



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





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

ÍNDICE

- 01 | RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**
- 02 | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 SEPTIEMBRE 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 SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024

Reseña informativa por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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" y "Nota 3. Bases de Presentación – Reexpresión a moneda constante". 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 ("9M2025") y 2024 ("9M2024"):

	2025	2024	Variación	
	(en millones de pesos)			%
Ingresos por ventas y otros	1.156.194	1.062.597	93.597	8,8%
Transporte de Gas Natural	488.348	374.642	113.706	30,4%
Producción y Comercialización de Líquidos	429.204	485.136	(55.932)	(11,5%)
Midstream ⁽¹⁾	238.643	202.820	35.823	17,7%
Costo de ventas	(531.923)	(509.050)	(22.873)	4,5%
Utilidad bruta	624.271	553.547	70.724	12,8%
Gastos de administración y comercialización	(121.025)	(110.274)	(10.752)	9,7%
Otros resultados operativos, netos	(43.150)	(1.786)	(41.364)	n/a
Utilidad operativa	460.095	441.488	18.608	4,2%
Resultados financieros	(49.211)	19.074	(68.285)	(358,0%)
Resultado de inversiones en asociadas	1.102	171	931	n/a
Impuesto a las ganancias	(136.759)	(167.376)	30.617	(18,3%)
Utilidad integral	275.227	293.356	(18.129)	(6,2%)
Depreciaciones	(139.263)	(116.599)	(22.663)	19,4%

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

Actividades de la Sociedad durante los 9M2025 y 9M2024

Ingresos por ventas netas y otros

Los ingresos por ventas totales del 9M2025 registraron un incremento de Ps. 93.597 millones en comparación con el 9M2024, impulsados principalmente por mayores ingresos en los segmentos de Transporte de Gas Natural y Midstream. Este incremento fue parcialmente contrarrestado por una disminución en los ingresos del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos.

Transporte de Gas Natural

Durante el 9M2025 los ingresos por ventas netas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural representaron el 42% de los ingresos por ventas netas totales (35% para el 9M2024). Del total de ingresos por ventas de este segmento de negocio, el 81% (84% para el 9M2024) correspondieron a los servicios provenientes de capacidades contratadas en firme.

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

Posteriormente, conforme al Decreto N° 371/2025, la Secretaría de Energía estableció una actualización mensual de tarifas, reemplazando el esquema semestral anterior. Esta metodología fue formalizada por el ENARGAS a través de las Resoluciones N° 350/2025 y N° 421/2025, que aprobaron ajustes del 2,81% y 0,62%, respectivamente, e incorporaron el incremento correspondiente a la RQT. El 1 de agosto y el 1 de septiembre de 2025, mediante las Resoluciones N° 539/2025 y 622/2025, se implementó la actualización periódica de 1,63% y 2,38% y el correspondiente incremento RQT con vigencia desde esas fechas.

Durante los primeros nueve meses de 2025, los ingresos por ventas del segmento Transporte de Gas Natural ascendieron a Ps. 488.348 millones, en comparación con Ps. 374.642 millones registrados en el mismo período de 2024. Este incremento de Ps. 113.706 millones se explica principalmente por el efecto positivo de los ajustes tarifarios transitorios aplicados en 2024 y 2025, así como por los incrementos derivados de 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") inició una licitación pública nacional e internacional para la expansión del Gasoducto Perito Moreno ("GPM"), con el propósito de aumentar en 14 MMm³/d la capacidad de transporte de gas natural desde Vaca Muerta. La presentación de ofertas tuvo lugar el 28 de julio de 2025 y la adjudicación a **tgs** se efectuó el 17 de octubre de 2025. Las obras deberán ejecutarse en un plazo de 18 meses, contados a partir del 1 de noviembre de 2025. Este proyecto ha sido declarado de interés público nacional y se encuentra bajo el régimen de iniciativa privada, lo que asigna al adjudicatario la responsabilidad integral 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 9M2025 los ingresos por ventas netas correspondientes a este segmento de negocios representaron el 37% de los ingresos por ventas netas totales (46% para el 9M2024).

Los ingresos por ventas correspondientes a este segmento fueron de Ps. 429.204 millones en el 9M2025, lo que representa Ps. 55.932 millones menos respecto al 9M2024. Esta disminución se relaciona principalmente con: (i) la variación del tipo de cambio real, (ii) los precios internacionales de referencia y (iii) menores toneladas despachadas de gasolina natural, propano y butano. Estos factores se contrarrestaron parcialmente debido al incremento en los precios del propano y butano comercializados en el mercado interno y al aumento en el volumen de etano entregado.

Los volúmenes totales despachados registraron una caída del 2,0% ó 15.068 toneladas respecto del 9M2024.

	2025	2024	Variación	
		(en toneladas)		%
Mercado interno				
Etano	227.222	209.555	17.667	8,4%
Propano	153.344	161.505	(8.161)	(5,1%)
Butano	89.920	96.400	(6.480)	(6,7%)
Subtotal mercado interno	470.486	467.460	3.026	0,6%
Mercado externo				
Propano	104.937	106.912	(1.975)	(1,8%)
Butano	81.640	84.805	(3.165)	(3,7%)
Gasolina	66.909	79.863	(12.954)	(16,2%)
Subtotal mercado externo	253.486	271.580	(18.094)	(6,7%)
Total	723.972	739.040	(15.068)	(2,0%)

La baja en los volúmenes comercializados se debió principalmente a las fuertes lluvias del 7 de marzo de 2025, que desbordaron el arroyo Saladillo García e inundaron el Complejo Cerri, deteniendo la producción de líquidos y afectando el transporte de gas natural. Sin embargo, el mayor contenido de líquidos en el gas procesado ayudó a mitigar parte de este impacto.

En relación con el segmento de Producción y Comercialización de Líquidos, en el Complejo Cerri, la producción estuvo interrumpida desde el 7 de marzo hasta finales de abril de 2025. 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. 35.823 millones en el 9M2025 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

Durante los primeros nueve meses de 2025, los costos de ventas netas, gastos de administración y comercialización aumentaron en Ps. 33.624 millones. Este incremento se explica principalmente por mayores depreciaciones, un aumento en el deterioro de activos financieros dentro del segmento de transporte de gas natural y un alza en los gastos de reparaciones y mantenimiento. Estos factores fueron compensados parcialmente por una reducción en el costo del gas natural procesado en el Complejo Cerri, atribuible mayormente a la disminución en el precio —medido en pesos argentinos constantes— y a la caída en el consumo de RTP.

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los 9M2025 y 9M2024:

Concepto	2025		2024		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	175.523	28%	195.702	30%	(20.178)	(10%)
Costos laborales	113.437	17%	109.175	18%	4.263	4%
Impuestos, tasas y contribuciones	67.388	10%	66.837	11%	551	1%
Reparaciones y mantenimientos	50.868	8%	42.392	7%	8.476	20%
Otros honorarios y servicios de terceros	71.560	11%	66.295	11%	5.266	8%
Depreciaciones	139.263	21%	116.599	19%	22.664	19%
Deterioro de activos financieros	8.405	1%	-	0%	8.405	n/a
Otros gastos	26.504	4%	22.324	4%	4.180	19%
Totales	652.948		619.324		33.624	

Otros resultados operativos, netos

Los otros resultados operativos, netos, reportan una pérdida de Ps. 43.150 millones en contraposición a los Ps. 1.786 millones del 9M2024. La variación negativa corresponde principalmente a la pérdida registrada por Ps. 45.741 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. Este efecto fue parcialmente compensado por el mayor recupero de seguros por Ps. 2.439 millones, de los cuales Ps. 1.326 millones corresponden a anticipos cobrados por el recupero del evento climático

Resultados financieros

Los resultados financieros por el 9M2025 experimentaron un efecto negativo de Ps. 68.285 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	21.955	68.649
Diferencia de cambio	119.826	87.935
Subtotal	141.781	156.583
Egresos financieros		
Intereses	(54.683)	(51.857)
Diferencia de cambio	(205.686)	(143.141)
Subtotal	(260.369)	(194.997)
Otros resultados financieros		
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	118.381	119.942
Otros resultados financieros	(7.765)	(13.620)
Subtotal	110.616	106.322
Resultado por cambio en el poder adquisitivo de la moneda ("RECPAM")	(41.239)	(48.835)
Total	(49.211)	19.074

Dicha variación negativa se debe principalmente a la mayor diferencia de cambio negativa neta y a los menores resultados financieros positivos registrados por los activos financieros debido a la disminución en los rendimientos.

2. Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Sociedad y sus aplicaciones durante los 9M2025 y 9M2024 fueron las siguientes:

	2025	2024	Variación
	(en millones de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	411.003	388.686	22.317
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(210.496)	(328.098)	117.602
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	(186.812)	(12.236)	(174.576)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	13.695	48.353	(34.657)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	73.141	17.526	55.615
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(6)	265	(271)
Efecto variación RECPAM generado por el efectivo y equivalente de efectivo	(13.801)	(24.728)	10.927
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	73.030	41.416	31.614

Durante el 9M2025 la variación neta de fondos resultó positiva en Ps. 13.695 millones.

El flujo de fondos generado por las operaciones ascendió a Ps. 411.003 millones. Dicho flujo de fondos resulta Ps. 22.317 millones mayor al generado en el 9M2024 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. 210.496) millones, resultando Ps. 117.602 millones menor a los fondos aplicados en el 9M2024 por efecto de los menores pagos para la adquisición de PPE.

Finalmente, los fondos aplicados a las actividades de financiación durante el 9M2025 ascendieron a (Ps. 186.812) millones, mientras que durante el 9M2024 se aplicaron fondos a las actividades de financiación por Ps. 12.236 millones. Este incremento se debió fundamentalmente al pago de dividendos aprobado el 28 de mayo de 2025 por Ps. 214.295 millones. Este efecto fue parcialmente compensado por la mayor toma, neta de cancelación de préstamos financieros por Ps. 35.273 millones.

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

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los 3T2025 y 3T2024:

	3T2025	3T2024	Variación	
	(en millones de pesos)			%
Ingresos por ventas y otros	426.518	337.928	88.591	26,2%
Transporte de Gas Natural	158.043	164.725	(6.682)	(4,1%)
Producción y Comercialización de Líquidos	177.156	106.733	70.423	66,0%
Midstream ⁽¹⁾	91.320	66.469	24.851	37,4%
Costo de ventas netas	(204.120)	(166.158)	(37.962)	22,8%
Utilidad bruta	222.399	171.770	50.629	29,5%
Gastos de administración y comercialización	(41.502)	(33.893)	(7.609)	22,5%
Otros resultados operativos, netos	(8.870)	583	(9.453)	n/a
Utilidad operativa	172.026	138.459	33.567	24,2%
Resultado de inversiones en asociadas	761	293	467	159,7%
Resultados financieros	(4.865)	(35.952)	31.087	(86,5%)
Impuesto a las ganancias	(55.863)	(33.999)	(21.864)	64,3%
Utilidad integral	112.059	68.802	43.257	62,9%
Depreciaciones	(47.134)	(39.331)	(7.803)	19,8%

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

Durante el 3T2025, la Sociedad obtuvo una utilidad integral de Ps. 112.059 millones, comparada con la utilidad integral de Ps. 68.802 millones obtenida en igual período de 2024.

Los ingresos por ventas y otros totales correspondientes al 3T2025 aumentaron Ps. 88.591 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural del 3T2025 experimentaron una disminución de Ps. 6.682 millones comparados con igual período del

año anterior. Dicha variación negativa se debió a que los incrementos tarifarios obtenidos en 2025 no lograron compensar el impacto negativo de la inflación.

En cuanto al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos, los ingresos por ventas aumentaron en Ps. 70.423 millones en el 3T2025, principalmente como consecuencia del aumento en: (i) los volúmenes despachados, (ii) los precios internos del propano y butano y (ii) el tipo de cambio sobre las ventas denominadas en dólares. Estos efectos fueron parcialmente compensados por los menores precios internacionales de referencia.

Respecto de los volúmenes totales despachados del Complejo Cerri, experimentaron un aumento del 52% ó 103.445 toneladas. El incremento en los volúmenes se debió principalmente a la mayor extracción de líquidos del gas arribado al Complejo Cerri. La tabla incluida a continuación muestra la apertura de las toneladas despachadas por mercado de destino y producto:

	3T2025	3T2024	Variación	
	(en toneladas)			%
Mercado interno				
Etano	91.137	53.394	37.743	71%
Propano	69.633	63.249	6.384	10%
Butano	37.410	38.771	(1.361)	(4%)
Subtotal mercado interno	198.180	155.414	42.766	28%
Mercado externo				
Propano	47.006	12.186	34.820	286%
Butano	30.640	13.429	17.211	128%
Gasolina	26.396	17.748	8.648	49%
Subtotal mercado externo	104.042	43.363	60.679	140%
Total	302.222	198.777	103.445	52%

El segmento de Midstream reportó un aumento de Ps. 24.851 millones, explicado principalmente por mayores servicios de transporte y acondicionamiento de gas natural en Vaca Muerta y el mayor tipo de cambio medido en moneda homogénea.

El costo de ventas netas, los gastos administrativos y de comercialización para el 3T2025 ascendieron a Ps. 245.622 millones (siendo que en el 3T2024 alcanzaron Ps. 200.051 millones), lo que representó un aumento de Ps. 45.571 millones. Dicha variación se debe fundamentalmente a mayores: (i) costo del gas natural procesado en el Complejo Cerri (principalmente por mayores consumos), (ii) depreciaciones, (iii) honorarios y servicios de terceros e (iv) impuestos, tasas y contribuciones (principalmente mayores retenciones a las exportaciones e ingresos brutos).

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los 3T2025 y 3T2024:

Concepto	2025		2024		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	83.981	34%	55.511	26%	28.470	51%
Costos laborales	37.202	15%	39.334	20%	(2.132)	(5%)
Impuestos, tasas y contribuciones	24.496	10%	19.406	10%	5.090	26%
Reparaciones y mantenimientos	14.909	6%	15.013	8%	(104)	(1%)
Otros honorarios y servicios de terceros	28.612	12%	22.301	11%	6.311	28%
Deterioro de activos financieros	(458)	0%	-	0%	(458)	n/a
Depreciaciones	47.134	19%	39.330	20%	7.804	20%
Otros gastos	9.746	4%	9.156	5%	590	6%
Totales	245.622		200.051		45.571	

En el 3T2025, los resultados financieros sufrieron una variación positiva de Ps. 31.087 millones, comparados con los registrados en igual período de 2024. Dicha variación se debe principalmente al mayor resultado positivo generado por activos financieros y menor pérdida por RECPAM. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la mayor diferencia de cambio negativa, neta.

Los otros resultados operativos experimentaron una variación negativa de Ps. 9.453 millones, principalmente por los mayores cargos efectuados como consecuencia del Evento Climático en el Complejo General Cerri.

4. Estructura Patrimonial Consolidada

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

	30/9/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
	(en miles de pesos)				
Activo no corriente	2.916.417.221	2.910.514.049	2.922.871.126	3.332.496.007	3.347.865.239
Activo corriente	1.188.561.557	1.229.373.092	1.129.231.862	768.869.028	688.088.626
Total del activo	4.104.978.778	4.139.887.141	4.052.102.988	4.101.365.035	4.035.953.865
Patrimonio controlante	2.784.812.744	2.723.880.781	2.272.447.106	2.659.559.779	2.337.915.748
Patrimonio no controlante	2.387	2.177	2.435	1.097	970
Total del patrimonio	2.784.815.131	2.723.882.958	2.272.449.541	2.659.560.876	2.337.916.718
Pasivo no corriente	1.000.933.899	966.043.680	1.462.174.621	1.230.872.231	1.305.256.896
Pasivo corriente	319.229.748	449.960.503	317.478.826	210.931.928	392.780.251
Total del pasivo	1.320.163.647	1.416.004.183	1.779.653.447	1.441.804.159	1.698.037.147
Total del pasivo más patrimonio	4.104.978.778	4.139.887.141	4.052.102.988	4.101.365.035	4.035.953.865

5. Estructura de Resultados Consolidada Comparativa

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

	2025	2024	2023	2022	2021
	(en miles de pesos)				
Utilidad operativa	460.095.255	441.487.535	249.082.816	424.153.530	477.669.343
Resultados financieros	(49.211.068)	19.073.623	(12.692.454)	(17.617.851)	(16.168.856)
Resultado de inversiones en asociadas y subsidiaria	1.101.703	171.173	261.550	835.823	224.604
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	411.985.890	460.732.331	236.651.912	407.371.502	461.725.091
Impuesto a las ganancias	(136.758.987)	(167.376.353)	(111.887.367)	(139.089.906)	(186.892.695)
Utilidad integral del período	275.226.903	293.355.978	124.764.545	268.281.596	274.832.396

Atribuible a:

Accionistas de la Sociedad	275.226.693	293.356.304	124.764.342	268.282.593	274.832.269
Participación no controlante	210	(326)	203	(997)	127
Utilidad integral del período	275.226.903	293.355.978	124.764.545	268.281.596	274.832.396

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 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021:

	2025	2024	2023	2022	2021
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	411.003.010	388.685.926	364.468.205	305.256.362	409.336.539
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(210.495.633)	(328.097.812)	(383.285.013)	(307.705.054)	(464.564.319)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación	(186.811.900)	(12.235.529)	45.967.210	34.267.601	(13.523.211)
Variación neta de efectivo y equivalentes del período	13.695.477	48.352.585	27.150.402	31.818.909	(68.750.991)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	73.140.992	17.525.753	24.719.107	85.860.620	136.171.969
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(5.705)	264.994	1.294.363	2.128.087	6.268.644
Efecto variación del RECPAM sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(13.800.613)	(24.727.651)	(29.954.470)	(40.244.994)	(30.799.717)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	73.030.151	41.415.681	23.209.402	79.562.622	42.889.905

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 3 de noviembre 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
3 de noviembre 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 septiembre de				2021	Trimestre julio - septiembre de				2021
	2024	2023	2022			2024	2023	2022			
Transporte de Gas Natural											
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m3/día)	89,6	83,0	83,3	83,0	82,6	89,6	83,0	83,4	82,8		
Promedio diario de entregas (Millones de m3/día)	78,0	71,6	70,3	71,8	68,3	86,7	79,3	80,1	78,8	80,7	
Producción y comercialización de líquidos											
• Producción											
Etano (Tn)	227.222	209.555	305.001	219.108	249.880	91.137	53.394	98.694	43.462	79.711	
Propano (Tn)	278.011	270.653	276.667	287.912	282.533	118.839	62.948	80.464	94.607	94.481	
Butano (Tn)	187.979	172.713	171.208	190.576	190.476	78.309	38.373	47.031	64.388	61.485	
Gasolina (Tn)	66.628	78.752	94.603	93.691	79.871	26.578	17.966	26.869	30.132	24.915	
• Ventas al mercado local											
Etano (Tn)	227.222	209.555	305.001	219.108	249.880	91.137	53.394	98.694	43.462	79.711	
Propano (Tn)	153.344	161.505	163.975	181.383	192.303	69.633	63.249	73.345	70.752	73.903	
Butano (Tn)	89.920	96.400	119.516	141.412	143.641	37.410	38.771	37.725	48.303	55.307	
• Ventas al exterior											
Propano (Tn)	104.937	106.912	116.405	119.533	81.085	47.006	12.186	13.815	42.652	5.891	
Butano (Tn)	81.640	84.805	57.411	39.968	50.754	30.640	13.429	9.321	9.911	2.470	
Gasolina (Tn)	66.909	79.863	96.299	91.963	86.242	26.396	17.748	26.185	24.001	26.191	
Midstream											
• Transporte de gas natural											
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m3/día)	26,3	22,2	15,1	10,4	8,6	26,9	24,1	17,8	13,7	6,4	
Promedio diario de entregas (Millones de m3/día)	25,6	20,5	17,3	10,7	5,4	28,6	24,4	20,0	13,5	7,9	
• Servicios en planta Tratayén											
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m3/día)	20,1	14,3	10,1	7,4	4,2	22,6	14,5	11,6	9,4	5,0	
Promedio diario de gas natural acondicionado (Millones de m3/día)	27,0	13,9	11,3	7,2	5,0	29,9	14,7	12,8	7,7	6,8	

8. Índices

		2025	2024	2023	2022	2021
Liquidez	(a)	3,72	2,73	3,56	3,65	1,75
Solvencia	(b)	2,11	1,92	1,28	1,84	1,38
Inmovilización del capital	(c)	0,71	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 3 de noviembre 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
3 de noviembre 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	7.360,00	4.995,00	1.980,00	393,50	193,25
Septiembre	6.470,00	4.550,00	1.700,00	462,50	192,00
Octubre	9.390,00	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, continuaremos comprometidos con una gestión prudente 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 espera continuar 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, espera profundizar 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, 3 de noviembre de 2025.

Luis Fallo
Presidente