



RESEÑA INFORMATIVA Y
ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023





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

ÍNDICE

- 01 | RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**
- 02 | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 SEPTIEMBRE 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 SEPTIEMBRE DE 2023 Y 2022

Reseña informativa por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2023 ("9M2023") y 2022 ("9M2022"):

	2023	2022	Variación	
	(en millones de pesos)			%
Ingresos por ventas	228.544	253.760	(25.216)	(10 %)
Transporte de Gas Natural	51.371	65.085	(13.714)	(21%)
Producción y Comercialización de Líquidos	137.068	158.593	(21.525)	(14%)
Otros Servicios ⁽¹⁾	40.105	30.081	10.024	33%
Costo de Ventas	(142.694)	(142.861)	167	(0 %)
Gastos operativos	(113.869)	(112.965)	(904)	1%
Depreciaciones	(28.825)	(29.896)	1.071	(4%)
Utilidad bruta	85.850	110.899	(25.049)	(23 %)
Gastos de administración y comercialización	(24.350)	(24.134)	(216)	1%
Otros resultados operativos	(314)	(187)	(128)	68%
Utilidad operativa	61.185	86.578	(25.393)	(29 %)
Resultados financieros	(3.118)	(3.596)	478	(13%)
Resultado de inversiones en asociadas	64	171	(106)	(62%)
Impuesto a las ganancias	(27.484)	(28.391)	907	(3%)
Utilidad integral	30.648	54.762	(24.114)	(44 %)

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

Actividades de la Sociedad durante los 9M2023 y 9M2022

Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas totales correspondientes al 9M2023 disminuyeron Ps. 25.216 millones respecto al 9M2022, 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 9M2023 los ingresos por ventas netas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural representaron el 22% de los ingresos por ventas netas totales (26% para el 9M2022). Del total de ingresos por ventas de este segmento de negocio, el 82% (84% para el 9M2022) correspondieron a los servicios provenientes de capacidades contratadas en firme.

Los ingresos por ventas del 9M2023 de Transporte de Gas Natural alcanzaron los Ps. 51.371 millones (siendo Ps. 65.085 millones en el 9M2022). La disminución de Ps. 13.714 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).

El 8 de septiembre de 2023, en el marco de lo dispuesto por la Ley N° 24.076, la Sociedad presentó ante el ENARGAS la solicitud de extensión del plazo de contrato de licencia (la "Licencia") por el término de 10 años adicionales contados a partir del vencimiento del plazo inicial, el 28 de diciembre de 2027. A la fecha de emisión de la presente Reseña, el ENARGAS no se ha expedido al respecto y la Sociedad ha respondido todas las solicitudes de información efectuadas por dicho organismo.

Producción y Comercialización de Líquidos

Durante el 9M2023 los ingresos por ventas netas correspondientes a este segmento de negocios representaron el 60% de los ingresos por ventas netas totales (62% para el 9M2022).

Los ingresos por ventas derivados de este segmento ascendieron a Ps. 137.068 millones en el 9M2023 (Ps. 21.525 millones menores a los registrados en el 9M2022). 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 y a la mejora en el precio del etano.

Los volúmenes totales despachados registraron un incremento del 8% ó 65.240 toneladas respecto del 9M2022.

	2023	2022	Variación	
	(en toneladas)		%	
Mercado interno				
Etano	305.001	219.108	85.893	39%
Propano	163.975	181.383	(17.408)	(10%)
Butano	119.516	141.412	(21.896)	(15%)
Subtotal mercado interno	588.492	541.903	46.589	9%
Mercado externo				
Propano	116.405	119.533	(3.128)	(3%)
Butano	57.411	39.968	17.443	44%
Gasolina	96.299	91.963	4.336	5%
Subtotal mercado externo	270.115	251.464	18.651	7%
Total	858.607	793.367	65.240	8%

Otros Servicios

Los ingresos derivados del segmento de Otros Servicios se incrementaron Ps. 10.024 millones en el 9M2023 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.

En el mes de agosto se concluyó la obra de expansión del gasoducto Vaca Muerta Norte desde Los Toldos hasta yacimiento El Trapial con una longitud de 32 km y diámetro nominal de 30 pulgadas.

Costos operativos, gastos de administración y comercialización

Los costos operativos, gastos de administración y comercialización correspondientes al 9M2023 se mantuvieron prácticamente estables sufriendo una leve disminución de Ps. 49 millones. Dicha

variación se debe fundamentalmente a la disminución en: (i) los impuestos, tasas y contribuciones (principalmente por disminución en las retenciones a las exportaciones, caída en los precios, e impuesto a los ingresos brutos), (ii) depreciaciones y (iii) el costo del gas natural procesado en el Complejo Cerri (principalmente por disminución en el precio, medido en pesos argentinos constantes). Estos efectos fueron parcialmente compensados por un 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 9M2023 y 9M2022:

Concepto	2023		2022		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	71.276	44%	71.644	44%	(368)	(1%)
Costos laborales	25.631	15%	23.746	14%	1.885	8%
Impuestos, tasas y contribuciones	15.312	9%	16.881	10%	(1.569)	(9%)
Reparaciones y mantenimientos	8.767	5%	9.081	5%	(314)	(3%)
Otros honorarios y servicios de terceros	11.995	7%	11.670	7%	325	3%
Depreciaciones	28.825	17%	29.897	18%	(1.072)	(4%)
Otros gastos	5.239	3%	4.074	2%	1.165	29%
Totales	167.044		166.993		51	

Resultados financieros

Los resultados financieros por el 9M2023 experimentaron un efecto positivo de Ps. 478 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	4.773	3.255
Diferencia de cambio	76.605	36.907
Subtotal	81.378	40.161
Egresos financieros		
Intereses	(10.679)	(10.683)
Diferencia de cambio	(139.296)	(70.578)
Subtotal	(149.975)	(81.261)
Otros resultados financieros		
Resultado recompra de obligaciones negociables	-	(2.093)
Resultado instrumentos financieros derivados	-	(259)
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	73.282	31.324
Otros resultados financieros	(1.330)	(1.068)
Subtotal	71.952	27.904
Resultado por cambio en el poder adquisitivo de la moneda ("RECPAM")	(6.473)	9.601
Total	(3.118)	(3.596)

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 9M2022 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 9M2023 y 9M2022 fueron las siguientes:

	2023	2022	Variación
	(en millones de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	89.529	62.309	27.220
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(94.151)	(62.809)	(31.342)
Flujo neto de efectivo generados por las actividades de financiación	11.292	6.995	4.297
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	6.669	6.495	175
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	6.072	17.526	(11.454)
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	318	434	(116)
Efecto variación RECPAM generado por el efectivo y equivalente de efectivo	(7.358)	(8.215)	857
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	5.701	16.240	(10.538)

Durante el 9M2023 la variación neta de fondos resultó positiva en Ps. 5.701 millones.

El flujo de fondos generado por las operaciones ascendió a Ps. 89.529 millones. Dicho flujo de fondos resulta Ps. 27.220 millones mayor al generado en el 9M2022 como consecuencia del menor impuesto a las ganancias pagado y el aumento en el capital de trabajo. Efecto que fuera parcialmente compensado por la caída en la utilidad operativa.

Por su parte el flujo de fondos aplicado a las actividades de inversión ascendió a (Ps. 94.151) millones, resultando Ps. 31.342 millones mayor a los fondos aplicados en el 9M2022 por efecto de las mayores adquisiciones de PPE en el marco de la expansión de la Planta Tratayén en Vaca Muerta y las mayores colocaciones de fondos efectuadas.

Finalmente, los fondos generados por las actividades de financiación resultaron Ps. 11.292 millones, siendo Ps. 4.297 millones mayores a las registradas en el 9M2022 consecuencia de la mayor toma de endeudamiento.

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

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los 3T2023 y 3T2022:

	3T2023	3T2022	Variación	%
	(en millones de pesos)			
Ingresos por ventas	74.592	74.752	(160)	(0 %)
Transporte de Gas Natural	17.498	20.110	(2.613)	(13%)
Producción y Comercialización de Líquidos	40.217	43.440	(3.223)	(7%)
Otros Servicios ⁽¹⁾	16.878	11.202	5.676	51%
Costo de Ventas	(49.178)	(49.022)	(155)	0 %
Gastos operativos	(39.375)	(39.030)	(345)	1%
Depreciaciones	(9.803)	(9.992)	190	(2%)
Utilidad bruta	25.414	25.730	(316)	(1 %)
Gastos de administración y comercialización	(7.916)	(7.836)	(80)	1%
Otros resultados operativos	(213)	(201)	(12)	6%
Utilidad operativa	17.285	17.692	(407)	(2 %)
Resultado de inversiones en asociadas	50	9	42	489%
Resultados financieros	(5.117)	547	(5.665)	(1035%)
Impuesto a las ganancias	(7.335)	(6.858)	(477)	7%
Utilidad integral	4.883	11.390	(6.507)	(57 %)

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

Durante el 3T2023, la Sociedad obtuvo una utilidad integral de Ps. 4.883 millones, comparada con la utilidad integral de Ps. 11.390 millones obtenida en igual período de 2022.

Los ingresos por ventas totales correspondientes al 3T2023 disminuyeron Ps. 160 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural del 3T2023 experimentaron una disminución de Ps. 2.613 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. 3.223 millones en el 3T2023, principalmente como consecuencia de la caída en los precios internacionales de referencia. Este efecto fue parcialmente compensado por los mayores volúmenes despachados y la disminución en el tipo de cambio medido en moneda homogénea.

Respecto de los volúmenes totales despachados del Complejo Cerri, que experimentaron un incremento del 8% ó 20.004 toneladas, destacándose el aumento en las toneladas de etano despachado a PBB Polisor S.R.L. Este efecto fue parcialmente compensado por la disminución en las entregas de propano exportadas y de butano en el mercado interno.

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

	3T2023	3T2022	Variación	
	(en toneladas)			%
Mercado interno				
Etano	98.694	43.462	55.232	127%
Propano	73.345	70.752	2.593	4%
Butano	37.725	48.303	(10.578)	(22%)
Subtotal mercado interno	209.764	162.517	47.247	29%
Mercado externo				
Propano	13.815	42.652	(28.837)	n/a
Butano	9.321	9.911	(590)	n/a
Gasolina	26.185	24.001	2.184	9%
Subtotal mercado externo	49.321	76.564	(27.243)	(36%)
Total	259.085	239.081	20.004	8%

El segmento de Otros Servicios reportó un aumento de Ps. 5.676 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 3T2023 ascendieron a Ps. 57.094 millones (siendo que en el 3T2022 alcanzaron Ps. 56.859 millones), lo que representó un incremento de Ps. 235 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) servicios recibidos de terceros y (iii) costos laborales. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores gastos de reparación y mantenimiento de Propiedad, planta y equipos y retenciones a las exportaciones por la caída en los volúmenes exportados.

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los 3T2023 y 3T2022:

Concepto	2023		2022		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	24.458	44%	23.416	40%	1.042	4%
Costos laborales	9.158	16%	8.734	15%	424	5%
Impuestos, tasas y contribuciones	4.737	8%	5.152	9%	(415)	(8%)
Reparaciones y mantenimientos	2.525	4%	4.338	8%	(1.813)	(42%)
Otros honorarios y servicios de terceros	4.540	8%	3.708	7%	832	22%
Depreciaciones	9.804	17%	9.992	18%	(188)	(2%)
Otros gastos	1.872	3%	1.519	3%	353	23%
Totales	57.094		56.859		235	

En el 3T2023, los resultados financieros sufrieron una variación negativa de Ps. 5.665 millones, comparados con los registrados en el período 2022. Dicha variación se debe principalmente a la mayor diferencia de cambio negativa por Ps. 14.073 millones (como consecuencia de la mayor variación del tipo de cambio durante el 3T2023) y la menor ganancia por RECPAM por Ps. 6.064 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el mayor resultado positivo generado por activos financieros por Ps. 14.257 millones.

4. Estructura Patrimonial Consolidada

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

	30/9/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	(en miles de pesos)				
Activo no corriente	677.007.217	680.227.659	683.364.820	673.738.757	607.134.861
Activo corriente	221.761.152	156.941.217	140.452.356	94.371.190	170.280.257
Total del activo	898.768.369	837.168.876	823.817.176	768.109.947	777.415.118
Patrimonio controlante	573.515.658	542.868.204	477.214.362	394.385.071	391.007.074
Patrimonio no controlante	274	224	198	186	226
Total del patrimonio	573.515.932	542.868.428	477.214.560	394.385.257	391.007.300
Pasivo no corriente	257.098.332	251.245.113	266.428.479	325.284.622	321.741.772
Pasivo corriente	68.154.105	43.055.335	80.174.137	48.440.068	64.666.046
Total del pasivo	325.252.437	294.300.448	346.602.616	373.724.690	386.407.818
Total del pasivo más patrimonio	898.768.369	837.168.876	823.817.176	768.109.947	777.415.118

5. Estructura de Resultados Consolidada Comparativa

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

	2023	2022	2021	2020	2019
	(en miles de pesos)				
Utilidad operativa	61.185.384	86.578.037	97.501.662	95.786.653	79.497.607
Resultados financieros	(3.117.809)	(3.596.148)	(3.300.380)	(40.064.991)	(18.225.567)
Resultado de inversiones en asociadas y subsidiaria	64.248	170.608	45.846	98.115	(91.560)
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	58.131.823	83.152.497	94.247.128	55.819.777	61.180.480
Impuesto a las ganancias	(27.484.319)	(28.390.972)	(38.148.457)	(19.189.624)	(16.287.020)
Utilidad integral del período	30.647.504	54.761.525	56.098.671	36.630.153	44.893.460
Atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	30.647.454	54.761.728	56.098.645	36.630.098	44.893.404
Participación no controlante	50	(203)	26	55	56
Utilidad integral del período	30.647.504	54.761.525	56.098.671	36.630.153	44.893.460

6. Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

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

	2023	2022	2021	2020	2019
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	89.528.967	62.308.798	83.553.599	123.661.698	64.197.735
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(94.151.179)	(62.808.624)	(94.826.670)	(121.478.435)	(149.616.120)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generados por las actividades de financiación	11.291.511	6.994.688	(2.760.352)	(25.969.572)	(83.076.064)
Variación neta de efectivo y equivalentes del período	6.669.299	6.494.862	(14.033.423)	(23.786.307)	(168.494.449)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	6.072.069	17.525.833	27.795.364	71.267.508	186.869.095
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	317.951	434.384	1.279.553	810.332	29.489.271
Efecto variación del RECPAM sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(7.358.098)	(8.214.791)	(6.286.825)	(9.722.245)	(33.217.733)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	5.701.221	16.240.288	8.754.669	38.569.288	14.646.185

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de noviembre 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
6 de noviembre de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

7. Datos Estadísticos Comparativos (en unidades físicas)

	2023	Acumulado al 30 de septiembre de				2023	Trimestre julio - septiembre de			
		2022	2021	2020	2019		2022	2021	2020	2019
Transporte de Gas Natural										
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m ³ /día)	83,0	83,0	82,6	82,5	82,6	83,0	83,4	82,8	82,7	82,7
Promedio diario de entregas (Millones de m ³ /día)	70,3	71,8	68,3	64,2	66,9	80,1	78,8	80,7	73,5	74,7
Producción y comercialización de líquidos										
• Producción										
Etano (Tn)	305.001	219.108	249.880	258.166	189.396	98.694	43.462	79.711	101.022	6.347
Propano (Tn)	276.667	287.912	282.533	300.152	269.404	80.464	94.607	94.481	98.931	89.161
Butano (Tn)	171.208	190.576	190.476	208.503	184.153	47.031	64.388	61.485	66.930	58.826
Gasolina (Tn)	94.603	93.691	79.871	94.169	88.683	26.869	30.132	24.915	28.475	26.938
• Ventas al mercado local										
Etano (Tn)	305.001	219.108	249.880	258.166	189.396	98.694	43.462	79.711	101.022	6.347
Propano (Tn)	163.975	181.383	192.303	173.218	174.640	73.345	70.752	73.903	74.262	76.820
Butano (Tn)	119.516	141.412	143.641	144.347	112.180	37.725	48.303	55.307	55.474	42.756
• Ventas al exterior										
Propano (Tn)	116.405	119.533	81.085	129.092	97.046	13.815	42.652	5.891	37.609	17.086
Butano (Tn)	57.411	39.968	50.754	60.547	68.391	9.321	9.911	2.470	28.248	18.681
Gasolina (Tn)	96.299	91.963	86.242	96.703	84.623	26.185	24.001	26.191	26.999	25.485
Otros servicios										
• Transporte de gas natural										
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m ³ /día)	15,1	10,4	8,6	2,7	1,0	17,8	13,7	6,4	3,4	1,1
Promedio diario de entregas (Millones de m ³ /día)	17,3	10,7	5,4	3,2	0,6	20,1	13,5	7,9	3,4	0,6
• Servicios en planta Tratayén										
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m ³ /día)	10,1	7,4	4,2	2,4	--	11,6	9,4	5,0	3,3	--
Promedio diario de gas natural acondicionado (Millones de m ³ /día)	11,3	7,2	5,0	3,2	--	13,7	7,7	6,8	3,4	--

8. Índices

		2023	2022	2021	2020	2019
Liquidez	(a)	3,25	3,65	1,75	1,95	2,63
Solvencia	(b)	1,76	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.

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	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		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 6 de noviembre 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
 6 de noviembre de 2023
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socia)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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.

Continuando nuestro plan de crecimiento en el área, a fines de julio de 2023 se habilitó la obra de expansión del gasoducto Vaca Muerta Norte desde Los Toldos I Sur hasta yacimiento El Trapial con una longitud de 32 km y diámetro nominal de 30 pulgadas. Asimismo, esperamos para el primer y segundo 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\$ 300 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, 6 de noviembre de 2023.

Luis Fallo
Presidente