



**RESEÑA INFORMATIVA Y
ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2023**





Transportadora de Gas del Sur S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2023 Y 2022

ÍNDICE

01 | RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

**02 | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO DE 2023 Y 2022

Reseña informativa por el período de seis meses terminado el 30 de junio 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 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio 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 seis meses terminados el 30 de junio 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 4, 5, 6 y 8.

1. Análisis de los Resultados Consolidados de las Operaciones

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 ("6M2023") y 2022 ("6M2022"):

	2023	2022	Variación	
	(en millones de pesos)		%	
Ingresos por ventas	114.189	132.774	(18.585)	(14 %)
Transporte de Gas Natural	25.124	33.359	(8.235)	(25%)
Producción y Comercialización de Líquidos	71.837	85.412	(13.575)	(16%)
Otros Servicios ⁽¹⁾	17.228	14.003	3.225	23%
Costo de Ventas	(69.363)	(69.602)	239	(0 %)
Gastos operativos	(55.254)	(54.839)	(415)	1%
Depreciaciones	(14.109)	(14.763)	654	(4%)
Utilidad bruta	44.826	63.172	(18.346)	(29 %)
Gastos de administración y comercialización	(12.189)	(12.088)	(101)	1%
Otros resultados operativos	(75)	11	(86)	(791%)
Utilidad operativa	32.562	51.094	(18.533)	(36 %)
Resultados financieros	1.483	(3.073)	4.556	(148%)
Resultado de inversiones en asociadas	10	120	(110)	(91%)
Impuesto a las ganancias	(14.945)	(15.971)	1.026	(6%)
Utilidad integral	19.110	32.170	(13.060)	(41 %)

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

Actividades de la Sociedad durante los 6M2023 y 6M2022

Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas totales correspondientes al 6M2023 disminuyeron Ps. 18.585 millones respecto al 6M2022, 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 6M2023 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 6M2022). Del total de ingresos por ventas de este segmento de negocio, el 82% (85% para el 6M2022) correspondieron a los servicios provenientes de capacidades contratadas en firme.

Los ingresos por ventas del 6M2023 de Transporte de Gas Natural alcanzaron los Ps. 25.124 millones (siendo Ps. 33.359 millones en el 6M2022). La disminución de Ps. 8.235 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 vigor 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).

Producción y Comercialización de Líquidos

Durante el 6M2023 los ingresos por ventas netas correspondientes a este segmento de negocios representaron el 63% de los ingresos por ventas netas totales (64% para el 6M2022).

Los ingresos por ventas derivados de este segmento ascendieron a Ps. 71.837 millones en el 6M2023 (Ps. 13.575 millones menores a los registrados en el 6M2022). 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 los volúmenes comercializados.

Los volúmenes totales despachados registraron un incremento del 9% ó 49.407 toneladas respecto del 6M2022.

	2023	2022	Variación	
	(en toneladas)			%
Mercado interno				
Etano	206.307	175.646	30.661	17%
Propano	90.630	110.631	(20.001)	(18%)
Butano	81.791	91.405	(9.614)	(11%)
Subtotal mercado interno	378.728	377.682	1.046	0%
Mercado externo				
Propano	102.590	76.629	25.961	34%
Butano	50.288	30.310	19.978	66%
Gasolina	70.114	67.692	2.422	4%
Subtotal mercado externo	222.992	174.631	48.361	28%
Total	601.720	552.313	49.407	9%

Otros Servicios

Los ingresos derivados del segmento de Otros Servicios se incrementaron Ps. 3.225 millones en el 6M2023 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.

En este segmento de negocios continuamos ejecutando nuestro plan de inversiones que nos permitirá tener un rol protagónico en el desarrollo del área de Vaca Muerta. Tal es así que durante el primer semestre de 2023 culminamos las obras de instalación de dos plantas modulares de acondicionamiento de gas a través de la tecnología Joule Thomson, cada uno con una capacidad de 3,5 MMm³/d de gas natural y de una nueva torre estabilizadora de gasolina en nuestra planta de Tratayén. Esta obra, con una inversión de US\$ 22 millones, implica que a la fecha contemos con una capacidad de tratamiento del gas natural de 14,8MMm³/d.

Por otra parte, el 5 de junio de 2023, ENARSA nos ha adjudicado, por concurso privado, el servicio de operación y el mantenimiento del GPNK tramo Tratayén – Salliqueló, por un plazo de 5 años, prorrogable por 12 meses adicionales. El contrato de operación y mantenimiento de **tgs** incluye también las correspondientes instalaciones subterráneas y de superficie, además de las plantas compresoras asociadas en Tratayén y Salliqueló.

El 9 de julio de 2023 se inauguró el GPNK y se inició el cronograma de habilitación del mismo el cual permitió que actualmente se encuentre en operaciones. Dicho gasoducto atraviesa las provincias de Neuquén, Río Negro, La Pampa y Buenos Aires, alcanzando una extensión de 573 km y una capacidad inicial para transportar hasta 11 MMm³/día.

Costos operativos, gastos de administración y comercialización

Los costos operativos, gastos de administración y comercialización correspondientes al 6M2022 se mantuvieron prácticamente estables sufriendo una leve disminución de Ps. 138 millones. 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) en los impuestos, tasas y contribuciones (principalmente por disminución en las retenciones a las exportaciones, caída en los precios, e impuesto a los ingresos brutos) 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 6M2023 y 6M2022:

Concepto	2023		2022		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	34.726	42%	35.772	44%	(1.046)	(3%)
Costos laborales	12.219	15%	11.135	14%	1.084	10%
Impuestos, tasas y contribuciones	7.844	10%	8.700	11%	(856)	(10%)
Reparaciones y mantenimientos	4.630	6%	3.519	4%	1.111	32%
Otros honorarios y servicios de terceros	5.528	7%	5.905	7%	(377)	(6%)
Depreciaciones	14.109	17%	14.763	18%	(654)	-4%
Otros gastos	2.497	3%	1.896	2%	601	32%
Totales	81.552		81.690		(138)	

Resultados financieros

Los resultados financieros por el 6M2023 experimentaron un efecto positivo de Ps. 4.556 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	1.710	1.250
Diferencia de cambio	29.132	15.943
Subtotal	30.842	17.194
Egresos financieros		
Intereses	(4.919)	(5.470)
Diferencia de cambio	(53.504)	(29.229)
Subtotal	(58.423)	(34.699)
Otros resultados financieros		
Resultado recompra de obligaciones negociables	-	(1.552)
Resultado instrumentos financieros derivados	-	(192)
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	30.334	9.788
Otros resultados financieros	(662)	(425)
Subtotal	29.672	7.618
Resultado por cambio en el poder adquisitivo de la moneda ("RECPAM")	(609)	6.815
Total	1.483	(3.073)

Dicha variación positiva se debe principalmente a la mayor ganancia generada por los activos financieros medidos a valor razonable y la pérdida reconocida en el 6M2022 por la recompra de obligaciones negociables y por operaciones con instrumentos financieros derivados. Este efecto fue parcialmente compensado por la mayor pérdida por diferencia de cambio negativa, neta y el RECPAM negativo registrado en 2023 en contraposición con la ganancia del período 2022.

2. Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Sociedad y sus aplicaciones durante los 6M2023 y 6M2022 fueron las siguientes:

	2023	2022	Variación
	(en millones de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	50.374	30.735	19.639
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(43.815)	(33.748)	(10.067)
Flujo neto de efectivo (aplicados a) / generados por las actividades de financiación	(208)	2.913	(3.121)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	6.351	(100)	6.451
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	4.504	12.999	(8.495)
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	246	271	(25)
Efecto variación RECPAM generado por el efectivo y equivalente de efectivo	(2.539)	(4.054)	1.515
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	8.562	9.115	(554)

Durante el 6M2023 la variación neta de fondos resultó positiva en Ps. 6.351 millones.

El flujo de fondos generado por las operaciones ascendió a Ps. 50.374 millones. Dicho flujo de fondos resulta Ps. 19.639 millones mayor al generado en el 6M2022 como consecuente de la caída en la utilidad operativa y el menor pago de 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. 43.815) millones, resultando Ps. 10.067 millones mayor a los fondos aplicados en el 6M2022 por efecto de las mayores adquisiciones de PPE en el marco de la expansión de la Planta Tratayén en Vaca Muerta y las menores colocaciones de fondos efectuadas. Este efecto fue parcialmente compensado por menores adquisiciones de inversiones no consideradas fondos.

Finalmente, los fondos aplicados a las actividades de financiación resultaron Ps. 208 millones.

3. Comparación Segundo Trimestre 2023 ("2T2023") vs. Segundo Trimestre 2022 ("2T2022")

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los 2T2023 y 2T2022:

	2T2023	2T2022	Variación	
	(en millones de pesos)			%
Ingresos por ventas	56.709	60.461	(3.751)	(6 %)
Transporte de Gas Natural	13.541	17.748	(4.207)	(24%)
Producción y Comercialización de Líquidos	33.690	34.902	(1.212)	(3%)
Otros Servicios ⁽¹⁾	9.479	7.811	1.668	21%
Costo de Ventas	(35.572)	(34.505)	(1.068)	3 %
Gastos operativos	(28.516)	(27.248)	(1.268)	5%
Depreciaciones	(7.056)	(7.257)	200	(3%)
Utilidad bruta	21.137	25.956	(4.819)	(19 %)
Gastos de administración y comercialización	(5.936)	(5.713)	(223)	4%
Otros resultados operativos	(81)	(156)	74	(48%)
Utilidad operativa	15.119	20.087	(4.968)	(25 %)
Resultado de inversiones en asociadas	9	43	(33)	(79%)
Resultados financieros	5.418	(1.454)	6.873	(473%)
Impuesto a las ganancias	(8.445)	(7.237)	(1.209)	17%
Utilidad integral	12.101	11.439	662	6 %

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

Durante el 2T2023, la Sociedad obtuvo una utilidad integral de Ps. 12.101 millones, comparada con la utilidad integral de Ps. 11.439 millones obtenida en igual período de 2022.

Los ingresos por ventas totales correspondientes al 2T2023 disminuyeron Ps. 3.751 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural del 2T2023 experimentaron una disminución de Ps. 4.207 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 por ventas disminuyeron en Ps. 1.212 millones en el 2T2023, principalmente como consecuencia de la caída en los precios internacionales de referencia y la disminución en el tipo de cambio medido en moneda homogénea. Estos efectos fueron parcialmente compensados por los mayores volúmenes despachados y el precio del etano.

Respecto de los volúmenes totales despachados del Complejo Cerri, que experimentaron un incremento del 24% ó 55.475 toneladas, destacándose el aumento en las toneladas de propano y butano exportadas y de etano despachado a PBB Polisor S.R.L. Estos efectos fueron compensados por la disminución en las entregas de propano y butano en el mercado interno.

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

	2T2023	2T2022	Variación	
	(en toneladas)			%
Mercado interno				
Etano	103.858	80.699	23.159	29%
Propano	56.667	70.735	(14.068)	(20%)
Butano	45.682	45.928	(246)	(1%)
Subtotal mercado interno	206.207	197.362	8.845	4%
Mercado externo				
Propano	38.374	1.019	37.355	n/a
Butano	14.067	1.668	12.399	n/a
Gasolina	28.551	31.675	(3.124)	(10%)
Subtotal mercado externo	80.992	34.362	46.630	136%
Total	287.199	231.724	55.475	24 %

El segmento de Otros Servicios reportó un aumento de Ps. 1.668 millones, explicado principalmente por mayores servicios de transporte y acondicionamiento de gas natural en Vaca Muerta. Este efecto fue parcialmente compensado por la variación negativa del tipo de cambio en moneda homogénea.

El costo de ventas y los gastos administrativos y de comercialización para el 2T2023 ascendieron a Ps. 41.509 millones (siendo que en el 2T2022 alcanzaron Ps. 40.218 millones), lo que representó un incremento de Ps. 1.290 millones. Dicha variación se debe fundamentalmente a mayores: (i) costos del gas natural procesado en el Complejo Cerri (mayor consumo parcialmente compensado por el menor precio medido en moneda homogénea), (ii) gastos de reparación y mantenimiento de Propiedad, planta y equipos y (iii) retenciones a las exportaciones por la caída en los volúmenes exportados. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores depreciaciones, impuesto a los ingresos brutos por la caída en los ingresos por ventas y costos laborales.

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los 2T2023 y 2T2022:

Concepto	2023		2022		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	17.806	43%	16.867	41%	939	6%
Costos laborales	6.054	15%	6.235	16%	(181)	(3%)
Impuestos, tasas y contribuciones	3.653	9%	3.883	10%	(230)	(6%)
Reparaciones y mantenimientos	2.687	6%	2.153	5%	534	25%
Otros honorarios y servicios de terceros	3.004	7%	2.873	7%	131	5%
Depreciaciones	7.056	17%	7.257	18%	(201)	(3%)
Otros gastos	1.249	3%	950	2%	299	31%
Totales	41.509		40.218		1.291	

En el 2T2023, los resultados financieros sufrieron una variación positiva de Ps. 6.873 millones, comparados con los registrados en el período 2022. Dicha variación se debe principalmente al mayor resultado positivo generado por activos financieros por Ps. 13.253 millones. Este efecto fue parcialmente compensado por la mayor diferencia de cambio negativa por Ps. 5.331 millones (como

consecuencia de la mayor variación del tipo de cambio durante el 2T2023) y la menor ganancia por RECPAM por Ps. 1.505 millones.

4. Estructura Patrimonial Consolidada

Estructura patrimonial consolidada al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 2021, 2020 y 2019:

	30/6/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	(en miles de pesos)				
Activo no corriente	490.759.423	504.539.383	506.866.280	499.726.424	450.324.892
Activo corriente	158.041.671	116.406.651	104.176.512	69.997.127	126.300.503
Total del activo	648.801.094	620.946.034	611.042.792	569.723.551	576.625.395
Patrimonio controlante	421.767.200	402.656.940	353.960.076	292.523.828	290.018.297
Patrimonio no controlante	261	166	146	138	168
Total del patrimonio	421.767.461	402.657.106	353.960.222	292.523.966	290.018.465
Pasivo no corriente	186.803.561	186.353.866	197.615.692	241.270.549	238.642.742
Pasivo corriente	40.230.072	31.935.062	59.466.878	35.929.036	47.964.188
Total del pasivo	227.033.633	218.288.928	257.082.570	277.199.585	286.606.930
Total del pasivo más patrimonio	648.801.094	620.946.034	611.042.792	569.723.551	576.625.395

5. Estructura de Resultados Consolidada Comparativa

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

	2023	2022	2021	2020	2019
	(en miles de pesos)				
Utilidad operativa	32.561.668	51.094.171	55.669.193	52.393.610	68.431.864
Resultados financieros	1.483.181	(3.073.195)	(4.317.514)	(12.333.352)	4.290.297
Resultado de inversiones en asociadas y subsidiaria	10.485	120.237	4.372	71.250	(227.463)
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	34.055.334	48.141.213	51.356.051	40.131.508	72.494.698
Impuesto a las ganancias	(14.944.979)	(15.971.265)	(24.027.298)	(11.778.133)	(21.810.435)
Utilidad integral del período	19.110.355	32.169.948	27.328.753	28.353.375	50.684.263
Atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	19.110.260	32.170.159	27.328.730	28.353.335	50.684.219
Participación no controlante	95	(211)	23	40	44
Utilidad integral del período	19.110.355	32.169.948	27.328.753	28.353.375	50.684.263

6. Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

Estados de flujo de efectivo consolidados comparativos por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019:

	2023	2022	2021	2020	2019
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	50.373.949	30.735.155	47.799.016	61.824.647	38.165.243
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(43.814.805)	(33.748.119)	(56.578.007)	(38.905.174)	(102.360.954)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generados por las actividades de financiación	(207.832)	2.912.534	(1.145.846)	(19.757.562)	(62.523.831)
Variación neta de efectivo y equivalentes del período	6.351.312	(100.430)	(9.924.837)	3.161.908	(126.719.541)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	4.503.783	12.999.286	20.616.416	58.899.424	154.438.992
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	245.969	270.728	979.538	582.145	18.138.101
Efecto variación del RECPAM sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(2.538.969)	(4.054.152)	(3.939.466)	(3.982.078)	(24.324.829)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	8.562.095	9.115.432	7.731.651	58.661.401	21.532.723

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 de agosto 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
7 de agosto 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° 123

7. Datos Estadísticos Comparativos (en unidades físicas)

	2023	Acumulado al 30 de junio de				2023	Trimestre abril - junio de			
		2022	2021	2020	2019		2022	2021	2020	2019
Transporte de Gas Natural										
Capacidad en firme contratada										
promedio (Millones de m ³ /día)	83,2	82,8	82,6	82,5	82,5	83,2	83,1	82,7	82,6	82,6
Promedio diario de entregas										
(Millones de m ³ /día)	63,4	68,2	64,2	60,6	64,4	69,0	75,0	69,9	62,5	68,3
Producción y comercialización de líquidos										
• Producción										
Etano (Tn)	206.307	175.646	170.169	157.144	183.049	103.858	80.697	94.734	60.233	84.902
Propano (Tn)	196.203	193.305	188.052	201.221	180.243	93.063	93.889	82.616	102.844	93.572
Butano (Tn)	124.177	126.188	128.991	141.573	125.327	53.195	59.405	53.095	71.458	64.435
Gasolina (Tn)	67.734	63.559	54.956	65.694	61.745	33.256	32.081	24.342	31.663	30.699
• Ventas al mercado local										
Etano (Tn)	206.307	175.646	170.169	157.144	183.049	103.858	80.699	94.735	60.233	84.902
Propano (Tn)	90.630	110.631	118.377	98.956	97.820	56.667	70.735	70.076	54.389	56.227
Butano (Tn)	81.791	91.405	89.259	88.873	69.424	45.682	45.928	51.363	49.824	41.363
• Ventas al exterior										
Propano (Tn)	102.590	76.629	75.194	91.484	79.960	38.374	1.019	24.387	48.318	18.391
Butano (Tn)	50.288	30.310	48.284	32.299	49.710	14.067	1.668	16.483	16.665	14.155
Gasolina (Tn)	70.114	67.692	60.052	69.704	59.138	28.551	31.675	26.065	36.508	33.987
Otros servicios										
• Transporte de gas natural										
Capacidad en firme contratada										
promedio (Millones de m ³ /día)	13,6	8,8	4,9	2,3	0,8	15,1	11,2	5,1	2,7	0,8
Promedio diario de entregas										
(Millones de m ³ /día)	15,9	9,4	4,2	3,0	--	18,6	11,6	4,3	3,2	--
• Servicios en planta Tratayén										
Capacidad en firme contratada										
promedio (Millones de m ³ /día)	10,1	6,4	3,7	1,8	--	11,6	7,8	3,9	1,9	--
Promedio diario de gas natural acondicionado										
(Millones de m ³ /día)	10,6	7,0	4,2	3,0	--	12,3	7,7	4,3	3,2	--

8. Índices

		2023	2022	2021	2020	2019
Liquidez	(a)	3,93	3,65	1,75	1,95	2,63
Solvencia	(b)	1,86	1,84	1,38	1,06	1,01
Inmovilización del capital	(c)	0,76	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.						

9. 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		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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 de agosto 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
7 de agosto 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

10. 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.

Asimismo, esperamos continuar ejecutando nuestro plan de crecimiento en el área que actualmente incluye la culminación durante agosto de 2023 de la extensión del tramo norte del sistema de gasoductos de captación Vaca Muerta por 32 km (Los Toldos I Sur – El Trapial), con capacidad de transporte de 17 millones de m³/día y una inversión de US\$ 47 millones y, para el primer semestre de 2024, la culminación de la expansión de la planta de acondicionamiento de Tratayén mediante la instalación de 2 módulos de acondicionamiento, cada uno con una capacidad de 6,6 millones de m³/día, cuya inversión se estima en US\$ 270 millones.

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, 7 de agosto de 2023.

Luis Fallo
Presidente