en adelante la "Compañía", la "Sociedad" o "TGN") anuncia los RESULTADOS DEL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025.

INFORMACIÓN DE LA ACCIÓN:

Capitalización bursátil al 31.03.2025: AR\$ 1.513.643,2 millones



20% de su capital cotiza en BYMA^(*);

Acciones emitidas:

Clase A: 179,3 millones

Clase B: 172,2 millones

Clase C: 87,9 millones

Total: 439,4 millones

Para más información:

www.tgn.com.ar

www.cnv.gov.ar

inversores@tgn.com.ar

Tel: (54 11) 4008 2000

^(*) Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

Principales indicadores del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025:

- La **Ganancia** del período ascendió a la suma de AR\$ 65.167,0 millones (AR\$ 148,32 por acción) lo cual se compara con una pérdida de AR\$ 48.304,0 millones (AR\$ -109,94 por acción) del mismo período de 2024, principalmente explicado por una mayor ganancia bruta, un menor cargo por posición monetaria y por el resultado positivo producido por el recupero del deterioro de activos financieros, como consecuencia del impacto contable del acuerdo celebrado con la distribuidora de gas chilena Metrogas, lo cual se vio parcialmente compensado por un mayor cargo de impuesto a las ganancias.

- Las **Ventas** del período ascendieron a la suma de AR\$ 128.195,6 millones representando un aumento del 199,2% en comparación con el mismo período de 2024 donde alcanzaron un total de AR\$ 42.843,2 millones. Dicho aumento responde principalmente al incremento tarifario acumulado del 843% vigente para el período abril 2024 a marzo de 2025 sobre el transporte local.

- El **EBITDA**¹ del período alcanzó la suma de AR\$ 70.840,0 millones lo cual compara con AR\$ - 3.025,0 millones alcanzados en similar periodo de 2024. Dicha variación, se explica principalmente por mayores ventas como consecuencia del aumento tarifario descrito en el punto anterior, parcialmente compensado por mayores gastos de administración.

¹ **EBITDA:** Earnings before interest, tax, depreciation and amortization, fueron calculadas como la suma de "Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos" más las depreciaciones del período para "Propiedad, planta y equipo". Incluye gastos por honorarios judiciales asociados a los acuerdos transaccionales celebrados con YPF y Metrogas.



1- Contexto económico actual:

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido una fuerte volatilidad.

Los principales indicadores macroeconómicos de Argentina son:

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

Durante el mes de abril de 2025, el gobierno nacional celebró un Acuerdo de Facilidades Extendidas con el Fondo Monetario Internacional, mediante el cual dicho organismo desembolsará US\$ 20.000 millones para recapitalizar el Banco Central de la República Argentina a través de la recompra de Letras Intransferibles por parte del MECON, entre otros destinos de dichos fondos. Adicionalmente, el 11 de abril de 2025 el gobierno anunció una serie de medidas que, entre otras, flexibilizan la compra de divisas para personas jurídicas, en lo que atañe al pago de importaciones y al acceso al Mercado Único y Libre de Cambios para pagos de dividendos a accionistas no residentes, correspondientes a las utilidades obtenidas en ejercicios económicos comenzados a partir del 1° de enero de 2025.

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

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



2- Ventas del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025:

El aumento de ventas ajustadas por inflación de AR\$ 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:

- AR\$ 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
- AR\$ 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.

Al 31 de marzo de 2025, el 94,4% de los ingresos de la Compañía provienen del servicio de transporte de gas (negocio regulado) siendo el 5,6% restante servicios de operación y mantenimiento de gasoductos y otros (negocio no regulado). Al 31 de marzo de 2024 los ingresos provenientes del negocio regulado representaban 88,1% mientras que el negocio no regulado alcanzaba el 11,9% del total.

3- Acuerdo Transitorio 2024:

El 18 de diciembre de 2023 el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 55/23 mediante el cual, entre otros, (i) determina el inicio de la revisión tarifaria conforme el artículo 42 de la Ley del Gas y establece que la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes no podrá exceder del 31 de diciembre de 2024, (ii) dispone la intervención del Ente Nacional de Regulación del Gas (ENARGAS) a partir del 1° de enero de 2024 y hasta la designación de los miembros del Directorio que resulten de un proceso de selección y, (iii) determina que el interventor del ENARGAS, en el ejercicio de su cargo, tendrá las facultades de gobierno y administración de dicho ente según lo establecido en la Ley del Gas.

El 26 de marzo de 2024 la Sociedad celebró con el ENARGAS un nuevo acuerdo transitorio (“el Acuerdo Transitorio 2024”) de adecuación tarifaria, en virtud del cual el ENARGAS publicó la Resolución N° 113/24, que aprueba un aumento de las tarifas de transporte de TGN del 675%, efectivo a partir de abril de 2024 y ajustable mensualmente por resolución del ENARGAS. Dicho aumento conlleva la obligación de ejecutar durante 2024 un plan de inversiones obligatorias por la suma de diecinueve mil ciento cincuenta millones de pesos (AR\$ 19.150.000.000), ajustable de la misma forma que la tarifa, priorizando en obras de confiabilidad, seguridad y calidad del sistema de gasoductos de la Sociedad. Durante la vigencia del Acuerdo Transitorio 2024, la Sociedad se compromete a no iniciar acciones o reclamos contra el Estado Nacional basados en el congelamiento tarifario dispuesto por la Ley de Solidaridad. En los meses de mayo, junio y julio de 2024, el ENARGAS, invocando expresas instrucciones del 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 previamente mencionado, entre los meses de agosto de 2024 hasta marzo de 2025, mediante las Resoluciones N° 412/24, 490/24, 602/24, 736/24, 814/24, 914/24, 52/25 y 123/25, el ENARGAS dispuso ajustes de las tarifas de transporte de gas de la Sociedad del 4%, 1%, 2,7%, 3,5%, 3%, 2,5%, 1,5% y 1,7% respectivamente. Finalmente, mediante nota del 1° de abril de 2025, el ENARGAS notificó a la Sociedad que, por instrucción del MECON y de la Secretaría de Energía, se mantienen sin modificaciones los cuadros tarifarios para el mes de abril de 2025.

A la luz de lo dispuesto en el Acuerdo Transitorio 2024, TGN ejerció su derecho a denunciar el Acuerdo Transitorio 2022 y la Adenda. De ese modo, la Sociedad quedó liberada de la prohibición de distribuir dividendos, pagar anticipadamente préstamos con accionistas y adquirir empresas u otorgar créditos.

El 19 de noviembre de 2024 el PEN dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 1023/24 mediante el cual, entre otras medidas, establece que la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes de la revisión tarifaria iniciada en función de lo ordenado por el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 55/23, no podrá exceder del 9 de julio de 2025. En este contexto, mediante la Resolución N° 16/25, el ENARGAS convocó a una audiencia pública (N° 106) que se celebró el 6 de febrero de 2025, en la cual se puso a consideración la Revisión Quinquenal de Tarifas (RQT) de transporte y distribución de gas así como la metodología de ajuste periódico de las tarifas.

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

4- Costos y gastos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025:

Durante los primeros tres meses de 2025 los costos de explotación ascendieron a AR\$ 40.181,6 millones representando una reducción del 12,1% en comparación con similar período de 2024. Dicha disminución es explicada principalmente por una variación en el rubro Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros.



Los gastos de administración y comercialización alcanzaron en el período finalizado el 31.03.2025 AR\$ 30.091,4 millones exhibiendo un aumento del 111,4% comparado con el mismo periodo de 2024, justificado principalmente por un mayor cargo en el rubro Juicios y gastos judiciales.

5- Situación Financiera:

El 24 de septiembre de 2024 se celebró una enmienda para la renovación del préstamo con el "Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch", el cual había sido contraído el 19 de octubre de 2020 y renovado a partir del 21 de octubre de 2022, con vencimiento el 21 de octubre de 2024.

Dicha renovación tiene las siguientes condiciones:

- Monto: US\$ 55.000.000;
- Plazo: doce meses a partir del 21 de octubre de 2024;
- Amortización: 100% al vencimiento;
- Intereses: trimestrales;
- Tasa: 1,50% anual;
- Pre-cancelación: total o parcial en cualquier momento sin costo ni penalidad.
- Garantía: constitución de prenda en primer grado de privilegio sobre la suma de US\$ 56.850.000.

Durante los primeros tres meses de 2025, la Sociedad ha pagado intereses por US\$ 0,5 millones y canceló préstamos por un total de US\$ 25 millones. El saldo al 31 de marzo de 2025 asciende a AR\$ 59.126,8 millones, siendo expuesto en su totalidad en el pasivo corriente

Adicionalmente, con fecha 16.04.2025 TGN ha pagado intereses por US\$ 0,21 millones.

6- Datos operativos:

Los volúmenes despachados durante los primeros tres meses de 2025 aumentaron en un 5,1% en comparación con similar período de 2024. Dicha variación se explica por el crecimiento del servicio de transporte con destino local, así como también del transporte con destino de exportación.

A continuación, se exponen los volúmenes despachados discriminados según su procedencia, por tipo de contrato y destino:

Según su procedencia en millones de m ³	Al 31.03	
	2025	2024
Gasoducto Norte	1.049	1.305
Gasoducto Centro-Oeste	3.873	3.469
Tramos Finales	1.464	1.300
Total	6.386	6.074

Por tipo de contrato en millones de m ³	Al 31.03	
	2025	2024
Firme	2.650	2.880
Interrumpible e intercambio y desplazamiento	3.736	3.194
Total	6.386	6.074

Según su destino de m ³	Al 31.03	
	2025	2024
Mercado local	5.731	5.507
Mercado externo	655	567
Total	6.386	6.074

7- Otras novedades del período:

- Con relación a las causas judiciales con la distribuidora de gas chilena Metrogas S.A. (“Metrogas”) y, como consecuencia de las complejidades legales y comerciales de las disputas, así como la existencia de derechos litigiosos, el 6 de marzo de 2025 Metrogas y TGN celebraron un acuerdo transaccional por la suma única y total de US\$ 100 millones por el que, sin reconocer hechos, derechos ni responsabilidad, TGN y Metrogas desistieron de todos los reclamos que hasta dicha fecha tenían o podían tener recíprocamente. El 6 de marzo de 2025, Metrogas pagó la suma de US\$ 60 millones y el saldo de US\$ 40 millones será pagado el 10 de enero de 2026.
- El 7 de mayo de 2025 el Directorio de la Sociedad, en ejercicio de facultades delegadas por la Asamblea de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2025, resolvió distribuir parcialmente la “Reserva Voluntaria para el Pago de Futuros Dividendos” por la suma de AR\$ 182.250.000.000. El pago se hará efectivo el día 15 de mayo de 2025.



ANEXOS:

1- Estado de Resultados (millones AR\$)

	Período de tres meses finalizado	
	31.03.2025	31.03.2024
Ventas	128.195,6	42.843,2
Costos de ventas	(40.181,6)	(45.696,9)
Ganancia (pérdida) bruta	88.014,0	(2.853,7)
Gastos de comercialización	(5.014,8)	(2.166,9)
Gastos de administración	(25.076,6)	(12.065,4)
Otros ingresos y egresos netos	2.184,6	4.150,5
Recupero / (Cargo) por deterioro de activos financieros	51.358,2	(131,9)
Resultado operativo	111.465,4	(13.067,5)
Otros resultados financieros netos	16.452,5	61.357,3
Ingresos financieros	3.168,7	3.503,2
Egresos financieros	(654,5)	(2.599,7)
Resultado por posición monetaria	(29.960,7)	(143.236,2)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	86,7	355,2
Resultado antes del impuesto a las ganancias	100.558,1	(93.687,8)
Impuesto a las ganancias	(35.391,1)	45.383,7
Ganancia (pérdida) del período	65.167,0	(48.304,0)
Otros resultados integrales del período	8,4	(2.295,8)
Ganancia (pérdida) integral del período	65.175,4	(50.599,9)



2- Estado de Situación Financiera (millones AR\$)

	31.03.2025	31.12.2024
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo	561.380,3	568.881,1
Inversiones en sociedades afiliadas y controladas	900,9	805,8
Materiales y repuestos	30.849,1	29.667,3
Otras cuentas por cobrar	41.563,7	88.983,8
Cuentas por cobrar comerciales	-	55.567,0
Total del activo no corriente	634.694,0	743.905,0
Activo corriente		
Materiales y repuestos	4.050,0	3.642,0
Otras cuentas por cobrar	96.739,2	72.177,2
Cuentas por cobrar comerciales	64.118,7	56.809,4
Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida	60.962,2	63.590,6
Inversiones a valor razonable	143.447,6	135.587,1
Efectivo y equivalentes de efectivo	132.489,2	31.334,4
Total del activo corriente	501.806,9	363.140,7
Total del activo	1.136.500,9	1.107.045,7
PATRIMONIO		
Capital social	439,4	439,4
Ajuste integral del capital social	414.088,6	414.088,6
Reserva Legal	82.905,6	82.905,6
Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez	318.716,6	318.716,6
Reserva voluntaria para el pago de futuros dividendos	40.846,9	40.846,9
Otras reservas	(1.681,9)	(1.690,3)
Resultados no asignados	105.218,2	40.051,2
Total del patrimonio	960.533,3	895.357,9
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	46.907,6	47.145,8
Deuda por arrendamiento	5.121,3	5.442,0
Otras deudas	634,7	633,3
Cuentas por pagar comerciales	1.960,3	2.298,4
Total del pasivo no corriente	54.623,8	55.519,4
Pasivo corriente		
Contingencias	59,6	78,8
Préstamos	59.126,8	89.852,9
Deuda por arrendamiento	1.199,3	1.218,8
Remuneraciones y cargas sociales	11.404,1	12.770,7
Cargas fiscales	2.179,7	4.951,8
Provisión de impuesto a las ganancias, netas de anticipos y retenciones	26.552,6	-
Otras deudas	5.207,1	15.995,3
Cuentas por pagar comerciales	15.614,6	31.300,1
Total del pasivo corriente	121.343,7	156.168,3
Total del pasivo	175.967,6	211.687,8
Total del pasivo y del patrimonio	1.136.500,9	1.107.045,7



3- Estado de Flujo de Efectivo (millones AR\$)

	31.03.2025	31.03.2024
Ganancia (pérdida) del período	65.167,0	(48.304,0)
Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	12.917,3	14.061,5
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	957,3	43,8
Impuesto a las ganancias	35.391,1	(45.383,7)
Devengamiento de intereses generados por pasivos	609,0	2.539,6
Devengamiento de intereses generados por activos	(3.168,7)	(3.503,2)
Resultado por descuento a valor presente	(39,3)	(5.660,1)
Recupero de provisiones	(51.531,2)	(3.944,6)
Gastos judiciales	13.262,7	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	(4.289,4)	(81.326,8)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas y controladas	(86,7)	(355,2)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	102.061,8	31.108,1
Disminución de otras cuentas por cobrar	24.910,0	159.356,2
(Aumento) de materiales y repuestos	(908,4)	(1.220,2)
Disminución de cuentas por pagar comerciales	(17.047,9)	(13.126,1)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(1.366,6)	(1.215,7)
Disminución de cargas fiscales	(11.893,2)	(38.767,2)
Disminución de otras deudas	(25.041,9)	(8.483,9)
Disminución de contingencias	(42,1)	(158,3)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	139.860,9	(44.339,9)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(6.769,3)	(10.964,4)
Suscripciones, netas de rescate de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)	8.554,2	118.087,7
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	1.784,9	107.123,3
Pago de intereses del Préstamo con el Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	(234,3)	(335,3)
Pago de capital de préstamos locales en dólares	(27.324,9)	-
Pago de intereses de préstamos locales en dólares	(283,0)	-
Pago de capital de préstamos locales en pesos	-	(12.277,3)
Pago de intereses de préstamos locales en pesos	-	(3.211,3)
Pago de arrendamientos	(330,8)	(25,5)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(28.173,0)	(15.849,4)
Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo	113.551,6	46.934,0
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	31.334,4	10.606,2
Resultados financieros generados por el efectivo	(12.396,8)	(7.508,7)
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	132.489,2	50.031,5

Este anuncio debe leerse en conjunto con los estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, que pueden consultarse en:

www.tgn.com.ar

www.cnv.gov.ar