



**RESEÑA INFORMATIVA
Y ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2025**





**Transportadora de Gas del Sur S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**

ÍNDICE

- 01 | RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**
- 02 | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2025**
 - Estado de Resultados Integrales Consolidado Condensado Intermedio
 - Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio
 - Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
 - Estado de Flujos 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 2025**
 - 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 Flujos 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 2025 Y 2024

Reseña informativa por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025⁽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 2025 y 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024. 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 1º 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 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021 han sido objeto de una revisión efectuada en forma conjunta por Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.A.

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 con 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 1º de julio de 2018. De acuerdo con 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 (1º 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 más información, ver "Nota 4. Principales Políticas Contables – d) Reexpresión a moneda constante – Información Comparativa" a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024.

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 2025 ("6M2025") y 2024 ("6M2024"):

	2025	2024	Variación	
	(en millones de pesos)			%
Ingresos por ventas y otros	690.208	685.473	4.735	0,7%
Transporte de Gas Natural	312.439	198.562	113.877	57,4%
Producción y Comercialización de Líquidos	238.415	357.935	(119.520)	(33,4%)
Midstream ⁽¹⁾	139.355	128.976	10.379	8,0%
Costo de ventas	(310.073)	(324.346)	14.273	(4,4%)
Utilidad bruta	380.135	361.127	19.008	5,3%
Gastos de administración y comercialización	(75.222)	(72.249)	(2.973)	4,1%
Otros resultados operativos, netos	(32.426)	(3.764)	(28.662)	n/a
Utilidad operativa	272.487	285.114	(12.626)	(4,4%)
Resultados financieros	(41.947)	53.573	(95.520)	(178,3%)
Resultado de inversiones en asociadas	323	(116)	438	n/a
Impuesto a las ganancias	(76.520)	(126.163)	49.643	(39,3%)
Utilidad integral	154.343	212.408	(58.065)	(27,3%)
Depreciaciones	(87.145)	(73.089)	(14.056)	19,2%

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

Actividades de la Sociedad durante los 6M2025 y 6M2024

Ingresos por ventas netas y otros

Los ingresos por ventas totales correspondientes al 6M2025 aumentaron Ps. 4.735 millones respecto al 6M2024, principalmente como consecuencia del incremento en los ingresos del segmento de Transporte de Gas Natural, parcialmente compensado por la caída en los ingresos de los segmentos de Producción y Comercialización de Líquidos y Midstream.

Transporte de Gas Natural

Durante el 6M2025 los ingresos por ventas netas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural representaron el 45% de los ingresos por ventas netas totales (29% para el 6M2024). Del total de ingresos por ventas de este segmento de negocio, el 80% (84% para el 6M2024) correspondieron a los servicios provenientes de capacidades contratadas en firme.

El 30 de abril de 2025, se publicó la Resolución N° 256/2025 que definió el marco de la Revisión Quinquenal Tarifaria ("RQT") para el período 2025–2030, incluyendo un incremento tarifario inicial del 3,67% a aplicarse en 31 cuotas mensuales, un plan de inversiones regulado y un nuevo esquema de actualización periódica de tarifas.

Posteriormente, en línea con el Decreto N° 371/2025, la Secretaría de Energía introdujo una actualización mensual de tarifas, reemplazando el esquema semestral anterior. Esta metodología fue formalizada por el ENARGAS mediante las Resoluciones N° 350/2025 y N° 421/2025, que aprobaron ajustes del 2,81% y 0,62%, respectivamente, incorporando además el incremento correspondiente a la RQT.

De esta manera, los ingresos por ventas del 6M2025 de Transporte de Gas Natural alcanzaron los Ps. 312.439 millones (siendo Ps. 198.562 millones en el 6M2024). El aumento de Ps. 113.877 millones se debe al impacto positivo de los incrementos tarifarios transitorios recibidos durante 2024 y 2025 y los correspondientes a la RQT.

Es de destacar que a raíz del evento climático registrado en el Complejo Cerri, la operación de este segmento de negocios se vio parcialmente afectada, sin impacto en los ingresos por ventas entre el 7 y el 24 de marzo de 2025. Para más información ver "Nota 24 – Evento climático en el Complejo General Cerri" a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

El 22 de mayo de 2025, Energía Argentina S.A. ("ENARSA") lanzó una licitación pública nacional e internacional para la ampliación del Gasoducto Perito Moreno ("GPM"), con el objetivo de incrementar en 14 MMm³/d la capacidad de transporte de gas natural desde Vaca Muerta. La

presentación de ofertas se realizó el 28 de julio de 2025 y la adjudicación está prevista para el 13 de octubre de 2025. Las obras comenzarían posteriormente y contemplan un plazo de ejecución estimado de 18 meses. Este proyecto fue declarado de interés público nacional y se enmarca en el régimen de iniciativa privada, lo que implica que el adjudicatario será responsable del diseño, financiamiento, construcción, operación y mantenimiento de las instalaciones.

El 24 de julio de 2025 fue publicado en el Boletín Oficial el Decreto N° 495/2025 por medio del cual el PEN dispone la prórroga de la Licencia otorgada a **tgs** por el Decreto N° 2458/1992, por un período adicional de 20 años a contar desde el 28 de diciembre de 2027.

Producción y Comercialización de Líquidos

Durante el 6M2025 los ingresos por ventas netas correspondientes a este segmento de negocios representaron el 34% de los ingresos por ventas netas totales (52% para el 6M2024).

Los ingresos por ventas derivados de este segmento ascendieron a Ps. 238.415 millones en el 6M2025 (Ps. 119.520 millones menores a los registrados en el 6M2024). Dicho efecto negativo se debió principalmente a la disminución en: (i) las toneladas despachadas, (ii) el tipo de cambio real y (iii) los precios internacionales de referencia. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la variación positiva en los precios del propano y butano comercializados en el mercado interno.

Los volúmenes totales despachados registraron una caída del 21,9% ó 118.490 toneladas respecto del 6M2024.

	2025	2024	Variación	
	(en toneladas)			%
Mercado interno				
Etano	136.085	156.161	(20.076)	(12,9%)
Propano	83.711	98.233	(14.522)	(14,8%)
Butano	52.510	57.630	(5.120)	(8,9%)
Subtotal mercado interno	272.306	312.024	(39.718)	(12,7%)
Mercado externo				
Propano	57.931	94.727	(36.796)	(38,8%)
Butano	51.001	71.375	(20.374)	(28,5%)
Gasolina	40.513	62.115	(21.602)	(34,8%)
Subtotal mercado externo	149.445	228.217	(78.772)	(34,5%)
Total	421.751	540.241	(118.490)	(21,9%)

La disminución en los volúmenes comercializados se debió principalmente al impacto del evento climático ocurrido el 7 de marzo de 2025, cuando se registraron fuertes precipitaciones sin precedentes que produjeron el desborde del arroyo Saladillo García, lo que inundó el Complejo Cerri y, en consecuencia, paralizó la producción de líquidos y afectó parcialmente el servicio de transporte de gas natural.

En relación con el segmento de Producción y Comercialización de Líquidos, en el Complejo Cerri, la producción estuvo interrumpida desde el 7 de marzo de 2025 hasta finales de abril. A partir de entonces, las operaciones se reanudaron de forma paulatina, alcanzando a principios de mayo los niveles habituales de producción. Este proceso fue posible a medida que se resolvían los problemas de infraestructura.

Para más información ver "Nota 24 – Evento climático en el Complejo General Cerri" a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Midstream

Los ingresos derivados del segmento de Midstream aumentaron Ps. 10.379 millones en el 6M2025 respecto de igual período de 2024. Este aumento se debe a mayores servicios de transporte y acondicionamiento de gas natural en Vaca Muerta, parcialmente compensado por la variación negativa en el tipo de cambio real.

Costo de ventas netas, gastos de administración y comercialización

Los costos operativos, gastos de administración y comercialización correspondientes al 6M2025 disminuyeron en Ps. 11.300 millones. Dicha variación se debe fundamentalmente a la disminución del costo del gas natural procesado en el Complejo Cerri (principalmente por disminución en el precio, medido en pesos argentinos constantes, y la caída en el consumo de RTP). Este efecto fue

parcialmente compensado por el incremento en las depreciaciones, el mayor cargo de deterioro de activos financieros del segmento de transporte de gas natural y gastos de reparaciones y mantenimientos.

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los 6M2025 y 6M2024:

Concepto	2025		2024		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	86.591	21%	132.607	34%	(46.015)	(35%)
Costos laborales	72.111	19%	66.063	17%	6.049	9%
Impuestos, tasas y contribuciones	40.571	11%	44.868	11%	(4.297)	(10%)
Reparaciones y mantenimientos	34.015	9%	25.897	7%	8.118	31%
Otros honorarios y servicios de terceros	40.625	11%	41.615	10%	(989)	(2%)
Depreciaciones	87.145	23%	73.089	18%	14.056	19%
Deterioro de activos financieros	8.383	2%	-	0%	8.383	n/a
Otros gastos	15.854	4%	12.456	3%	3.398	27%
Totales	385.295		396.595		(11.300)	

Otros resultados operativos, netos

Los otros resultados operativos, netos, reportan una pérdida de Ps. 32.426 millones en contraposición a los Ps. 3.764 millones del 6M2024. La variación negativa corresponde principalmente a la pérdida registrada por Ps. 33.573 millones en concepto de gastos y deterioro de materiales y otros elementos de PPE relacionados con el evento climático ocurrido el 7 de marzo de 2025 en el Complejo General Cerri.

Resultados financieros

Los resultados financieros por el 6M2025 experimentaron un efecto negativo de Ps. 95.520 millones respecto de igual período de 2024. La apertura de los resultados financieros es la siguiente:

	2025	2024
	(en millones de pesos)	
Ingresos financieros		
Intereses	14.832	38.808
Diferencia de cambio	56.441	59.516
Subtotal	71.273	98.324
Egresos financieros		
Intereses	(32.542)	(32.266)
Diferencia de cambio	(98.851)	(91.989)
Subtotal	(131.393)	(124.255)
Otros resultados financieros		
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	55.444	118.172
Otros resultados financieros	(4.981)	(9.339)
Subtotal	50.463	108.833
Resultado por cambio en el poder adquisitivo de la moneda ("RECPAM")	(32.291)	(29.329)
Total	(41.947)	53.573

Dicha variación negativa se debe principalmente a los menores resultados financieros positivos registrados por los activos financieros debido a la disminución en los rendimientos obtenidos y el mayor RECPAM negativo. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la mayor diferencia de cambio negativa neta.

2. Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Sociedad y sus aplicaciones durante los 6M2025 y 6M2024 fueron las siguientes:

	2025	2024	Variación
	(en millones de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	246.970	217.229	29.740
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(86.240)	(133.501)	47.262
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	(203.599)	(27.700)	(175.899)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(42.869)	56.028	(98.897)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	69.185	16.578	52.607
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	150	204	(54)
Efecto variación RECPAM generado por el efectivo y equivalente de efectivo	(9.839)	(18.942)	9.103
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	16.626	53.868	(37.242)

Durante el 6M2025 la variación neta de fondos resultó negativa en Ps. 42.869 millones.

El flujo de fondos generado por las operaciones ascendió a Ps. 246.970 millones. Dicho flujo de fondos resulta Ps. 29.740 millones mayor al generado en el 6M2024 como consecuencia del menor capital de trabajo, efecto que fuera compensado parcialmente por el mayor pago de impuesto a las ganancias.

Por su parte el flujo de fondos aplicado a las actividades de inversión ascendió a (Ps. 86.240) millones, resultando Ps. 47.262 millones menor a los fondos aplicados en el 6M2024 por efecto de los menores pagos para la adquisición de PPE.

Finalmente, los fondos aplicados a las actividades de financiación durante el 6M2025 ascendieron a (Ps. 203.599) millones, mientras que durante el 6M2024 se aplicaron fondos a las actividades de financiación por Ps. 27.700 millones. Este incremento se debió fundamentalmente al pago de dividendos aprobado el 28 de mayo de 2025 por Ps. 202.704 millones. Este efecto fue parcialmente compensado por la menor cancelación, neta de tomas, de préstamos financieros por Ps. 26.716 millones.

3. Comparación Segundo Trimestre 2025 ("2T2025") vs. Segundo Trimestre 2024 ("2T2024")

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los 2T2025 y 2T2024:

	2T2025	2T2024	Variación	%
	(en millones de pesos)			
Ingresos por ventas y otros	347.615	369.264	(21.650)	(5,9%)
Transporte de Gas Natural	150.896	163.878	(12.982)	(7,9%)
Producción y Comercialización de Líquidos Midstream ⁽¹⁾	120.399	145.615	(25.216)	(17,3%)
	76.320	59.772	16.548	27,7%
Costo de ventas netas	(164.627)	(156.825)	(7.802)	5,0%
Utilidad bruta	182.988	212.439	(29.452)	(13,9%)
Gastos de administración y comercialización	(42.453)	(32.810)	(9.644)	29,4%
Otros resultados operativos, netos	(17.960)	(2.694)	(15.265)	566,7%
Utilidad operativa	122.575	176.935	(54.361)	(30,7%)
Resultado de inversiones en asociadas	250	481	(231)	(48,0%)
Resultados financieros	(59.400)	17.260	(76.660)	n/a
Impuesto a las ganancias	(23.147)	(74.937)	51.790	(69,1%)
Utilidad integral	40.278	119.739	(79.461)	(66,4%)
Depreciaciones	(44.379)	(35.439)	(8.940)	25,2%

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

Durante el 2T2025, la Sociedad obtuvo una utilidad integral de Ps. 40.278 millones, comparada con la utilidad integral de Ps. 119.739 millones obtenida en igual período de 2024.

Los ingresos por ventas y otros totales correspondientes al 2T2025 disminuyeron Ps. 21.650 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural del 2T2025 experimentaron una disminución de Ps. 12.982 millones comparados con igual período del

año anterior. Dicha variación negativa se debió a que los incrementos tarifarios obtenidos no lograron compensar el impacto negativo de la inflación.

En cuanto al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos, los ingresos por ventas disminuyeron en Ps. 25.216 millones en el 2T2025, principalmente como consecuencia de la caída en: (i) los volúmenes despachados, (ii) el tipo de cambio sobre las ventas denominadas en dólares estadounidenses y (iii) los precios internacionales de referencia. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento en el precio del etano.

Respecto de los volúmenes totales despachados del Complejo Cerri, que experimentaron una caída del 15% ó 38.523 toneladas, la tabla incluida a continuación muestra la apertura de las toneladas despachadas por mercado de destino y producto:

	2T2025	2T2024	Variación	
	(en toneladas)			%
Mercado interno				
Etano	69.784	85.701	(15.917)	(19%)
Propano	52.876	60.804	(7.928)	(13%)
Butano	31.696	31.493	203	1%
Subtotal mercado interno	154.356	177.998	(23.642)	(13%)
Mercado externo				
Propano	17.388	20.014	(2.626)	(13%)
Butano	20.541	23.584	(3.043)	(13%)
Gasolina	18.990	28.202	(9.212)	(33%)
Subtotal mercado externo	56.919	71.800	(14.881)	(21%)
Total	211.275	249.798	(38.523)	(15%)

El segmento de Midstream reportó un aumento de Ps. 16.548 millones, explicado principalmente por mayores servicios de transporte y acondicionamiento de gas natural en Vaca Muerta. Este efecto fue parcialmente compensado por el menor tipo de cambio medido en moneda homogénea.

El costo de ventas netas, los gastos administrativos y de comercialización para el 2T2025 ascendieron a Ps. 207.080 millones (siendo que en el 2T2024 alcanzaron Ps. 189.635 millones), lo que representó un aumento de Ps. 17.445 millones. Dicha variación se debe fundamentalmente a mayores: (i) depreciaciones, (ii) cargos por deterioro de activos financieros correspondientes a un cliente del segmento de transporte de gas natural y (iii) costos laborales. Este efecto fue parcialmente compensado por el menor costo del gas natural procesado en el Complejo Cerri (principalmente por menores consumos).

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los 2T2025 y 2T2024:

Concepto	2025		2024		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	52.985	26%	61.754	32%	(8.769)	(14%)
Costos laborales	38.626	19%	32.324	17%	6.302	19%
Impuestos, tasas y contribuciones	19.587	9%	21.687	11%	(2.100)	(10%)
Reparaciones y mantenimientos	14.039	7%	11.047	6%	2.992	27%
Otros honorarios y servicios de terceros	20.961	10%	20.584	11%	377	2%
Deterioro de activos financieros	8.383	4%	-	0%	8.383	n/a
Depreciaciones	44.380	21%	35.439	19%	8.941	25%
Otros gastos	8.119	4%	6.799	4%	1.320	19%
Totales	207.080		189.635		17.445	

En el 2T2025, los resultados financieros sufrieron una variación negativa de Ps. 76.660 millones, comparados con los registrados en igual período de 2024. Dicha variación se debe principalmente al menor resultado positivo generado por activos financieros y a la mayor diferencia de cambio negativa como consecuencia de la mayor variación del tipo de cambio durante el 2T2025.

Los otros resultados operativos experimentaron una variación negativa de Ps. 15.265 millones, principalmente por los mayores cargos efectuados consecuencia del Evento Climático.

4. Estructura Patrimonial Consolidada

Estructura patrimonial consolidada al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, y 2021:

	30/6/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
	(en miles de pesos)				
Activo no corriente	2.754.160.882	2.753.086.400	2.764.775.089	2.619.392.052	2.631.472.487
Activo corriente	955.781.668	1.162.877.170	1.068.152.510	604.342.628	540.848.022
Total del activo	3.709.942.550	3.915.963.570	3.832.927.599	3.223.734.680	3.172.320.509
Patrimonio controlante	2.528.186.974	2.576.547.997	2.149.532.033	2.090.454.033	1.837.636.944
Patrimonio no controlante	2.121	2.060	2.301	862	759
Total del patrimonio	2.528.189.095	2.576.550.057	2.149.534.334	2.090.454.895	1.837.637.703
Pasivo no corriente	896.764.985	913.791.061	1.383.086.630	967.484.109	1.025.951.572
Pasivo corriente	284.988.470	425.622.452	300.306.635	165.795.676	308.731.234
Total del pasivo	1.181.753.455	1.339.413.513	1.683.393.265	1.133.279.785	1.334.682.806
Total del pasivo más patrimonio	3.709.942.550	3.915.963.570	3.832.927.599	3.223.734.680	3.172.320.509

5. Estructura de Resultados Consolidada Comparativa

Estados de resultados consolidados comparativos por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021:

	2025	2024	2023	2022	2021
	(en miles de pesos)				
Utilidad operativa	272.487.384	285.113.810	169.048.794	265.263.070	289.014.984
Resultados financieros	(41.947.200)	53.572.778	7.700.158	(15.954.955)	(22.415.023)
Resultado de inversiones en asociadas y subsidiaria	322.541	(115.530)	54.434	624.228	22.698
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	230.862.725	338.571.058	176.803.386	249.932.343	266.622.659
Impuesto a las ganancias	(76.520.004)	(126.163.015)	(77.589.105)	(82.917.224)	(124.741.329)
Utilidad integral del período	154.342.721	212.408.043	99.214.281	167.015.119	141.881.330
Atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	154.342.660	212.408.476	99.213.787	167.016.216	141.881.211
Participación no controlante	61	(433)	494	(1.097)	119
Utilidad integral del período	154.342.721	212.408.043	99.214.281	167.015.119	141.881.330

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 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021:

	2025	2024	2023	2022	2021
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	246.969.631	217.229.216	261.523.927	159.566.178	248.155.777
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(86.239.706)	(133.501.419)	(227.471.146)	(175.208.433)	(293.733.228)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	(203.599.338)	(27.700.122)	(1.078.990)	15.120.858	(5.948.832)
Variación neta de efectivo y equivalentes del período	(42.869.413)	56.027.675	32.973.791	(521.397)	(51.526.283)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	69.184.847	16.577.797	23.382.066	67.487.747	107.033.223
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	149.756	203.766	1.276.985	1.405.526	5.085.419
Efecto variación del RECPAM sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(9.839.204)	(18.941.731)	(13.181.440)	(21.047.739)	(20.452.330)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	16.625.986	53.867.507	44.451.402	47.324.137	40.140.029

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

Gustavo A. Kurgansky
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

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

7. Datos Estadísticos Comparativos (en unidades físicas)

	2025	Acumulado al 30 de junio de 2024	2023	2022	2021	2025	2024	Trimestre abril - junio de 2023	2022	2021
Transporte de Gas Natural										
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m ³ /día)	89,6	83,2	83,2	82,8	82,6	89,6	83,2	83,2	83,1	82,7
Promedio diario de entregas (Millones de m ³ /día)	73,7	67,6	63,4	68,2	64,2	84,5	76,5	69,0	75,0	69,9
Producción y comercialización de líquidos										
• Producción										
Etano (Tn)	136.085	156.161	206.307	175.646	170.169	69.784	85.701	103.858	80.697	94.734
Propano (Tn)	159.172	207.705	196.203	193.305	188.052	81.593	103.424	93.063	93.889	82.616
Butano (Tn)	109.670	134.340	124.177	126.188	128.991	54.290	61.899	53.195	59.405	53.095
Gasolina (Tn)	40.050	60.786	67.734	63.559	54.956	18.586	27.977	33.256	32.081	24.342
• Ventas al mercado local										
Etano (Tn)	136.085	156.161	206.307	175.646	170.169	69.784	85.701	103.858	80.699	94.735
Propano (Tn)	83.711	98.233	90.630	110.631	118.377	52.876	60.804	56.667	70.735	70.076
Butano (Tn)	52.510	57.630	81.791	81.405	89.259	31.696	31.493	45.682	45.928	51.363
• Ventas al exterior										
Propano (Tn)	57.931	94.727	102.590	76.629	75.194	17.388	20.014	38.374	1.019	24.387
Butano (Tn)	51.001	71.375	50.288	30.310	48.284	20.541	23.584	14.067	1.668	16.483
Gasolina (Tn)	40.513	62.115	70.114	67.692	60.052	18.990	28.202	28.551	31.675	26.065
Midstream										
• Transporte de gas natural										
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m ³ /día)	26,0	19,9	13,6	8,8	4,9	26,6	19,9	15,1	11,2	5,1
Promedio diario de entregas (Millones de m ³ /día)	24,1	18,6	15,9	9,4	4,2	25,1	20,2	18,6	11,6	4,3
• Servicios en planta Tratayén										
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m ³ /día)	18,9	14,1	10,1	6,4	3,7	21,9	14,1	11,6	7,8	3,9
Promedio diario de gas natural acondicionado (Millones de m ³ /día)	25,5	13,6	10,6	7,0	4,2	26,4	13,7	12,3	7,7	4,3

8. Índices

		2025	2024	2023	2022	2021
Liquidez	(a)	3,35	2,73	3,56	3,65	1,75
Solvencia	(b)	2,14	1,92	1,28	1,84	1,38
Inmovilización del capital	(c)	0,74	0,70	0,72	0,81	0,83

- (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 5 de agosto de 2025
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2025
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

Gustavo A. Kurgansky
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 176

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

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Enero	6.750,00	3.798,35	830,00	225,00	151,65
Febrero	6.060,00	2.779,95	834,55	232,60	138,85
Marzo	6.950,00	3.279,35	824,75	262,80	139,10
Abril	6.040,00	3.862,20	1.037,90	262,35	139,35
Mayo	6.750,00	4.900,00	1.201,15	282,15	152,20
Junio	6.260,00	5.164,75	1.414,60	260,50	156,65
Julio	7.820,00	4.550,00	1.362,95	349,65	159,05
Agosto		4.995,00	1.980,00	393,50	193,25
Septiembre		4.550,00	1.700,00	462,50	192,00
Octubre		5.300,00	1.751,70	536,75	217,30
Noviembre		6.600,00	2.410,00	650,00	184,55
Diciembre		7.020,00	2.956,15	812,90	181,10

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 esperamos seguir desarrollando oportunidades de negocios que nos permitan generar valor a los productores del área de Vaca Muerta y potenciar el desarrollo energético de la Argentina.

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.

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, 5 de agosto de 2025.

Luis Fallo
Presidente