

## 8. Reseña informativa por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 <sup>(1)</sup>

El siguiente análisis de los resultados de las operaciones y de la situación financiera de Transportadora de Gas del Sur S.A. (“tgs” o “la Sociedad”) se debe leer en forma conjunta con los estados financieros de tgs al 31 de diciembre de 2023 y 2022 y por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022. Los estados financieros consolidados de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) adoptadas por la CNV a través de las Normas de la CNV (N.T. 2013) y considerando las Res. N° 1.660 y N° 1.903 del ENARGAS.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad, con respecto a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, han sido objeto de una auditoría efectuada en forma conjunta por Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.

### Efectos de la inflación

El 3 de diciembre de 2018 se promulgó la Ley N° 27.468, sancionada el 15 de noviembre de 2018 por el Congreso de la Nación Argentina, mediante la cual, entre otras medidas, se deroga el Decreto N° 1.269/02, modificado por el Decreto N° 664/2003, a través de los cuales se había instruido a los organismos de contralor (entre ellos la CNV), a no aceptar estados financieros ajustados por inflación. El 26 de diciembre de 2018 la CNV emitió la Res. N° 777/2018, por la cual se obliga a las sociedades que hacen oferta pública de sus acciones a aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias.”

Conforme a dicha normativa, la reexpresión de los estados financieros se reinició a partir del 1 de julio de 2018. De acuerdo al método de reexpresión, los activos y pasivos no monetarios son reexpresados por un índice general de precios publicado por la FACPCE desde su fecha de adquisición o última aplicación del ajuste por inflación (1 de marzo de 2003).

De la misma manera, la información comparativa de dichos estados financieros también ha sido reexpresada, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dichos ejercicios.

Para mayor información, ver “Nota 4. Principales Políticas Contables – d) Reexpresión a moneda constante – Información Comparativa” a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023.

<sup>(1)</sup> No cubierta por el informe de revisión de los auditores independientes, excepto por los puntos 8.d, 8.e, 8.f y 8.h.

## 8.a. Análisis de los Resultados Consolidados de las Operaciones

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 ("Ejercicio 2023") y 2022 ("Ejercicio 2022"):

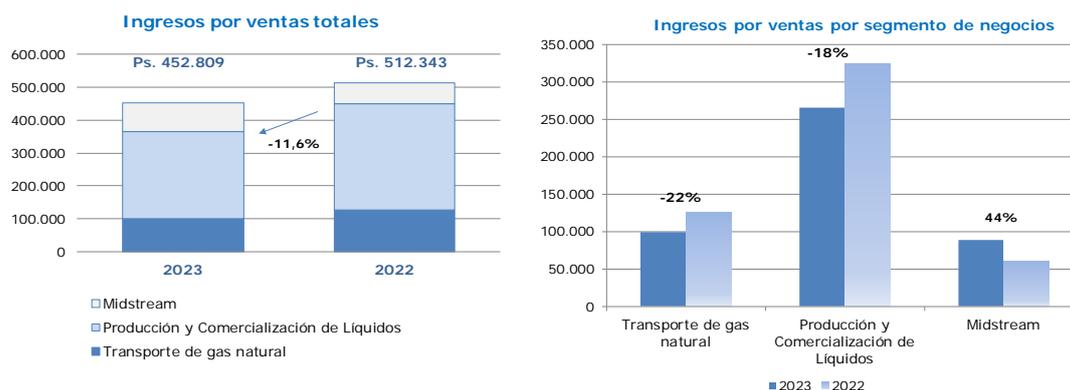
	2023	2022	Variación	
	(en millones de pesos)			%
<b>Ingresos por ventas</b>	<b>452.809</b>	<b>512.343</b>	<b>(59.534)</b>	<b>(12%)</b>
Transporte de Gas Natural	99.052	126.567	(27.515)	(22%)
Producción y Comercialización de Líquidos	265.413	324.533	(59.120)	(18%)
Midstream <sup>(1)</sup>	88.343	61.243	27.100	44%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(284.746)</b>	<b>(299.081)</b>	<b>14.335</b>	<b>(5%)</b>
Gastos operativos	(224.118)	(238.130)	14.012	(6%)
Depreciaciones	(60.628)	(60.951)	323	(1%)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>168.063</b>	<b>213.262</b>	<b>(45.199)</b>	<b>(21%)</b>
Gastos de administración y comercialización	(50.867)	(49.695)	(1.172)	2%
Otros resultados operativos	(759)	(238)	(521)	219%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>116.437</b>	<b>163.329</b>	<b>(46.892)</b>	<b>(29%)</b>
Resultados financieros	(72.781)	(9.840)	(62.941)	n/a
Resultado de inversiones en asociadas	(30)	281	(311)	(111%)
Impuesto a las ganancias	(20.108)	(53.130)	33.022	(62%)
<b>Utilidad integral</b>	<b>23.518</b>	<b>100.640</b>	<b>(77.122)</b>	<b>(77%)</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Telecomunicaciones y de Midstream.

## Actividades de la Sociedad durante los Ejercicios 2023 y 2022

### Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas totales correspondientes al ejercicio 2023 disminuyeron Ps. 59.534 millones respecto al ejercicio 2022, principalmente como consecuencia de la disminución en los ingresos del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos y Transporte de gas natural, efecto que fuera parcialmente compensado por el aumento en los ingresos por ventas del segmento de Midstream.



### Transporte de Gas Natural

Durante el Ejercicio 2023 los ingresos por ventas netas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural representaron el 22% de los ingresos por ventas netas totales (25% para el Ejercicio 2022). Del total de ingresos por ventas de este segmento de negocio, el 81% correspondieron a los servicios provenientes de capacidades contratadas en firme para ambos ejercicios.

Los ingresos por ventas del Ejercicio 2023 de Transporte de Gas Natural alcanzaron los Ps. 99.052 millones (siendo Ps. 126.567 millones en el Ejercicio 2022). La disminución de Ps. 27.515 millones se debe a la falta de actualización nominal de las tarifas y al impacto negativo que la evolución de la inflación tiene sobre ellas.

El 27 de abril de 2023 el ENARGAS mediante la Resolución N° 186/2023 aprobó los cuadros tarifarios contemplando un incremento tarifario del 95%. El 29 de abril de 2023 mediante el decreto N° 250/2023, se ratificó la propuesta de adenda al acuerdo transitorio de renegociación (el "acuerdo transitorio 2023") aprobada por el Directorio de tgs, permitiendo la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios mencionados anteriormente.

Anteriormente, con vigencia a partir del 1° de marzo de 2022, hemos recibido un incremento nominal del 60%.

El Acuerdo Transitorio 2023 adicionalmente permite, entre otras cuestiones y previa autorización del Ministerio de Economía, a que tgs pueda efectuar el pago de dividendos (anteriormente restringido).

Para más información respecto de la situación tarifaria de la Sociedad, ver "4. Los negocios en 2023. Transporte de Gas Natural", de la presente Memoria.

## Producción y Comercialización de Líquidos

Los ingresos por ventas derivados del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos ascendieron a Ps. 265.413 millones en el Ejercicio 2023 (Ps. 59.120 millones menores a los registrados en el Ejercicio 2022). Dicho efecto negativo se debió principalmente a la caída en los precios internacionales y a la variación negativa del tipo de cambio real. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la mejora en el precio del etano.

Los volúmenes totales despachados fueron prácticamente similares en los Ejercicios 2023 y 2022, registrándose un incremento en los volúmenes de etano comercializado, efecto que fuera parcialmente compensado por las menores toneladas despachadas, tanto en el mercado interno como externo, de propano y butano.

	2023	2022	Variación	
	(en toneladas)			%
<b>Mercado interno</b>				
Etano	394.370	329.232	65.138	20%
Propano	209.058	215.753	(6.695)	(3%)
Butano	165.377	185.472	(20.095)	(11%)
<b>Subtotal mercado interno</b>	<b>768.805</b>	<b>730.457</b>	<b>38.348</b>	<b>5%</b>
<b>Mercado externo</b>				
Propano	160.625	194.810	(34.185)	(18%)
Butano	70.484	78.460	(7.976)	(10%)
Gasolina	129.272	125.277	3.995	3%
<b>Subtotal mercado externo</b>	<b>360.381</b>	<b>398.547</b>	<b>(38.166)</b>	<b>(10%)</b>
<b>Total</b>	<b>1.129.186</b>	<b>1.129.004</b>	<b>182</b>	<b>0%</b>

Para más información respecto de la evolución de los negocios de este segmento de negocios durante 2023 ver "4. Los negocios en 2023. Producción y Comercialización de Líquidos", de la presente Memoria.

## Midstream y telecomunicaciones

Los ingresos derivados del segmento de Midstream y telecomunicaciones se incrementaron Ps. 27.100 millones en el Ejercicio 2023 respecto de 2022. Este incremento se debe a los mayores ingresos por ventas correspondiente a servicios de transporte y acondicionamiento de gas natural en Vaca Muerta. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la variación negativa en el tipo de cambio real.

Para más información respecto de las perspectivas y desempeño de este segmento de negocios, ver “4. Los negocios en 2023. Midstream y telecomunicaciones”, de la presente Memoria.

## Costos operativos, gastos de administración y comercialización

Los costos operativos, gastos de administración y comercialización correspondientes al Ejercicio 2023 disminuyeron en Ps. 13.162 millones, 3,8% con respecto al ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a la disminución en el costo del gas natural procesado en el Complejo Cerri (principalmente por disminución en el precio, medido en pesos argentinos constantes) y los impuestos, tasas y contribuciones (principalmente por disminución en las retenciones a las exportaciones, caída en los precios, e impuesto a los ingresos brutos). Estos efectos fueron parcialmente compensados por el aumento en los costos laborales.

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los Ejercicios 2023 y 2022:

Concepto	2023		2022		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	132.017	40%	151.263	43%	(19.246)	(13%)
Costos laborales	54.460	16%	49.259	14%	5.201	11%
Impuestos, tasas y contribuciones	31.061	9%	33.813	10%	(2.752)	(8%)
Reparaciones y mantenimientos	20.274	6%	20.130	6%	144	1%
Otros honorarios y servicios de terceros	25.962	8%	24.507	7%	1.455	6%
Depreciaciones	60.628	18%	60.951	17%	(323)	(1%)
Previsión deudores incobrables	171	0%	-	0%	171	n/a
Otros gastos	11.040	3%	8.852	3%	2.188	25%
<b>Totales</b>	<b>335.613</b>		<b>348.775</b>		<b>(13.162)</b>	

## Otros resultados operativos

Los otros resultados operativos experimentaron una variación negativa de Ps. 521 millones principalmente debido al recupero de provisiones efectuado en 2022.

## Resultados financieros

Los resultados financieros por el Ejercicio 2023 experimentaron un efecto negativo de Ps. 62.941 millones respecto del Ejercicio 2022. La apertura de los resultados financieros es la siguiente:

	2023	2022
	(en millones de pesos)	
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses	24.190	5.712
Diferencia de cambio	270.216	87.014
<b>Subtotal</b>	<b>294.405</b>	<b>92.727</b>
<b>Egresos financieros</b>		
Intereses	(24.628)	(21.171)
Diferencia de cambio	(479.075)	(162.262)
<b>Subtotal</b>	<b>(503.703)</b>	<b>(183.433)</b>
<b>Otros resultados financieros</b>		
Resultado recompra de obligaciones negociables	-	(3.208)
Resultado instrumentos financieros derivados	-	(397)
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	195.809	75.136
Otros resultados financieros	(2.771)	(2.400)
<b>Subtotal</b>	<b>193.037</b>	<b>69.131</b>
Resultado por cambio en el poder adquisitivo de la moneda ("RECPAM")	(56.521)	11.735
<b>Total</b>	<b>(72.781)</b>	<b>(9.840)</b>

Dicha variación negativa se debe principalmente a la mayor diferencia de cambio neta negativa luego de la variación en el tipo de cambio registrado a mediados de diciembre de 2023. El tipo de cambio para la venta del peso/dólar estadounidense culminó al 31 de diciembre de 2023 en un valor de Ps. 808,45 por dólar estadounidense, representando un incremento del 356% (o Ps. 631,29 por cada dólar estadounidense) respecto del tipo de cambio observado al cierre del ejercicio 2022. Al 31 de diciembre de 2022 dicha cotización había sufrido un incremento de 72% (ó \$74,44 por cada dólar estadounidense) respecto de la cotización vigente al cierre del ejercicio 2021. Por su parte, la posición pasiva neta en dólares estadounidense de **tgs** se ha visto reducida en el Ejercicio 2023.

Asimismo, como consecuencia de la aceleración de la inflación y de la posición monetaria activa neta, el RECPAM registró una pérdida en el Ejercicio 2023, en contraposición con la ganancia registrada durante el Ejercicio 2022.

Los efectos mencionados anteriormente fueron parcialmente compensados por la variación positiva de los resultados generados por los activos financieros.

## 8.b. Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Sociedad y sus aplicaciones durante los ejercicios 2023 y 2022 fueron las siguientes:

	2023	2022	Variación
	(en millones de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	189.571	110.282	79.289
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(206.428)	(125.235)	(81.194)
Flujo neto de efectivo generados por las actividades de financiación	24.653	11.292	13.361
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>7.796</b>	<b>(3.660)</b>	<b>11.456</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>9.308</b>	<b>26.865</b>	<b>(17.557)</b>
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	1.451	911	540
Efecto variación RECPAM generado por el efectivo y equivalente de efectivo	(11.955)	(14.808)	2.853
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>6.599</b>	<b>9.308</b>	<b>(2.709)</b>

El flujo neto de efectivo generado por las operaciones tuvo un aumento de Ps. 79.289 millones, derivado principalmente de los menores pagos de impuesto a las ganancias y una menor variación en el capital de trabajo.

	2023	2022	Variación
	(en millones de pesos)		
Utilidad neta	23.518	100.640	(77.122)
Eliminaciones <sup>(1)</sup>	198.620	133.685	64.935
Variación capital de trabajo	(5.600)	(26.221)	20.621
Impuesto a las ganancias pagado	(11.180)	(79.993)	68.813
Intereses pagados	(15.787)	(17.829)	2.042
<b>Flujo de fondos generado por las operaciones</b>	<b>189.571</b>	<b>110.282</b>	<b>79.289</b>

(1) Principalmente comprende movimientos non-cash incluyendo, depreciaciones, resultados financieros, etc.

El flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión aumentó Ps. 81.194 millones principalmente impulsado por mayores adquisiciones de bienes de capital en el marco de los proyectos de Midstream y de activos financieros no considerados fondos según NIIF.

	2023	2022	Variación
Adquisición de PPE	(135.083)	(78.810)	(56.273)
Pagos por la adquisición de inversiones no consideradas efectivo	(71.345)	(46.425)	(24.920)
<b>Flujo de fondos aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(206.428)</b>	<b>(125.235)</b>	<b>(81.194)</b>

Respecto del flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación ascendió a Ps. 24.653 millones comparados con los Ps. 11.292 millones del Ejercicio 2022. Este efecto se debió mayormente a la toma neta de deuda financiera realizada durante el Ejercicio 2023.

	2023	2022	Variación
Toma de préstamos bancarios	35.744	19.198	16.546
Pagos por cancelación de arrendamientos financieros	(200)	-	(200)
Pago por recompra de obligaciones negociables	-	(7.637)	7.637
Pagos por cancelación de deudas financieras	(10.891)	(268)	(10.623)
<b>Flujo de fondos generados por las actividades de financiación</b>	<b>24.653</b>	<b>11.292</b>	<b>13.361</b>

### 8.c. Comparación Cuarto Trimestre 2023 ("4T2023") vs. Cuarto Trimestre 2022 ("4T2022")

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los 4T2023 y 4T2022:

	4T2023	4T2022	Variación	
	(en millones de pesos)			%
<b>Ingresos por ventas</b>	<b>102.476</b>	<b>123.358</b>	<b>(20.882)</b>	<b>(17%)</b>
Transporte de Gas Natural	20.306	26.799	(6.493)	(24%)
Producción y Comercialización de Líquidos	55.303	81.427	(26.124)	(32%)
Midstream <sup>(1)</sup>	26.867	15.132	11.735	78%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(66.012)</b>	<b>(80.091)</b>	<b>14.079</b>	<b>(18%)</b>
Gastos operativos	(49.569)	(64.968)	15.399	(24%)
Depreciaciones	(16.443)	(15.123)	(1.320)	9%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>36.464</b>	<b>43.267</b>	<b>(6.803)</b>	<b>(16%)</b>
Gastos de administración y comercialización	(13.541)	(12.700)	(841)	7%
Otros resultados operativos	(277)	48	(325)	(677%)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>22.647</b>	<b>30.615</b>	<b>(7.968)</b>	<b>(26%)</b>
Resultado de inversiones en asociadas	(129)	19	(148)	(779%)
Resultados financieros	(68.001)	(4.328)	(63.673)	1471%
Impuesto a las ganancias	22.022	(9.610)	31.632	(329%)
<b>(Pérdida) / utilidad integral</b>	<b>(23.461)</b>	<b>16.697</b>	<b>(40.158)</b>	<b>(241%)</b>

(1) Incluye los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Telecomunicaciones y de Midstream.

Durante el 4T2023, la Sociedad obtuvo una pérdida integral de Ps. 23.461 millones, comparada con la utilidad obtenida en igual período de 2022 por Ps. 16.697 millones.

Los ingresos por ventas totales correspondientes al 4T2023 disminuyeron Ps. 20.882 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural del 4T2023 experimentaron una disminución de Ps. 6.493 millones comparados con igual período del año anterior. Dicha variación negativa se debió a que los aumentos tarifarios recibidos con vigencia a partir del 1° de marzo de 2022 del 60% nominal y a partir del 29 de abril de 2023 del 95% nominal no lograron compensar el efecto negativo que la variación en el Índice de precios al consumidor (“IPC”) tuvo sobre los ingresos por ventas ajustados por inflación.

En cuanto al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos, los ingresos disminuyeron en Ps. 26.124 millones en el 4T2023, principalmente como consecuencia de la caída en los precios internacionales de referencia, los menores volúmenes despachados y la disminución en el tipo de cambio medido en moneda homogénea.

Respecto de los volúmenes totales despachados del Complejo Cerri, los mismos disminuyeron un 19% ó 65.057 toneladas, destacándose la disminución en los volúmenes exportados y la caída en la comercialización etano ante la imposibilidad de PBB Polisur S.R.L. de tomar el producto durante la segunda quincena de diciembre.

La tabla incluida a continuación muestra la apertura de las toneladas despachadas por mercado de destino y producto:

	4T2023	4T2022	Variación	
	(en toneladas)			%
<b>Mercado interno</b>				
Etano	89.369	110.124	(20.755)	(19%)
Propano	45.083	34.370	10.713	31%
Butano	45.861	44.060	1.801	4%
Subtotal mercado interno	180.313	188.554	(8.241)	(4%)
<b>Mercado externo</b>				
Propano	44.220	75.276	(31.056)	(41%)
Butano	13.073	38.492	(25.419)	(66%)
Gasolina	32.973	33.314	(341)	(1%)
Subtotal mercado externo	90.266	147.082	(56.816)	(39%)
<b>Total</b>	<b>270.579</b>	<b>335.636</b>	<b>(65.057)</b>	<b>(19%)</b>

El segmento de Midstream reportó un aumento de Ps. 11.735 millones, explicado principalmente por mayores servicios de transporte y acondicionamiento de gas natural en Vaca Muerta y de operación y mantenimiento.

El costo de ventas y los gastos administrativos y de comercialización para el 4T2023 ascendieron a Ps. 79.554 millones (siendo que en el 4T2022 alcanzaron Ps. 92.791 millones), lo que representó una disminución de Ps. 13.237 millones. Dicha variación se debe fundamentalmente a menores costos del gas natural procesado en el Complejo Cerri (menor precio medido en moneda homogénea y menor consumo por disminución en la producción). Este efecto fue parcialmente compensado por mayores costos laborales y depreciaciones.

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los 4T2023 y 4T2022:

Concepto	2023		2022		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	22.759	27%	41.441	44%	(18.682)	(45%)
Costos laborales	15.171	19%	12.864	14%	2.307	18%
Impuestos, tasas y contribuciones	7.591	10%	7.936	9%	(345)	(4%)
Reparaciones y mantenimientos	6.834	9%	6.209	7%	625	10%
Otros honorarios y servicios de terceros	7.576	10%	6.615	7%	961	15%
Provisión deudores incobrables	171	0%	-	0%	171	n/a
Depreciaciones	16.443	21%	15.123	16%	1.320	9%
Otros gastos	3.008	4%	2.603	3%	405	16%
<b>Totales</b>	<b>79.553</b>		<b>92.791</b>		<b>(13.238)</b>	

En el 4T2023, los resultados financieros sufrieron una variación negativa de Ps. 63.673 millones, comparados con los registrados en el período 2022. Dicha variación se debe principalmente a la mayor diferencia de cambio negativa neta y al RECPAM negativo efecto de la posición monetaria activa neta. Estos efectos fueron parcialmente compensados por los mayores resultados obtenidos por el cambio en el valor razonable de activos financieros.

## 8.d. Estructura Patrimonial Consolidada

Estructura patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019:

	2023	2022	2021	2020	2021
	(en miles de pesos)				
Activo no corriente	1.100.586.564	1.042.713.275	1.047.522.184	1.032.766.510	930.670.150
Activo corriente	425.204.316	240.573.412	215.297.831	144.660.528	261.020.679
<b>Total del activo</b>	<b>1.525.790.880</b>	<b>1.283.286.687</b>	<b>1.262.820.015</b>	<b>1.177.427.038</b>	<b>1.191.690.829</b>
Patrimonio controlante	855.673.978	832.156.520	731.516.451	604.548.374	599.370.309
Patrimonio no controlante	916	342	305	286	349
<b>Total del patrimonio</b>	<b>855.674.894</b>	<b>832.156.862</b>	<b>731.516.756</b>	<b>604.548.660</b>	<b>599.370.658</b>
Pasivo no corriente	550.571.570	385.130.788	408.405.196	498.625.147	493.194.319
Pasivo corriente	119.544.416	65.999.037	122.898.063	74.253.231	99.125.852
<b>Total del pasivo</b>	<b>670.115.986</b>	<b>451.129.825</b>	<b>531.303.259</b>	<b>572.878.378</b>	<b>592.320.171</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio</b>	<b>1.525.790.880</b>	<b>1.283.286.687</b>	<b>1.262.820.015</b>	<b>1.177.427.038</b>	<b>1.191.690.829</b>

## 8.e. Estructura de Resultados Consolidada Comparativa

Estados de resultados consolidados comparativos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019:

	2023	2022	2021	2020	2019
	(en miles de pesos)				
Utilidad operativa	116.437.073	163.329.252	206.748.863	188.991.459	246.295.248
Resultados financieros	(72.780.726)	(9.840.108)	(2.646.645)	(118.770.224)	(36.116.962)
Resultado de inversiones en asociadas y subsidiaria	(30.399)	280.697	128.758	195.119	(397.116)
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	43.625.948	153.769.841	204.230.976	70.416.354	209.781.170
Impuesto a las ganancias	(20.107.916)	(53.129.735)	(77.262.880)	(40.327.480)	(50.162.652)
<b>Utilidad integral del ejercicio</b>	<b>23.518.032</b>	<b>100.640.106</b>	<b>126.968.096</b>	<b>30.088.874</b>	<b>159.618.518</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Sociedad	23.517.458	100.640.069	126.968.077	30.088.789	159.618.353
Participación no controlante	574	37	19	85	165
<b>Utilidad integral del ejercicio</b>	<b>23.518.032</b>	<b>100.640.106</b>	<b>126.968.096</b>	<b>30.088.874</b>	<b>159.618.518</b>

## 8.f. Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

Estados de flujo de efectivo consolidados comparativos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019:

	2023	2022	2021	2020	2019
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	189.571.433	110.282.092	183.803.909	261.077.109	168.267.457
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(206.428.405)	(125.234.536)	(183.701.194)	(275.488.678)	(207.469.740)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación	24.652.745	11.292.108	(5.820.906)	(46.463.662)	(141.087.783)
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes del ejercicio</b>	<b>7.795.773</b>	<b>(3.660.336)</b>	<b>(5.718.191)</b>	<b>(60.875.231)</b>	<b>(180.290.066)</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>9.307.806</b>	<b>26.865.150</b>	<b>42.607.202</b>	<b>121.725.309</b>	<b>319.173.475</b>
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	1.451.041	911.020	1.960.408	6.964.386	46.383.589
Efecto variación del RECPAM sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(11.955.421)	(14.808.028)	(11.984.268)	(25.207.262)	(63.541.696)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>6.599.199</b>	<b>9.307.806</b>	<b>26.865.151</b>	<b>42.607.202</b>	<b>121.725.302</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2024  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

Hernán Crocci  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 410 - Fº 166

Véase nuestro informe de fecha  
4 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Paula Verónica Aniasi  
Contadora Pública (U.N.L.P.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 364 Fº 121

## 8.g. Datos Estadísticos Comparativos (en unidades físicas)

	2023	Acumulado al 31 de diciembre de			2023	Trimestre octubre - diciembre de			2019
		2022	2021	2020		2022	2021	2020	
<b>Transporte de Gas Natural</b>									
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m <sup>3</sup> /día)	83,2	83,0	82,6	82,5	82,6	83,1	83,1	82,4	82,4
Promedio diario de entregas (Millones de m <sup>3</sup> /día)	66,8	68,6	68,3	64,2	66,9	57,0	59,3	64,2	61,3
<b>Producción y comercialización de líquidos</b>									
<b>• Producción</b>									
Etano (Tn)	394.370	329.232	353.078	360.870	283.635	89.369	110.124	103.198	102.704
Propano (Tn)	377.727	398.890	389.930	402.532	367.284	101.060	110.978	107.397	102.380
Butano (Tn)	237.705	266.659	264.224	279.659	250.884	66.497	76.083	73.748	71.156
Gasolina (Tn)	124.495	127.858	112.914	124.582	121.111	29.892	34.167	33.043	30.413
<b>• Ventas al mercado local</b>									
Etano (Tn)	394.370	329.232	353.078	360.870	283.635	89.369	110.124	103.198	102.705
Propano (Tn)	209.058	215.753	238.284	225.739	212.397	45.083	34.370	45.981	52.535
Butano (Tn)	165.377	185.472	181.952	180.057	145.513	45.861	44.060	38.311	35.709
<b>• Ventas al exterior</b>									
Propano (Tn)	160.625	194.810	144.801	165.897	165.467	44.220	75.276	63.717	36.805
Butano (Tn)	70.484	78.460	85.627	90.612	114.927	13.073	38.492	34.873	30.064
Gasolina (Tn)	129.272	125.277	115.677	122.197	118.454	32.973	33.314	29.434	25.495
<b>Midstream</b>									
<b>• Transporte de gas natural</b>									
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m <sup>3</sup> /día)	15,4	10,9	5,7	2,8	1,2	19,1	12,2	6,6	3,4
Promedio diario de entregas (Millones de m <sup>3</sup> /día)	16,9	11,1	6,2	3,2	1,3	15,5	12,1	8,5	3,5
<b>• Servicios en planta Tratayén</b>									
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m <sup>3</sup> /día)	12,0	7,4	4,9	2,5	--	14,0	7,2	5,5	3,5
Promedio diario de gas natural acondicionado (Millones de m <sup>3</sup> /día)	11,7	7,3	5,6	3,2	--	13,0	7,2	3,4	--

## 8.h. Índices

		2023	2022	2021	2020	2019
Liquidez	(a)	3,56	3,65	1,75	1,95	2,63
Solvencia	(b)	1,28	1,84	1,38	1,06	1,01
Inmovilización del capital	(c)	0,72	0,81	0,83	0,88	0,78
Rentabilidad	(d)	0,03	0,13	0,19	0,05	0,27

- (a) Activo corriente sobre pasivo corriente.  
 (b) Patrimonio neto sobre pasivo total.  
 (c) Activo no corriente sobre total del activo.  
 (d) Resultado del ejercicio sobre patrimonio promedio.

## 8.i. Cotización de la acción de tgs en la Bolsas y Mercados Argentinos S.A. al último día de cada mes

	2023	2022	2021	2020	2019
Enero	830,00	225,00	151,65	104,30	125,85
Febrero	834,55	232,60	138,85	93,15	114,50
Marzo	824,75	262,80	139,10	72,15	114,10
Abril	1.037,90	262,35	139,35	101,80	90,40
Mayo	1.201,15	282,15	152,20	121,50	116,35
Junio	1.414,60	260,50	156,65	114,10	124,50
Julio	1.362,95	349,65	159,05	141,35	137,20
Agosto	1.980,00	393,50	193,25	123,85	94,45
Septiembre	1.700,00	462,50	192,00	116,60	107,10
Octubre	1.751,70	536,75	217,30	152,95	121,00
Noviembre	2.410,00	645,80	184,55	162,50	91,70
Diciembre	2.956,15	811,05	181,10	153,15	108,65

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2024  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Véase nuestro informe de fecha  
 4 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

Hernán Crocci  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 410 - F° 166

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Paula Verónica Aniasi  
 Contadora Pública (U.N.L.P.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 364 F° 121