



**RESEÑA INFORMATIVA Y
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2023**





Transportadora de Gas del Sur S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2023 Y 2022

ÍNDICE

01 | RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

02 | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2023

Estado de resultados integral consolidado condensado intermedio
Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado intermedio
Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

03 | INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS

04 | INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA
DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

05 | ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE MARZO DE 2023

Estado de resultados integrales separado condensado intermedio
Estado de situación financiera separado condensado intermedio
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado intermedio
Estado de flujo de efectivo separado condensado intermedio
Notas a los estados financieros separados condensados intermedios

06 | INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS

07 | INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA
DE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2023 Y 2022

Reseña informativa por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023⁽¹⁾

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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022. Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”), emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) adoptada por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a través del Nuevo Texto 2013 – Título IV Capítulo I Sección I Artículo 1° Punto B.1.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad con respecto a los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019 han sido objeto de una revisión 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 Resolución 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 Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“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 2022.

Redondeo

Algunas cifras incluidas en esta Reseña Informativa han sido redondeadas para facilitar su presentación. Las cifras porcentuales no se han calculado, en todos los casos, sobre la base de dichas cifras redondeadas, sino sobre la base de dichos importes antes del redondeo. Por esta razón, las cifras porcentuales pueden diferir de las obtenidas al realizar los mismos cálculos utilizando las cifras de estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad. Algunas cifras numéricas que aparecen como totales en algunas tablas pueden no ser una suma aritmética de las cifras que las preceden debido al redondeo.

⁽¹⁾ No cubierta por el informe de revisión limitada de los auditores independientes, excepto por los puntos 3, 4, 5 y 7.

1. Análisis de los Resultados Consolidados de las Operaciones

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2023 ("3M2023") y 2022 ("3M2022"):

	2023	2022	Variación	
	(en millones de pesos)		%	
Ingresos por ventas	46.437	58.420	(11.983)	(21 %)
Transporte de Gas Natural	9.358	12.612	(3.254)	(26%)
Producción y Comercialización de Líquidos	30.818	40.806	(9.988)	(24%)
Otros Servicios ⁽¹⁾	6.260	5.002	1.258	25%
Costo de Ventas	(27.299)	(28.354)	1.056	(4 %)
Gastos operativos	(21.938)	(22.668)	731	(3%)
Depreciaciones	(5.361)	(5.686)	325	(6%)
Utilidad bruta	19.138	30.066	(10.927)	(36 %)
Gastos de administración y comercialización	(5.052)	(5.150)	99	(2%)
Otros resultados operativos	5	135	(130)	(96%)
Utilidad operativa	14.091	25.050	(10.958)	(44 %)
Resultados financieros	(3.139)	(1.308)	(1.831)	140%
Resultado de inversiones en asociadas	1	63	(62)	(98%)
Impuesto a las ganancias	(5.291)	(7.057)	1.766	(25%)
Utilidad integral	5.663	16.748	(11.085)	(66 %)

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

Actividades de la Sociedad durante los 3M2023 y 3M2022

Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas totales correspondientes al 3M2022 disminuyeron Ps. 11.983 millones respecto al 3M2022, principalmente como consecuencia de la caída en los ingresos del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos y de Transporte de Gas Natural.

Transporte de Gas Natural

Durante el 3M2023 los ingresos por ventas netas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural representaron el 20% de los ingresos por ventas netas totales (22% para el 3M2022). Del total de ingresos por ventas de este segmento de negocio, el 77% (84% para el 3M2022) correspondieron a los servicios provenientes de capacidades contratadas en firme.

Los ingresos por ventas del 3M2023 de Transporte de Gas Natural alcanzaron los Ps. 9.358 millones (siendo Ps. 12.612 millones en el 3M2022). La disminución de Ps. 3.254 millones se debe a la falta de actualización nominal de las tarifas, ya que sólo hemos recibido un incremento nominal del 60% a partir del 1 de marzo de 2022, 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.

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).

Producción y Comercialización de Líquidos

Durante el 3M2023 los ingresos por ventas netas correspondientes a este segmento de negocios representaron el 66% de los ingresos por ventas netas totales (69% para el 3M2022).

Los ingresos por ventas derivados de este segmento ascendieron a Ps. 30.818 millones en el 3M2023 (Ps. 9.988 millones mayores a los registrados en el 3M2022). 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 el incremento en el precio del etano comercializado.

Los volúmenes totales despachados registraron una disminución del 3% ó 9.054 toneladas respecto del 3M2022.

	2023	2022	Variación	
	(en toneladas)		%	
Mercado interno				
Etano	102.449	94.946	7.503	8%
Propano	33.539	39.896	(6.357)	(16%)
Butano	36.087	45.477	(9.390)	(21%)
Subtotal mercado interno	172.075	180.319	(8.244)	(5%)
Mercado externo				
Propano	64.216	75.610	(11.394)	(15%)
Butano	36.221	30.913	5.308	17%
Gasolina	41.563	36.287	5.276	15%
Subtotal mercado externo	142.000	142.810	(810)	(1%)
Total	314.075	323.129	(9.054)	(3%)

Otros Servicios

Los ingresos derivados del segmento de Otros Servicios se incrementaron Ps. 1.258 millones en el 3M2023 respecto de igual período 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.

Costos operativos, gastos de administración y comercialización

Los costos operativos, gastos de administración y comercialización correspondientes al 3M2022 disminuyeron en Ps. 1.155 millones con respecto a igual período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a la disminución en: (i) el costo del gas natural procesado en el Complejo Cerri (principalmente por disminución en el precio, medido en pesos argentinos constantes), (ii) las retenciones a las exportaciones y (iii) depreciaciones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un el aumento en los costos laborales y los gastos de reparación y mantenimiento.

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los 3M2023 y 3M2022:

Concepto	2023		2022		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	13.669	43%	15.273	46%	(1.604)	(11%)
Costos laborales	4.980	15%	3.958	12%	1.022	26%
Impuestos, tasas y contribuciones	3.385	10%	3.891	12%	(506)	(13%)
Reparaciones y mantenimientos	1.570	5%	1.104	3%	466	42%
Otros honorarios y servicios de terceros	2.039	6%	2.449	7%	(410)	(17%)
Depreciaciones	5.698	18%	6.064	18%	(366)	-6%
Otros gastos	1.010	3%	766	2%	244	32%
Totales	32.350		33.505		(1.155)	

Resultados financieros

Los resultados financieros por el 3M2023 experimentaron un efecto negativo de Ps. 1.831 millones respecto de igual período de 2022. La apertura de los resultados financieros es la siguiente:

	2023	2022
	(en millones de pesos)	
Ingresos financieros		
Intereses	724	523
Diferencia de cambio	10.651	5.035
Subtotal	11.375	5.558
Egresos financieros		
Intereses	(1.900)	(2.208)
Diferencia de cambio	(19.664)	(9.399)
Subtotal	(21.564)	(11.607)
Otros resultados financieros		
Resultado recompra de obligaciones negociables	-	(1.236)
Resultado instrumentos financieros derivados	-	(152)
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	8.357	2.465
Otros resultados financieros	(265)	(33)
Subtotal	8.092	1.043
Resultado por cambio en el poder adquisitivo de la moneda ("RECPAM")	(1.082)	3.699
Total	(3.179)	(1.308)

Dicha variación negativa se debe principalmente al RECPAM negativo registrado en 2023 en contraposición con la ganancia del período 2022, a la mayor pérdida por diferencia de cambio negativa, neta. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la ganancia generada por los activos financieros medidos a valor razonable y la pérdida reconocida en el 3M2022 por la recompra de obligaciones negociables y por operaciones con instrumentos financieros derivados.

2. Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Sociedad y sus aplicaciones durante los 3M2023 y 3M2022 fueron las siguientes:

	2023	2022	Variación
	(en millones de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	25.287	29.416	(4.129)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(13.520)	(24.883)	11.363
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	66	2.353	(2.287)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	11.833	6.885	4.947
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	3.639	10.502	(6.863)
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	106	101	5
Efecto variación RECPAM generado por el efectivo y equivalente de efectivo	(1.038)	(1.106)	68
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	14.539	16.381	(1.843)

Durante el 3M2023 la variación neta de fondos resultó positiva en Ps. 3.639 millones.

Finalmente, el flujo de fondos generado por las operaciones ascendió a Ps. 25.287 millones. Dicho flujo de fondos resulta Ps. 4.129 millones menor al generado en el 3T2022 como consecuente de la caída en la utilidad operativa y el mayor pago de impuesto a las ganancias. Efectos que fuera compensados por el aumento en el capital de trabajo.

Por su parte el flujo de fondos aplicado a las actividades de inversión ascendió a (Ps. 13.520) millones, resultando Ps. 11.363 millones menor a los fondos aplicados en el 3T2022 por efecto de las menores colocaciones de fondos efectuadas. Este efecto fue parcialmente compensado por mayores pagos para la adquisición de PPE.

El flujo de fondos generados por las actividades de financiación resultaron Ps. 2.287 millones menores a los generados en el 3T2022 consecuencia de los pagos efectuados para la recompra de obligaciones negociables en ese período.

3. Estructura Patrimonial Consolidada

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

	31/3/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	(en miles de pesos)				
Activo no corriente	384.530.084	407.607.030	409.486.882	403.718.737	363.808.252
Activo corriente	125.477.445	94.042.549	84.162.072	56.549.246	102.035.588
Total del activo	510.007.529	501.649.579	493.648.954	460.267.983	465.843.840
Patrimonio controlante	330.960.887	325.298.289	285.957.088	236.324.005	234.299.841
Patrimonio no controlante	132	134	116	113	135
Total del patrimonio	330.961.019	325.298.423	285.957.204	236.324.118	234.299.976
Pasivo no corriente	151.632.201	150.551.469	159.649.679	194.917.534	192.794.582
Pasivo corriente	27.414.309	25.799.687	48.042.071	29.026.331	38.749.282
Total del pasivo	179.046.510	176.351.156	207.691.750	223.943.865	231.543.864
Total del pasivo más patrimonio	510.007.529	501.649.579	493.648.954	460.267.983	465.843.840

4. Estructura de Resultados Consolidada Comparativa

Estados de resultados consolidados comparativos por los períodos de tres meses terminados en 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019:

	2023	2022	2021	2020	2019
	(en miles de pesos)				
Utilidad operativa	14.091.423	25.049.847	27.243.296	22.978.551	26.273.709
Resultados financieros	(3.178.965)	(1.307.732)	(5.174.879)	(1.158.604)	(3.863.848)
Resultado de inversiones en asociadas y subsidiaria	1.140	62.754	20.444	23.754	(30.285)
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	10.913.598	23.804.869	22.088.861	21.843.701	22.379.576
Impuesto a las ganancias	(5.251.002)	(7.056.509)	(9.701.809)	(6.402.688)	(6.287.158)
Utilidad integral del período	5.662.596	16.748.360	12.387.052	15.441.013	16.092.418
Atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	5.662.598	16.748.342	12.387.046	15.440.991	16.092.389
Participación no controlante	(2)	18	6	22	29
Utilidad integral del período	5.662.596	16.748.360	12.387.052	15.441.013	16.092.418

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2023
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
8 de mayo de 2023
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

5. Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

Estados de flujo de efectivo consolidados comparativos por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019:

	2023	2022	2021	2020	2019
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	25.287.076	29.415.697	28.529.756	23.588.211	22.716.815
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(13.519.536)	(24.883.485)	(36.268.845)	(37.794.901)	(22.155.345)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación	65.534	2.352.944	-	(14.656.553)	(91.365)
Variación neta de efectivo y equivalentes del período	11.833.074	6.885.156	(7.739.089)	(28.863.243)	470.105
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	3.638.514	10.501.856	16.655.580	47.583.636	124.768.097
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	105.691	100.732	793.091	275.347	13.512.856
Efecto variación del RECPAM sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(1.037.801)	(1.106.483)	(2.104.042)	(2.142.186)	(12.515.297)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	14.539.478	16.381.261	7.605.541	16.853.554	126.235.761

6. Datos Estadísticos Comparativos (en unidades físicas)

	2023	Acumulado al 31 de marzo de 2022	2021	2020	2019
Transporte de Gas Natural					
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m3/día)	83,1	82,5	82,4	82,4	82,4
Promedio diario de entregas (Millones de m3/día)	54,3	62,1	58,8	62,0	61,9
Producción y comercialización de líquidos					
• Producción					
Etano (Tn)	102.449	94.949	75.435	96.911	98.147
Propano (Tn)	103.140	99.416	105.436	98.377	86.671
Butano (Tn)	70.982	66.783	75.896	70.115	60.892
Gasolina (Tn)	34.478	31.478	30.614	34.031	31.046
• Ventas al mercado local					
Etano (Tn)	102.449	94.946	75.435	96.911	98.147
Propano (Tn)	33.539	39.896	48.301	44.567	41.593
Butano (Tn)	36.087	45.477	36.971	39.049	28.061
• Ventas al exterior					
Propano (Tn)	64.216	75.610	50.807	43.166	61.569
Butano (Tn)	36.221	30.913	31.801	15.634	35.555
Gasolina (Tn)	41.563	36.287	33.987	33.196	25.151
Otros servicios					
• Transporte de gas natural					
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m3/día)	12,2	6,3	4,6	1,9	--
Promedio diario de entregas (Millones de m3/día)	13,2	7,2	4,1	1,3	--
• Servicios en planta Tratayén					
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m3/día)	8,5	5,0	3,5	1,1	--
Promedio diario de gas natural acondicionado (Millones de m3/día)	8,8	6,3	4,1	1,1	--

7. Índices

	2023	2022	2021	2020	2019
Liquidez (a)	4,58	3,65	1,75	1,95	2,63
Solvencia (b)	1,85	1,84	1,38	1,06	1,01
Inmovilización del capital (c)	0,75	0,81	0,83	0,88	0,78

(a) Activo corriente sobre pasivo corriente.
(b) Patrimonio neto sobre pasivo total.
(c) Activo no corriente sobre total del activo.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2023
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
8 de mayo de 2023
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

8. 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		262,35	139,35	101,80	90,40
Mayo		282,15	152,20	121,50	116,35
Junio		260,50	156,65	114,10	124,50
Julio		349,65	159,05	141,35	137,20
Agosto		393,50	193,25	123,85	94,45
Septiembre		462,50	192,00	116,60	107,10
Octubre		536,75	217,30	152,95	121,00
Noviembre		650,00	184,55	162,50	91,70
Diciembre		812,90	181,10	153,15	108,65

9. Perspectivas

El futuro del gas natural como combustible esencial para la matriz energética del país se afianza año a año, lo cual permitirá hacer de la Argentina un país sostenible y de gran crecimiento. Nos consolidamos como un prestador de servicios integrados en la industria de hidrocarburos.

Nuestra estrategia apunta a posicionarnos en un rol protagónico, realizando emprendimientos vitales para el futuro del país, consolidando así la estrategia de crecimiento con un salto de magnitud. Con este objetivo, nos encontramos adoptando una visión innovadora, buscando nuevas oportunidades de negocios para nuestros clientes con foco en Vaca Muerta.

La actual coyuntura económica y el proceso de revisión tarifaria encarado por las autoridades implica que debemos continuar generando canales de diálogo válidos y constructivos que nos permitan gestionar un negocio de transporte de gas natural rentable y eficiente acorde al desarrollo energético del país, considerando las necesidades de las demandas interna y externa y de nuestros grupos de interés.

En este sentido continuaremos dialogando con las autoridades gubernamentales a fin de avanzar en el recientemente iniciado proceso de Revisión Tarifaria Integral ("RTI").

En el segmento de Producción y Comercialización de Líquidos, la estrategia estará orientada a la optimización del mix de producción que permita priorizar aquellos productos y canales de distribución que aporten mayores márgenes, y a la maximización del acceso a la RTP a costos razonables. Para ello será de suma importancia ser eficientes en la gestión de nuestros activos asegurando una operación coordinada, segura y eficiente.

En materia financiera, teniendo en cuenta los hechos mencionados anteriormente, seguiremos haciendo un prudente manejo de nuestros fondos a fin de preservar el valor de nuestros accionistas dado el volátil contexto macroeconómico en el cual se llevará a cabo nuestras actividades.

Teniendo en cuenta que actualmente el acceso a los mercados financieros internacionales se encuentra limitado y que el mercado de capital local que tiene un tamaño limitado, entendemos que tendremos que depender sólo del flujo de fondos generado por nuestras operaciones para cumplir con nuestros requisitos de capital de trabajo, servicios de la deuda y gastos de capital en el futuro previsible.

En lo que respecta a su operatoria diaria, **tgs** seguirá comprometida con la mejora continua de cada uno de sus procesos que permita optimizar la utilización de los recursos y así reducir los costos operativos. En este sentido, se espera sostener los niveles de confiabilidad operativa que representan un importante compromiso para con los clientes. Tal es así que la Sociedad continuará con la implementación de distintas acciones, como ser la estandarización y sistematización de la gestión de riesgo en gasoductos, plantas compresoras e instalaciones de procesamiento y, por último, profundizará las iniciativas de capacitación que brinda en forma permanente al personal para su formación técnica y de gestión de los recursos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2023.

Luis Fallo
Presidente